

FONDO INTERNO ASSICURATIVO
"Formula Dinamica"

PREDISPOSTO DA ITAS VITA S.P.A.

RELAZIONE SULLA VERIFICA DEL RENDICONTO ANNUALE DELLA GESTIONE
PER IL PERIODO DAL 3 DICEMBRE 2009 AL 31 DICEMBRE 2009
(PRIMO PERIODO DI OPERATIVITÀ)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
ITAS VITA S.p.A.
Trento

1. In esecuzione dell'incarico conferitoci, abbiamo esaminato la Sezione Patrimoniale (Allegato 1) e la Sezione Reddittuale (Allegato 2) del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "Formula Dinamica" per il periodo dal 3 dicembre 2009 al 31 dicembre 2009 (di seguito anche i "prospetti"), corredate delle Note Illustrative (Allegato 3) e delle sezioni del Regolamento attinenti la valutazione del patrimonio del fondo e calcolo del valore della quota (artt. 6 e 7), le tipologie di investimenti (artt. 2 e 3) e le spese a carico del fondo (art. 5) (Allegato 4) predisposti da ITAS VITA S.p.A.. La responsabilità della redazione del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo compete agli amministratori di ITAS VITA S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alle procedure di revisione contabile svolte.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo quanto previsto dall'International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 con l'obiettivo di esprimere un giudizio di conformità delle informazioni presentate nei prospetti sopra indicati ai criteri e modalità previsti dalla circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni e dai sopra citati articoli del Regolamento del Fondo con particolare riferimento a:
 - concordanza delle risultanze della gestione degli attivi con i criteri d'investimento stabiliti dagli artt. 2 e 3 del Regolamento;
 - rispondenza delle informazioni contenute nella Sezione Patrimoniale e nella Sezione Reddittuale del Rendiconto alle risultanze delle registrazioni contabili;
 - valutazione delle attività del Fondo alla chiusura dell'esercizio;
 - determinazione e valorizzazione della quota del Fondo alla fine dell'esercizio.

A tale fine, il nostro esame ha comportato tutti quei sondaggi delle registrazioni contabili e quelle altre procedure di verifica ritenuti necessari nella fattispecie, svolti con il metodo del campione. In particolare abbiamo verificato che:

- la rilevazione di sottoscrizioni e rimborsi e della corrispondente emissione e rimborso di quote del Fondo interno assicurativo;
- la rilevazione contabile delle operazioni relative alle attività assegnate al Fondo interno assicurativo e la valutazione di tali attività alla chiusura dell'esercizio;
- le attività assegnate al Fondo interno assicurativo alla chiusura dell'esercizio;

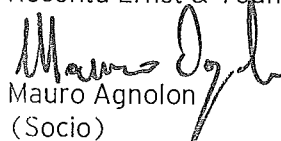
- la rilevazione per competenza dei proventi da investimenti, delle plus-minusvalenze da valutazione, degli utili e perdite da realizzi e degli altri oneri e proventi del Fondo interno assicurativo;
- il calcolo del valore unitario della quota del Fondo interno assicurativo alla chiusura dell'esercizio;

siano conformi a quanto previsto dal Regolamento e dalla circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni.

3. A nostro giudizio la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "Formula Dinamica" per il periodo dal 3 dicembre 2009 al 31 dicembre 2009 (primo periodo di operatività), corredate delle Note Illustrative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e sono redatte in conformità al disposto della circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni e degli articoli del Regolamento richiamati nel paragrafo 1..
4. Le Note Illustrative informano che per l'esercizio 2009 la Compagnia ha deciso, a maggior beneficio degli aderenti, di non addebitare alla gestione del fondo interno assicurativo i costi relativi alla società di revisione, mantenendoli tra i propri costi di esercizio.
5. La presente relazione è stata predisposta solo per le finalità indicate nel precedente paragrafo 2. e, pertanto, non può essere utilizzata per finalità diverse.

Verona, 22 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mauro Agnolon
(Socio)

Schema di rendiconto dei fondi interni assicurativi
RENDICONTO DEL FONDO INTERNO Formula Dinamica
SEZIONE PATRIMONIALE AL 31-12-2009

Allegato 1

ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2009		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	3.996,24	80,89		
A1. Titoli di debito	3.996,24	80,89		
A1.1. Titoli di Stato	3.996,24	80,89		
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI				
B1. Titoli di debito				
B1.1. Titoli di Stato				
B1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili				
B1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
B2. Titoli azionari				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Negoziati				
C2. Non negoziati				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	944,17	19,11		
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare				
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'				
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi				
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute				
H2.3. Altri proventi				
TOTALE ATTIVITA'	4.940,41	100,00		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2009		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore complessivo	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati				
I2. Non negoziati				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE				
M. ALTRE PASSIVITA'	-258,98	100,00		
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-257,25	99,33		
M3. Spese revisione rendiconto				
M4. Commissione di gestione	-1,73	0,67		
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-258,98	100,00		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		4.681,43		
Numero delle quote in circolazione		497,099		
Valore unitario delle quote		9,417		

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse				497,099
Quote rimborsate				

26/02/2010

ITAS Vita S.p.A.



Schema di rendiconto dei fondi interni assicurativi
RENDICONTO DEL FONDO INTERNO Formula Dinamica
 SEZIONE REDDITUALE AL 31-12-2009

Allegato 2

	Rendiconto al 31-12-2009	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI	1,16	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari		
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1,16	
A3.1. Titoli di debito	1,16	
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.		
Risultato gestione strumenti finanziari	1,16	
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
B1. RISULTATI REALIZZATI		
B1.1. Su strumenti negoziati		
B1.2. Su strumenti non negoziati		
B2. RISULTATI NON REALIZZATI		
B2.1. Su strumenti negoziati		
B2.2. Su strumenti non negoziati		
Risultato gestione strumenti finanziari derivati		
C. INTERESSI ATTIVI		
C1. SU DEPOSITI BANCARI		
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
D1. RISULTATI REALIZZATI		
D2. RISULTATI NON REALIZZATI		
E. PROVENTI SU CREDITI		
F. ALTRI PROVENTI		
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	1,16	
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO		
G1. Bolli, spese e commissioni		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1,16	
H. ONERI DI GESTIONE	-289,73	
H1. Commissione di gestione	-1,73	
H2. Spese pubblicazione quota	-288,00	
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia		
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI		
I1. Altri ricavi		
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-288,57	

SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-5,81	Volatilità della gestione	
Rendimento del benchmark	5,62	Volatilità del benchmark **	
Differenza	-11,43	Volatilità dichiarata ***	

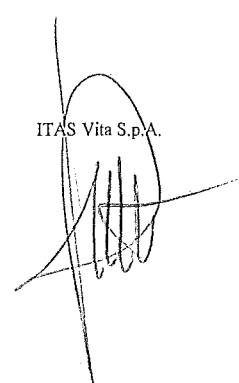
* Per le imprese che hanno adottato un benchmark

** indicate soltanto in caso di gestione passiva

*** indicate soltanto in caso di gestione attiva

26/02/2010

ITAS Vita S.p.A.



NOTE ILLUSTRATIVE
RENDICONTO DELLA GESTIONE PER IL PERIODO
DAL 03/12/2009 AL 31/12/2009
(primo periodo di operatività)

1. Introduzione

Il Fondo Interno denominato Fondo Interno Formula Dinamica è operativo dal 03 dicembre 2009.

Il periodo dal 03 dicembre 2009 al 31 dicembre 2009 rappresenta pertanto il primo periodo di attività.

Al Fondo è collegato il prodotto "SICRESCE FLESSIBILE".

Tale prodotto è attualmente distribuito tramite gli Istituti bancari iscritti alla sezione D) del Registro Unico degli Intermediari tenuto dall'ISVAP (*v. art. 109 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n.209 – Codice delle Assicurazioni*), con i quali la Società ha sottoscritto appositi Accordi di Distribuzione.

Il valore complessivo del Fondo al 31 dicembre 2009 ammonta ad euro 4.681,43 ed è suddiviso in n. 497,099 quote del valore unitario di euro 9,417.

Si segnala che la determinazione in tale data è stata effettuata ai soli fini contabili ed informativi e non è stata oggetto di pubblicazione.

Il valore unitario iniziale delle quote era stato fissato in euro 10.

Il risultato netto della gestione conseguito nell'esercizio 2009 rileva una perdita di euro 288,57.

Il rendiconto annuale della gestione del Fondo è redatto secondo gli schemi previsti dalla circolare ISVAP 474/D del 21/02/2002 e successive modifiche ed integrazioni.

Il rendiconto della gestione del Fondo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2009 è sottoposto a giudizio da parte della società Reconta Ernst & Young Spa, così come richiesto dalla circolare Isvap n. 474/D del 21/02/2002 e successive modifiche ed integrazioni.

2. Principi contabili di riferimento

I criteri seguiti per la determinazione delle quote, per la valutazione delle attività e la determinazione del valore complessivo del Fondo sono i seguenti:

- le negoziazioni su titoli ed altre attività finanziarie sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo Interno sulla base della conclusione dei relativi contratti, anche se non regolati;
- gli interessi e gli altri proventi ed oneri di natura operativa sono registrati secondo il principio della competenza temporale anche mediante rilevazione di ratei attivi e passivi;
- i dividendi non ancora incassati sui titoli azionari in portafoglio sono considerati dal giorno della quotazione ex-cedola;
- l'immissione ed il prelievo delle quote sono registrate secondo il principio della competenza temporale;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo ufficiale rilevato il giorno di riferimento del calcolo;
- i valori mobiliari non quotati sono valutati al presunto valore di realizzo;
- le quote di OICR presenti nel Fondo Interno vengono valorizzate sulla base dell'ultimo valore della quota disponibile al giorno di valorizzazione della quota del Fondo Interno;
- per i valori mobiliari con valorizzazioni ufficiali disponibili con cadenza settimanale o mensile si utilizza l'ultimo prezzo di mercato disponibile;
- la conversione in Euro dei valori mobiliari espressi in valuta estera avviene applicando i cambi indicativi rilevati dalla Banca Centrale Europea il giorno di riferimento del calcolo.

3. Informazioni sul Patrimonio del Fondo

La politica di gestione del Fondo Interno attuata dalla società, come previsto dal regolamento, esprime una tipologia di investimento "bilanciato" con profilo medio-alto e prevede che le attività conferite a fronte della sottoscrizione di polizze unit linked debbano essere investite prevalentemente nelle seguenti categorie di attività:

- quote di OICR sia di diritto italiano che comunitario rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE e successive modificazioni ed integrazioni;
- titoli obbligazionari quotati su mercati regolamentati, di emittenti sovrani e non, con rating non inferiore a BBB⁻¹ (investment grade);
- strumenti finanziari di tipo azionario negoziati nei mercati regolamentati per un max del 60% del valore complessivo netto del Fondo;
- strumenti del mercato monetario.

Il Fondo non può investire in strumenti finanziari derivati.

¹ Rating attribuito al momento dell'investimento iniziale

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio ammontano a 944,17 euro e sono rappresentate dal saldo attivo dei conti di gestione aperti presso la Cassa Centrale delle Casse Rurali Trentine.

4. Informazioni sull'andamento della gestione

Il risultato netto della gestione nel 2009 è esposto nella sezione reddituale del Rendiconto annuale della gestione del Fondo Interno.

Il saldo delle plus/minusvalenze complessive risulta positivo per un ammontare pari a 1,16 euro e non risultano presenti attivi in valuta estera.

Gli oneri di gestione attribuiti al Fondo sono relativi alle commissioni di gestione per euro 1,73 ed ai costi di pubblicazione pari a euro 288,00.

Per l'esercizio 2009 la Compagnia ha deciso, a maggior beneficio degli aderenti, di non addebitare alla gestione del Fondo Interno Assicurativo i costi relativi alla Società di revisione mantenendoli tra i propri costi di esercizio.

Andamento macroeconomico:

L'anno appena concluso è stato caratterizzato da una ripresa delle maggiori economie mondiali che sembrano aver superato il momento peggiore della crisi finanziaria del 2008. I principali indici azionari hanno registrato un rimbalzo positivo dai minimi con una crescita annua dell'indice Eurostoxx50 del 21,14%. I mercati obbligazionari hanno invece evidenziato rendimenti piuttosto moderati e stabili nel corso del 2009. Questa evoluzione dei mercati finanziari ha avuto luogo in un contesto caratterizzato dalla lenta ripresa del quadro congiunturale globale e da forti iniezioni di liquidità nel sistema economico da parte delle principali banche centrali.

I principali indicatori macroeconomici fanno prevedere per l'anno 2010 una contenuta ripresa economica, con un Pil atteso dell'1% circa nella zona Euro e del 2,5% negli USA. L'inflazione dovrebbe mantenersi moderata e comunque sotto ai target delle autorità monetarie che hanno preannunciato il graduale rientro delle misure straordinarie. Per il mercato azionario ci si attende un andamento laterale dove avranno particolare impatto le incertezze legate ai bilanci di alcuni paesi dell'area Euro (Grecia, Portogallo e Spagna in primis) ed all'andamento della ripresa economica che appare ancora fragile.

ITAS Vita S.p.A.

