

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI**1 - Istituzione e denominazione dei fondi**

La Società ha istituito e gestisce, secondo le modalità previste dal presente Regolamento, i seguenti portafogli di valori mobiliari e di altre attività finanziarie denominati rispettivamente:

- AZ Orizzonte 10 e AZ Orizzonte Flessibile (fondi interni della gamma "Orizzonti di Investimento");
- AllianzGI Risk Control, AllianzGI Obbligazionario, AllianzGI Bond Target Portfolio 2025 III, AllianzGI ESG 20, AllianzGI Profilo Prudente, AllianzGI Profilo Moderato, AllianzGI Profilo Dinamico, AllianzGI Automatic 40, AllianzGI Investimenti Sostenibili, AllianzGI ESG Bilanciato, AllianzGI ESG Azionario, AllianzGI Pet & Animals, AllianzGI Best Equity (fondi interni della gamma "AllianzGI");
- AZ Squadra Vincente AGI, AZ Squadra Vincente Blackrock, AZ Squadra Vincente Fidelity, AZ Squadra Vincente Franklin Templeton, AZ Squadra Vincente JP Morgan, AZ Squadra Vincente Morgan Stanley, AZ Squadra Vincente Pictet e AZ Squadra Vincente Pimco (fondi interni della gamma "Squadra Vincente");
- AZ Best in Class, Soluzione Multi Stars, AZ Rendimento Italia 35 Smart Equity, AZ Rendimento Italia 35 Inflation e PIMCO Obbligazionario Strategico.

Ciascun fondo interno costituisce patrimonio separato rispetto al patrimonio della Società e a quello di ogni altro fondo dalla stessa gestito.

Il valore del patrimonio di ciascun fondo interno non può essere inferiore all'importo delle riserve matematiche costituite dalla Società per le assicurazioni sulla vita, le cui prestazioni sono espresse in quote del fondo stesso.

I fondi interni della gamma "Orizzonti di Investimento" e i fondi interni AllianzGI Risk Control, AllianzGI ESG 20, AllianzGI ESG Bilanciato, AllianzGI ESG Azionario e AZ Best in Class si suddividono in classi di quote denominate rispettivamente "AZ Orizzonte 10", "AZ Orizzonte 10 Cl. A", "AZ Orizzonte 10 Cl. B" e "AZ Orizzonte 10 Cl. C"; "AZ Orizzonte Flessibile", "AZ Orizzonte Flessibile Cl. A", "AZ Orizzonte Flessibile Cl. B", "AZ Orizzonte Flessibile Cl. C" e "AZ Orizzonte Flessibile Cl. D"; "AllianzGI Risk Control", "AllianzGI Risk Control Cl. A" e "AllianzGI Risk Control Cl. B"; "AllianzGI ESG 20", "AllianzGI ESG 20 Cl. A", "AllianzGI ESG 20 Cl. B", "AllianzGI ESG 20 Cl. C" e "AllianzGI ESG 20 Cl. D"; "AllianzGI ESG Bilanciato", "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. A", "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. B", "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. C", "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. D" e "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. E"; "AllianzGI ESG Azionario", "AllianzGI ESG Azionario Cl. A", "AllianzGI ESG Azionario Cl. B", "AllianzGI ESG Azionario Cl. C", "AllianzGI ESG Azionario Cl. D" e "AllianzGI ESG Azionario Cl. E"; "AZ Best in Class" e "AZ Best in Class Cl. A".

Alle classi di quote si applicano commissioni di gestione differenti.

L'accesso alle diverse classi di quote dipende dall'importo del premio alla sottoscrizione della polizza, dal periodo temporale in cui è stata sottoscritta la polizza o dalla maggiorazione in caso di decesso che si desidera ottenere dalla polizza assicurativa.

2 - Caratteristiche e scopo dei fondi

Ciascun fondo interno è ripartito in quote di pari valore che vengono costituite e cancellate secondo le modalità indicate al punto 4 del presente Regolamento.

Scopo dei fondi interni è perseguire l'incremento di valore delle quote mediante investimenti effettuati nel rispetto dei criteri e dei limiti indicati al successivo punto 5, in funzione dei quali è individuata per ciascun fondo interno la volatilità media annua attesa o il benchmark, come indicato al successivo punto 3.

I fondi interni AllianzGI ESG 20, AllianzGI ESG Bilanciato, AllianzGI Investimenti Sostenibili e AllianzGI ESG Azionario selezionano gli strumenti finanziari integrando nel processo di analisi finanziaria criteri ambientali, sociali e di governance (Environmental, Social and Governance – di seguito anche "ESG").

Il fondo interno AllianzGI Bond Target Portfolio 2025 III scade il 20/11/2025.

Il fondo interno AllianzGI Automatic 40 scade il 02/03/2028.

Il fondo interno AZ Rendimento Italia 35 Smart Equity scade il 12/04/2035.

Il fondo interno AZ Rendimento Italia 35 Inflation scade il 25/10/2035.

La valuta di denominazione di ciascun fondo interno è l'euro.

3 - Profili di rischio del fondo interno

I rischi connessi a ciascun fondo interno sono quelli derivanti dalle oscillazioni del valore delle quote in cui è ripartito il fondo stesso, oscillazioni a loro volta riconducibili a quelle del valore corrente di mercato delle attività di pertinenza del fondo.

Il Benchmark del fondo o, nel caso non sia possibile individuarne uno, la volatilità media annua attesa del fondo e il profilo di rischio a cui è esposto il fondo sono:

Regolamento dei fondi interni

Fondo interno	Benchmark del fondo / Volatilità media annua attesa	Profilo di rischio
AZ Orizzonte 10	90% ML EMU Direct Government 1-3 years Index + 10% MSCI EMU Index	Basso
AZ Orizzonte Flessibile	15,00%	Medio
AllianzGI Risk Control	100% ML EMU Direct Government 1-3 years Index	Basso
AllianzGI Obbligazionario	2,00%	Basso
AllianzGI Bond Target Portfolio 2025 III	0,00% - 3,00%	Basso
AllianzGI ESG 20	80% ML EMU Direct Government Index + 20% MSCI EMU ESG Leaders Index	Basso
AllianzGI Profilo Prudente	4,00%	Basso
AllianzGI Profilo Moderato	7,00%	Medio-basso
AllianzGI Profilo Dinamico	10,00%	Medio-basso
AllianzGI Automatic 40	5,00% - 10,00%	Medio-basso
AllianzGI Investimenti Sostenibili	8,00%	Medio-basso
AllianzGI ESG Bilanciato	50% ML EMU Direct Government Index + 50% MSCI World ESG Leaders Index	Medio-basso
AllianzGI ESG Azionario	15% ML Italy Government Bill index + 85% MSCI World ESG Leaders Index	Medio
AllianzGI Pet & Animals	15,00%	Medio
AllianzGI Best Equity	15,00% - 25,00%	Medio-alto
AZ Squadra Vincente AGI	7,00%	Medio-basso
AZ Squadra Vincente BlackRock	7,00%	Medio-basso
AZ Squadra Vincente Fidelity	7,00%	Medio-basso
AZ Squadra Vincente Franklin Templeton	7,00%	Medio-basso
AZ Squadra Vincente JP Morgan	7,00%	Medio-basso
AZ Squadra Vincente Morgan Stanley	7,00%	Medio-basso
AZ Squadra Vincente Pictet	7,00%	Medio-basso
AZ Squadra Vincente Pimco	7,00%	Medio-basso
AZ Best in Class	7,00%	Medio-basso
Soluzione Multi Stars	4,00% - 10,00%	Medio-basso
PIMCO Obbligazionario Strategico	6,00%	Medio-basso

Per i fondi interni AZ Rendimento Italia 35 Smart Equity e AZ Rendimento Italia 35 Inflation, la volatilità media annua attesa del fondo e il profilo di rischio a cui è esposto il fondo sono legati alla vita residua del fondo interno, come indicato nella seguente tabella:

Fondo interno	Vita residua del fondo	Volatilità media annua attesa	Profilo di rischio
AZ Rendimento Italia 35 Smart Equity	da 10 a 13 anni	9,00% - 18,00%	Medio
	da 7 a 10 anni	8,00% - 15,00%	Medio
	da 2 a 7 anni	3,00% - 13,00%	Medio
	da 0 a 2 anni	0,00% - 9,00%	Medio-basso
AZ Rendimento Italia 35 Inflation	da 10 a 13 anni	9,00% - 18,00%	Medio
	da 7 a 10 anni	7,00% - 13,00%	Medio
	da 2 a 7 anni	2,00% - 10,00%	Medio-basso
	da 0 a 2 anni	0,00% - 4,00%	Basso

Regolamento dei fondi interni

La volatilità media annua attesa del fondo interno è stata stimata sulla base dell'andamento di mercato degli ultimi 5 anni ed ipotizzando una specifica allocazione del fondo interno in coerenza con i criteri di investimento indicati al punto 5 del presente Regolamento. La volatilità futura del fondo interno potrà differire dalla volatilità media annua attesa sopra indicata nel caso in cui si registri una significativa differenza nell'andamento di mercato rispetto a quello registrato negli ultimi 5 anni.

Il profilo di rischio del fondo interno è stato assegnato in base alla seguente tabella prevista dal Regolamento delegato (UE) 2017/653 che integra il Regolamento (UE) n. 1286/2014 relativo ai documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (PRIIP):

Volatilità annualizzata	Profilo di rischio
< 0,5%	Più basso
0,5% - 5,0%	Basso
5,0% - 12%	Medio-basso
12% - 20%	Medio
20% - 30%	Medio-alto
30% - 80%	Secondo più alto
≥ 80%	Più alto

Di seguito viene riportata una breve descrizione degli indici utilizzati per la composizione del benchmark:

ML Italy Government Bill Index

L'indice ML Italy Government Bill Index è elaborato da Merrill Lynch ed è rappresentativo dell'andamento dei titoli governativi italiani con vita residua non superiore all'anno. L'indice viene calcolato su base giornaliera (codice bloomberg GOIB, data-type Total Return).

ML EMU Direct Government Index

L'indice ML EMU Direct Government Index è elaborato da Merrill Lynch ed è rappresentativo dell'andamento dei titoli governativi dei paesi dell'area euro (EMU) con vita residua superiore all'anno. L'indice viene calcolato su base giornaliera (codice bloomberg EG00, data-type Total Return).

ML EMU Direct Government 1-3 years Index

L'indice ML EMU Direct Government 1-3 years Index è elaborato da Merrill Lynch ed è rappresentativo dell'andamento dei titoli governativi dei paesi dell'area euro (EMU) con vita residua compresa tra 1 e 3 anni. L'indice viene calcolato su base giornaliera (codice bloomberg EG01, data-type Total Return).

MSCI EMU Index

L'indice MSCI EMU Index è elaborato da Morgan Stanley ed è rappresentativo dell'andamento dei titoli azionari quotati sui principali mercati azionari dei paesi dell'area euro (EMU). È un indice a capitalizzazione basato sia sui prezzi delle azioni che sul reinvestimento dei relativi dividendi. L'indice viene calcolato su base giornaliera (ticker NDDUEMU, data-type Net Total Return).

MSCI EMU ESG Leaders Index

L'indice MSCI EMU ESG Leaders Index è elaborato da Morgan Stanley ed è rappresentativo dell'andamento dei titoli azionari delle società con il profilo ESG (ambientale, sociale e di governance) migliore nell'ambito del settore di appartenenza quotate sui principali mercati azionari dei paesi dell'area euro (EMU). È un indice a capitalizzazione basato sia sui prezzi delle azioni che sul reinvestimento dei relativi dividendi. L'indice viene calcolato su base giornaliera (ticker M4EMES, data-type Net Total Return).

MSCI World ESG Leaders Index

L'indice MSCI World ESG Leaders Index in euro è elaborato da Morgan Stanley ed è rappresentativo dell'andamento dei titoli azionari delle società con il profilo ESG (ambientale, sociale e di governance) migliore nell'ambito del settore di appartenenza quotate sui principali mercati azionari internazionali. È un indice a capitalizzazione basato sia sui prezzi delle azioni che sul reinvestimento dei relativi dividendi. L'indice viene calcolato su base giornaliera (ticker MBWOES, data-type Net Total Return).

4 - Costituzione e cancellazione delle quote del fondo

La costituzione delle quote di ciascun fondo interno viene effettuata settimanalmente dalla Società in misura non inferiore agli impegni assunti con le assicurazioni sulla vita le cui prestazioni sono espresse in quote dello stesso fondo interno.

Regolamento dei fondi interni

La costituzione delle quote comporta il contestuale incremento del patrimonio del fondo in misura pari al controvalore in euro delle quote costituite, in base al valore unitario delle quote stesse, quale rilevato il giorno della loro costituzione.

La cancellazione delle quote del fondo interno viene effettuata settimanalmente dalla Società in misura non superiore agli impegni venuti meno relativamente alle assicurazioni sulla vita le cui prestazioni sono espresse in quote del fondo stesso.

La cancellazione delle quote comporta il contestuale prelievo dal patrimonio del fondo del controvalore in euro delle quote cancellate, in base al valore unitario delle quote stesse, quale rilevato il giorno della loro cancellazione.

5 - Criteri degli investimenti

Gli attivi che costituiscono il patrimonio del fondo interno - valorizzati a valori correnti di mercato - sono selezionati dalla Società, nel rispetto dei principi fissati dalle disposizioni in materia di copertura delle riserve tecniche, secondo i criteri di seguito indicati.

Per i fondi interni della gamma "Orizzonti di Investimento", per AllianzGI Risk Control, per AllianzGI Bond Target Portfolio 2025 III, per AllianzGI ESG 20, per AllianzGI Pet & Animals, per AZ Rendimento Italia 35 Smart Equity¹ e per AZ Rendimento Italia 35 Inflation gli attivi che costituiscono il patrimonio del fondo sono investiti:

- in misura prevalente in **valori mobiliari** ed altre attività finanziarie oggetto di transazione sia sui mercati nazionali sia sui mercati internazionali;
- in misura non prevalente in **quote di uno o più Fondi Comuni di Investimento Mobiliare (OICR)** - sia di diritto italiano sia di diritto comunitario (che soddisfino le condizioni richieste dalla Direttiva CEE 85/611, così come successivamente modificata e integrata) - che a loro volta investono le proprie disponibilità sia sui mercati nazionali sia sui mercati internazionali.

Per i fondi interni della gamma "AllianzGI" ad esclusione di AllianzGI Risk Control, AllianzGI Bond Target Portfolio 2025 III, AllianzGI ESG 20 e AllianzGI Pet & Animals, per quelli della gamma "Squadra Vincente", per AZ Best in Class, per Soluzione Multi Stars e per PIMCO Obbligazionario Strategico gli attivi che costituiscono il patrimonio del fondo sono investiti:

- in misura prevalente in **quote di uno o più Fondi Comuni di Investimento Mobiliare (OICR)** - sia di diritto italiano sia di diritto comunitario (che soddisfino le condizioni richieste dalla Direttiva CEE 85/611, così come successivamente modificata e integrata) - che a loro volta investono le proprie disponibilità sia sui mercati nazionali sia sui mercati internazionali;
- in misura non prevalente in **valori mobiliari** ed altre attività finanziarie oggetto di transazione sia sui mercati nazionali sia sui mercati internazionali.

In ogni caso gli attivi del fondo interno, denominati principalmente in euro, sono investiti secondo la seguente ripartizione:

Fondo interno	Monetario (esclusi OICR monetari)		Obbligazionario (compresi OICR monetari e obbligazionari)		Azionario (compresi OICR azionari)	
	Minimo	Massimo	Minimo	Massimo	Minimo	Massimo
AZ Orizzonte 10	0%	20%	60%	100%	0%	20%
AZ Orizzonte Flessibile	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AllianzGI Risk Control	0%	20%	80%	100%	0%	0%
AllianzGI Obbligazionario	0%	20%	80%	100%	0%	0%
AllianzGI Bond Target Portfolio 2025 III	0%	20%	80%	100%	0%	0%
AllianzGI ESG 20	0%	20%	50%	90%	10%	30%
AllianzGI Profilo Prudente	0%	20%	40%	100%	0%	40%
AllianzGI Profilo Moderato	0%	20%	20%	100%	0%	60%
AllianzGI Profilo Dinamico	0%	20%	0%	100%	0%	80%
AllianzGI Automatic 40	0%	20%	30%	100%	0%	50%
AllianzGI Investimenti Sostenibili	0%	20%	0%	100%	0%	80%
AllianzGI ESG Bilanciato	0%	20%	10%	70%	30%	70%

¹ Per AZ Rendimento Italia Smart Equity che scade il 25/10/2035, la prevalenza dell'investimento in valori mobiliari è valutata alla partenza del fondo interno (novembre 2022). Nel corso della durata del fondo interno, in caso di andamento particolarmente favorevole dell'investimento azionario, si potrà verificare anche una prevalenza dell'investimento in quote di OICR.

Regolamento dei fondi interni

Fondo interno	Monetario (esclusi OICR monetari)		Obbligazionario (compresi OICR monetari e obbligazionari)		Azionario (compresi OICR azionari)	
	Minimo	Massimo	Minimo	Massimo	Minimo	Massimo
AllianzGI ESG Azionario	0%	20%	0%	30%	70%	100%
AllianzGI Pet & Animals	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AllianzGI Best Equity	0%	20%	0%	50%	50%	100%
AZ Squadra Vincente AGI	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AZ Squadra Vincente BlackRock	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AZ Squadra Vincente Fidelity	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AZ Squadra Vincente Franklin Templeton	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AZ Squadra Vincente JP Morgan	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AZ Squadra Vincente Morgan Stanley	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AZ Squadra Vincente Pictet	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AZ Squadra Vincente Pimco	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AZ Best in Class	0%	20%	0%	100%	0%	100%
Soluzione Multi Stars	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AZ Rendimento Italia 35 Smart Equity	0%	20%	0%	100%	0%	100%
AZ Rendimento Italia 35 Inflation	0%	20%	0%	100%	0%	100%
PIMCO Obbligazionario Strategico	0%	20%	70%	100%	0%	10%

I fondi interni AllianzGI ESG 20, AllianzGI ESG Bilanciato, AllianzGI Investimenti Sostenibili e AllianzGI ESG Azionario adottano un approccio di tipo ESG nella selezione degli investimenti. In particolare:

- gli strumenti finanziari oggetto di investimento sono selezionati sulla base di un'analisi quantitativa e qualitativa che prevede l'applicazione di regole ISR (Investimento Sostenibile e Responsabile) al fine di tenere conto di specifici criteri extra-finanziari alla base del comportamento di ciascuna società emittente in ogni settore dell'universo investibile;
- al fine di ricercare rendimento da fonti sostenibili attinenti fattori ambientali, sociali e di governo societario, gli strumenti finanziari oggetto di investimento saranno individuati attraverso un processo di selezione e di esclusione secondo specifici requisiti e rigorosi principi di rating ESG, e, in particolare, privilegiando gli emittenti ESG qualificati come "best in class" a scapito degli emittenti con il peggior rating ESG;
- le scelte d'investimento, quando indirizzate verso OICR, avvengono in base ad un'analisi quantitativa e qualitativa finalizzata a selezionare gli strumenti finanziari più adatti alla realizzazione della strategia gestionale e tali da consentire la realizzazione di un investimento nel rispetto dell'approccio ESG applicato dal fondo interno.

I seguenti fondi interni presentano vincoli sulla composizione degli investimenti.

La gestione è attiva: la composizione dei fondi interni può quindi differire da quella del benchmark indicato al punto 3 del presente Regolamento, con l'obiettivo di massimizzare il rendimento dei fondi stessi rispetto a quello del benchmark.

Il fondo interno AllianzGI Risk Control è un fondo **obbligazionario puro euro governativo breve termine** che investe in misura principale in titoli governativi dei paesi dell'area euro a breve termine e in misura contenuta in titoli obbligazionari quotati nei mercati regolamentati o in altri titoli di debito con rating almeno pari all'investment grade. L'obiettivo del fondo interno è di ottenere un risultato superiore rispetto a quello offerto dalla componente governativa a breve termine dei mercati obbligazionari dell'area euro, in un ambito che può andare dai rendimenti attesi dal mercato monetario fino a quello espresso da un indice 1-3 anni.

Il fondo interno AZ Orizzonte 10 è un fondo **obbligazionario misto area euro** che investe in misura principale in titoli governativi dei paesi dell'area euro e in misura residua (in media del 10%) nel mercato azionario europeo.

Il fondo interno AllianzGI ESG 20 è un fondo **obbligazionario misto area euro** che investe in misura principale in titoli governativi dei paesi dell'area euro firmatari dell'accordo di Parigi e in misura contenuta (in media del 20%) nel mercato azionario europeo delle società con il profilo ESG (ambientale, sociale e di governance) migliore nell'ambito del settore di appartenenza.

Regolamento dei fondi interni

Il fondo interno AllianzGI ESG Bilanciato è un fondo **bilanciato** che investe in misura equilibrata (in media del 50%) in titoli governativi dei paesi dell'area euro firmatari dell'accordo di Parigi e nel mercato azionario mondiale delle società con il profilo ESG (ambientale, sociale e di governance) migliore nell'ambito del settore di appartenenza.

Il fondo interno AllianzGI ESG Azionario è un fondo **azionario globale** che investe in misura principale nei maggiori mercati azionari internazionali delle società con il profilo ESG (ambientale, sociale e di governance) migliore nell'ambito del settore di appartenenza e in misura contenuta (in media del 15%) in titoli governativi dei paesi dell'area euro firmatari dell'accordo di Parigi.

I seguenti fondi interni sono fondi **flessibili** che non hanno vincoli sulla composizione degli investimenti nei limiti delle esposizioni minime e massime all'investimento obbligazionario e azionario sopra indicate e nel rispetto della volatilità media annua attesa del fondo indicata al punto 3 del presente Regolamento.

Il fondo interno AllianzGI Obbligazionario è caratterizzato da un investimento obbligazionario. Il fondo seleziona le migliori soluzioni di investimento di Allianz Global Investors, allocando attivamente il peso delle asset class nei settori e nei segmenti del mercato obbligazionario che offrono maggiori prospettive di crescita.

Il fondo interno AllianzGI Bond Target Portfolio 2025 III segue un approccio buy and hold investendo in titoli obbligazionari del mercato globale denominati in euro. Almeno il 95% del portafoglio investe in titoli obbligazionari con rating investment grade, tra i quali sono compresi titoli governativi, titoli obbligazionari societari e covered bond (obbligazioni garantite), con l'obiettivo di creare un portafoglio diversificato. È prevista la possibilità di investire per una percentuale non superiore al 5% in titoli obbligazionari con rating inferiore all'investment grade. La scadenza dei titoli in portafoglio è mediamente pari a 15 mesi. La scadenza del fondo interno è fissata al 20/11/2025. Il fondo interno è caratterizzato da una fase iniziale di raccolta delle sottoscrizioni, che è iniziata il 19 marzo 2024 e si concluderà entro e non oltre il 1° agosto 2024, durante la quale il fondo interno rimane investito in strumenti del mercato monetario senza applicazione di alcuna commissione di gestione. Al termine della fase di raccolta, il fondo interno investirà nel portafoglio buy and hold sopra descritto e non raccoglierà più nuove sottoscrizioni.

I fondi interni AllianzGI Profilo Prudente, AllianzGI Profilo Moderato e AllianzGI Profilo Dinamico sono fondi caratterizzati da una gestione volta a rispondere alle diverse esigenze di investimento, con una esposizione al mercato azionario globale massima e minima che varia in funzione del profilo di investitore (prudente, moderato e dinamico) volta ad ottenere una volatilità media annua attesa in linea con quanto indicato al punto 3 del presente Regolamento.

Il fondo interno AllianzGI Automatic 40 si caratterizza per il funzionamento della sua asset allocation, che da una situazione iniziale a peso prevalente monetario e obbligazionario si sposta mensilmente verso la situazione target, aumentando il peso azionario, che una volta raggiunta viene mantenuta fino alla scadenza del fondo (02/03/2028).

Il fondo interno AllianzGI Pet & Animals investe nei mercati azionari globali, concentrandosi su società fondamentalmente impegnate nel settore del benessere degli animali e delle forniture per gli animali domestici.

Il fondo interno AllianzGI Best Equity investe in misura prevalente in OICR azionari selezionati tra le migliori soluzioni disponibili all'interno della gamma fondi di Allianz Global Investors. Il fondo ricerca un'importante diversificazione sia in termini di esposizione geografica, che settoriale e tematica investendo sia in OICR azionari tradizionali che in OICR azionari legati ai megatrend del futuro.

I fondi interni della gamma "Squadra Vincente" hanno le medesime caratteristiche differenziandosi principalmente per il gestore a cui è stata conferita la delega:

Fondo interno	Gestore
AZ Squadra Vincente AGI	Allianz Global Investors GmbH
AZ Squadra Vincente BlackRock	BlackRock Investment Management (UK) Limited
AZ Squadra Vincente Fidelity	FIL (Luxembourg) S.A.
AZ Squadra Vincente Franklin Templeton	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
AZ Squadra Vincente JP Morgan	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
AZ Squadra Vincente Morgan Stanley	MSIM Fund Management (Ireland) Limited
AZ Squadra Vincente Pictet	Pictet Asset Management (Europe) S.A.
AZ Squadra Vincente Pimco	Pimco Europe GmbH

Il fondo interno AZ Best in Class è caratterizzato da una gestione attiva, finalizzata a trarre beneficio sia dalle capacità gestorie di alcuni dei migliori gestori al mondo quali Allianz Global Investors, BlackRock, Fidelity, Franklin Templeton, Investitori Sgr, JP Morgan, Morgan Stanley, Pictet e Pimco, sia dal momentum associato ai singoli OICR in cui il fondo investe.

Regolamento dei fondi interni

Il fondo interno Soluzione Multi Stars è caratterizzato da un investimento dinamico in OICR bilanciati, multi-asset e flessibili opportunamente selezionati e combinati tra loro, senza limitazioni geografiche, tematiche o settoriali e con dei ribilanciamenti periodici del portafoglio in funzione degli andamenti di mercato e delle performance realizzate dalle diverse componenti.

Il fondo interno AZ Rendimento Italia 35 Smart Equity è un fondo bilanciato flessibile che investe prevalentemente in obbligazioni italiane (pubbliche o private) e nel mercato azionario globale. Il fondo ambisce a generare partecipazione ai rendimenti del mercato azionario globale cercando al contempo di difendere il capitale investito alla scadenza del fondo interno (12/04/2035). La partecipazione ai mercati azionari e la difesa del capitale alla data di scadenza sono da intendersi come ambizioni della strategia di investimento e non devono essere intese come garanzie di rendimento e/o protezione fornite dall'Impresa. Il portafoglio è gestito attivamente, l'investimento nel mercato azionario globale avviene preferibilmente tramite ETF, mentre l'investimento in obbligazioni italiane (pubbliche o private) - componente prevalente dell'esposizione obbligazionaria - avviene direttamente.

Il fondo interno AZ Rendimento Italia 35 Inflation è un fondo bilanciato obbligazionario flessibile che investe prevalentemente in obbligazioni italiane (pubbliche o private) e nel mercato azionario globale. Il fondo ambisce a generare rendimenti correlati all'andamento dell'inflazione italiana e/o europea cercando al contempo di difendere il capitale investito alla scadenza del fondo interno (25/10/2035). La correlazione con l'andamento dell'inflazione e la difesa del capitale alla data di scadenza sono da intendersi come ambizioni della strategia di investimento e non devono essere intese come garanzie di rendimento e/o protezione fornite dall'Impresa. Il portafoglio è gestito attivamente, l'investimento in obbligazioni italiane (pubbliche o private) - componente prevalente dell'esposizione obbligazionaria - avviene direttamente, mentre l'investimento nel mercato azionario globale avviene preferibilmente tramite ETF.

Il fondo interno PIMCO Obbligazionario Strategico investe in OICR PIMCO obbligazionari con diverse strategie d'investimento, per usufruire al meglio delle competenze di PIMCO nei mercati obbligazionari.

In ogni caso il Contraente ha la facoltà di chiedere ulteriori informazioni su ciascun fondo interno e sul singolo gestore.

Per le disponibilità del fondo interno investite in quote di Fondi Comuni di Investimento Mobiliare (OICR), questi ultimi potranno essere selezionati anche tra quelli gestiti da società di gestione del risparmio del gruppo di appartenenza di Allianz S.p.A.

È previsto l'investimento delle disponibilità del fondo in attivi non quotati entro i limiti definiti dalla normativa di settore.

Non è escluso, inoltre, il possibile impiego di **strumenti finanziari derivati** che verranno eventualmente utilizzati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento o di pervenire ad una gestione efficace del portafoglio. L'impiego di tali strumenti finanziari derivati sarà comunque coerente con il profilo di rischio del fondo interno.

6 - Gestione del fondo interno

La gestione di ciascun fondo interno prevede, fra le altre, un'attività di selezione, acquisto, vendita e custodia delle attività in cui sono investite le disponibilità del fondo stesso, nonché la rendicontazione settimanale del patrimonio netto di quest'ultimo e la pubblicazione giornaliera del valore unitario delle quote in cui il fondo interno è ripartito.

La gestione di ciascun fondo interno **potrà essere delegata** a società specializzate nella gestione del risparmio, **anche del gruppo di appartenenza di Allianz S.p.A.**, che cureranno direttamente le scelte di investimento delle attività di pertinenza del fondo nel rispetto del regolamento del fondo stesso e secondo le istruzioni impartite dalla Società, alla quale deve essere ricondotta l'esclusiva responsabilità della gestione stessa.

7 - Parametro oggettivo di riferimento (benchmark)

Per i fondi interni AZ Orizzonte 10, AllianzGI Risk Control, AllianzGI ESG 20, AllianzGI ESG Bilanciato e AllianzGI ESG Azionario, come parametro oggettivo di riferimento, denominato "benchmark", la Società utilizza gli indici di mercato indicati al punto 3 del presente Regolamento.

Per il fondo interno AZ Orizzonte Flessibile, per i fondi interni della gamma "AllianzGI" ad esclusione di AllianzGI Risk Control, AllianzGI ESG 20, AllianzGI ESG Bilanciato e AllianzGI ESG Azionario, per i fondi interni della gamma "Squadra Vincente", per AZ Best in Class, per Soluzione Multi Stars, per AZ Rendimento Italia 35 Smart Equity, per AZ Rendimento Italia 35 Inflation e per PIMCO Obbligazionario Strategico, in relazione allo stile di gestione adottato (**stile flessibile**), non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata. Una misura di rischio alternativa è rappresentata dalla **volatilità media annua attesa del fondo** indicata al punto 3 del presente Regolamento.

8 - Valore unitario delle quote

Il valore unitario delle quote di ciascun fondo interno viene determinato settimanalmente dalla Società (il giovedì di ogni

Regolamento dei fondi interni

settimana). Detto valore unitario si ottiene dividendo il patrimonio netto del fondo rilevato il giorno precedente la data di valorizzazione per il numero delle quote in cui è ripartito, allo stesso giorno, il fondo interno.

Per i fondi interni della gamma "Orizzonti di Investimento" e per AllianzGI Risk Control, AllianzGI ESG 20, AllianzGI ESG Bilanciato, AllianzGI ESG Azionario e AZ Best in Class che si suddividono in classi di quote, il valore unitario delle quote di ciascuna classe si ottiene dividendo il patrimonio netto del fondo attribuibile alla classe di quote, rilevato il giorno precedente la data di valorizzazione, per il numero delle quote in cui è ripartito, allo stesso giorno, il suddetto patrimonio. La metodologia di calcolo del valore unitario delle quote è tale da garantire a tutte le classi il medesimo risultato al lordo delle differenti commissioni di gestione o di performance.

Il patrimonio netto del fondo interno viene determinato in base alla valorizzazione – a valori correnti di mercato – di tutte le attività di pertinenza del fondo, al netto di tutte le passività, comprese le spese a carico del fondo, di cui al punto 9 del presente Regolamento, della commissione di gestione di cui al punto 10 del presente Regolamento e della commissione di performance di cui al punto 11 del presente Regolamento.

Sia le attività che le passività di pertinenza del fondo interno sono valorizzate a valori correnti di mercato riferiti al giorno precedente la data di valorizzazione delle quote o – se non disponibile (ad esempio a seguito di decisioni degli Organi di Borsa o di eventi che provochino rilevanti turbative dei mercati) – al primo giorno utile antecedente: in particolare, la valutazione delle attività viene effettuata utilizzando il valore degli stessi alla chiusura delle Borse Valori nazionali e/o estere. Le attività non quotate saranno valutate al prezzo di scambio rilevato dai circuiti telematici internazionali o, qualora mancante o non significativo, al costo di acquisto, quindi svalutate ovvero rivalutate al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione oggettivamente considerati dai responsabili organi della Società, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza sia quella del mercato.

Le eventuali disponibilità liquide sono valorizzate in base al loro valore nominale.

Gli interessi e i dividendi generati dalle attività di pertinenza del fondo interno sono reinvestiti nel fondo stesso (fondo ad accumulazione dei proventi).

I crediti di imposta sono attribuiti al fondo interno al momento della loro esatta determinazione e loro utilizzo o rimborso.

Le commissioni di gestione retrocesse dai gestori di OICR nei quali il fondo interno abbia effettuato investimenti: ■ sono trattenute dalla Società, se l'investimento in OICR è posto a copertura delle riserve tecniche costituite per i contratti sottoscritti prima del 1° settembre 2005; ■ sono riconosciute al fondo stesso, se l'investimento in OICR è posto a copertura delle riserve tecniche costituite per i contratti sottoscritti dal 1° settembre 2005.

Il valore unitario delle quote, determinato come sopra, viene pubblicato giornalmente sul sito internet della Società www.allianz.it.

Alla data di costituzione del fondo interno o della classe di quote del fondo interno, il valore unitario delle quote viene fissato convenzionalmente a 10 euro.

9 – Spese a carico del fondo interno

Le spese a carico di ciascun fondo interno, trattenute settimanalmente dalla Società, sono rappresentate da:

- oneri inerenti l'acquisizione e la dismissione delle attività del fondo;
- spese di amministrazione e custodia delle attività del fondo;
- compensi dovuti alla Società di Revisione per l'attività di cui al punto 14 del presente Regolamento;
- spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del fondo;
- oneri fiscali di pertinenza del fondo.

10 – Commissione di gestione

È posta a carico di ciascun fondo interno o della classe di quote del fondo interno **una commissione di gestione, trattenuta settimanalmente dalla Società, in misura pari alla percentuale – su base annua indicata nella tabella sottostante – delle attività di pertinenza del fondo interno o della classe di quote del fondo interno – valorizzate a valori correnti di mercato – al netto di tutte le passività, comprese le spese a carico del fondo interno, di cui al punto 9 del presente Regolamento.**

Fondo interno	Commissione di gestione
AZ Orizzonte 10	
quote "AZ Orizzonte 10"	1,50%
quote "AZ Orizzonte 10 Cl. A"	1,40%
quote "AZ Orizzonte 10 Cl. B"	1,20%
quote "AZ Orizzonte 10 Cl. C"	1,00%

Regolamento dei fondi interni

Fondo interno	Commissione di gestione
AZ Orizzonte Flessibile	
quote "AZ Orizzonte Flessibile"	2,20%
quote "AZ Orizzonte Flessibile Cl. A"	1,90%
quote "AZ Orizzonte Flessibile Cl. B"	1,80%
quote "AZ Orizzonte Flessibile Cl. C"	1,70%
quote "AZ Orizzonte Flessibile Cl. D"	1,50%
AllianzGI Risk Control	
quote "AllianzGI Risk Control"	1,50%
quote "AllianzGI Risk Control Cl. A"	1,00%
quote "AllianzGI Risk Control Cl. B"	1,10%
AllianzGI Obbligazionario	1,25%
AllianzGI Bond Target Portfolio 2025 III	0,95%
AllianzGI ESG 20	
quote "AllianzGI ESG 20"	1,60%
quote "AllianzGI ESG 20 Cl. A"	1,50%
quote "AllianzGI ESG 20 Cl. B"	1,30%
quote "AllianzGI ESG 20 Cl. C"	1,00%
quote "AllianzGI ESG 20 Cl. D"	1,50%
AllianzGI Profilo Prudente	1,50%
AllianzGI Profilo Moderato	1,80%
AllianzGI Profilo Dinamico	2,00%
AllianzGI Automatic 40	1,20% fino al 28/02/2022 1,50% dal 01/03/2022 fino al 31/12/2022 1,70% dal 01/01/2023 fino al 02/03/2028
AllianzGI Investimenti Sostenibili	2,00%
AllianzGI ESG Bilanciato	
quote "AllianzGI ESG Bilanciato"	2,00%
quote "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. A"	1,75%
quote "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. B"	1,60%
quote "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. C"	1,25%
quote "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. D"	0,75%
quote "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. E"	1,80%
AllianzGI ESG Azionario	
quote "AllianzGI ESG Azionario"	2,20%
quote "AllianzGI ESG Azionario Cl. A"	1,80%
quote "AllianzGI ESG Azionario Cl. B"	1,75%
quote "AllianzGI ESG Azionario Cl. C"	1,20%
quote "AllianzGI ESG Azionario Cl. D"	0,75%
quote "AllianzGI ESG Azionario Cl. E"	2,00%
AllianzGI Pet & Animals	2,00%
AllianzGI Best Equity	2,00%
AZ Squadra Vincente AGI	2,00%
AZ Squadra Vincente BlackRock	2,00%
AZ Squadra Vincente Fidelity	2,00%

Regolamento dei fondi interni

Fondo interno	Commissione di gestione
AZ Squadra Vincente Franklin Templeton	2,00%
AZ Squadra Vincente JP Morgan	2,00%
AZ Squadra Vincente Morgan Stanley	2,00%
AZ Squadra Vincente Pictet	2,00%
AZ Squadra Vincente Pimco	2,00%
AZ Best in Class	
quote "AZ Best in Class"	2,00%
quote "AZ Best in Class Cl. A"	2,25%
Soluzione Multi Stars	1,80%
AZ Rendimento Italia 35 Smart Equity	1,80%
AZ Rendimento Italia 35 Inflation	1,70%
PIMCO Obbligazionario Strategico	1,50%

Qualora gli attivi che costituiscono il patrimonio del fondo interno siano investiti in quote di OICR collegati, la commissione di gestione di cui sopra sarà applicata anche sulla porzione di patrimonio del fondo interno investita in quote di OICR collegati, nella misura di seguito indicata:

- al 75% per i fondi interni della gamma "Orizzonti di Investimento" e per AllianzGI Risk Control e AllianzGI ESG 20;
- al 100% per i fondi interni della gamma "AllianzGI" ad esclusione di AllianzGI Risk Control e AllianzGI ESG 20, per i fondi interni della gamma "Squadra Vincente", per AZ Best in Class, per Soluzione Multi Stars e per PIMCO Obbligazionario Strategico;

in ragione del fatto che la Società svolge sulla medesima porzione di patrimonio un servizio di "asset allocation" e comunque in conseguenza del servizio di amministrazione dei contratti le cui prestazioni sono espresse in quote del fondo interno. In particolare, la suddetta commissione di gestione è imputabile per 1/3 al servizio di "asset allocation" e per 2/3 a quello di gestione amministrativa dei contratti.

11 - Commissione di performance

È posta a carico dei seguenti fondi interni o della classe di quote dei fondi interni **una commissione di performance che viene applicata ad ogni data di valorizzazione** solo quando il valore delle quote del fondo o della classe di quote del fondo raggiunge il suo valore storico massimo, ed è pari alla percentuale indicata nella tabella sottostante della differenza tra il valore raggiunto dalle quote o dalla classe di quote ed il valore storico massimo precedente (c.d. "High Watermark"), moltiplicato per il numero delle quote in circolazione.

Fondo interno	Commissione di performance
AZ Orizzonte 10	
quote "AZ Orizzonte 10"	15,00% secondo il meccanismo H.W.
quote "AZ Orizzonte 10 Cl. A"	10,00% secondo il meccanismo H.W.
quote "AZ Orizzonte 10 Cl. B"	10,00% secondo il meccanismo H.W.
quote "AZ Orizzonte 10 Cl. C"	-
AZ Orizzonte Flessibile	
quote "AZ Orizzonte Flessibile"	15,00% secondo il meccanismo H.W.
quote "AZ Orizzonte Flessibile Cl. A"	-
quote "AZ Orizzonte Flessibile Cl. B"	20,00% secondo il meccanismo H.W.
quote "AZ Orizzonte Flessibile Cl. C"	15,00% secondo il meccanismo H.W.
quote "AZ Orizzonte Flessibile Cl. D"	15,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI Risk Control	-
AllianzGI Obbligazionario	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI Bond Target Portfolio 2025 III	-

Regolamento dei fondi interni

Fondo interno	Commissione di performance
AllianzGI ESG 20	
quote "AllianzGI ESG 20"	15,00% secondo il meccanismo H.W.
quote "AllianzGI ESG 20 Cl. A"	-
quote "AllianzGI ESG 20 Cl. B"	-
quote "AllianzGI ESG 20 Cl. C"	-
quote "AllianzGI ESG 20 Cl. D"	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI Profilo Prudente	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI Profilo Moderato	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI Profilo Dinamico	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI Automatic 40	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI Investimenti Sostenibili	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI ESG Bilanciato	
quote "AllianzGI ESG Bilanciato"	15,00% secondo il meccanismo H.W.
quote "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. A"	-
quote "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. B"	-
quote "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. C"	-
quote "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. D"	-
quote "AllianzGI ESG Bilanciato Cl. E"	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI ESG Azionario	
quote "AllianzGI ESG Azionario"	15,00% secondo il meccanismo H.W.
quote "AllianzGI ESG Azionario Cl. A"	-
quote "AllianzGI ESG Azionario Cl. B"	-
quote "AllianzGI ESG Azionario Cl. C"	-
quote "AllianzGI ESG Azionario Cl. D"	-
quote "AllianzGI ESG Azionario Cl. E"	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI Pet & Animals	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AllianzGI Best Equity	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AZ Squadra Vincente AGI	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AZ Squadra Vincente BlackRock	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AZ Squadra Vincente Fidelity	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AZ Squadra Vincente Franklin Templeton	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AZ Squadra Vincente JP Morgan	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AZ Squadra Vincente Morgan Stanley	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AZ Squadra Vincente Pictet	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AZ Squadra Vincente Pimco	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AZ Best in Class	
quote "AZ Best in Class"	10,00% secondo il meccanismo H.W.
quote "AZ Best in Class Cl. A"	10,00% secondo il meccanismo H.W.
Soluzione Multi Stars	10,00% secondo il meccanismo H.W.
AZ Rendimento Italia 35 Smart Equity	-
AZ Rendimento Italia 35 Inflation	-
PIMCO Obbligazionario Strategico	10,00% secondo il meccanismo H.W.

Regolamento dei fondi interni

12 - Ulteriori spese a carico del fondo interno

Per le disponibilità del fondo interno investite in quote di Fondi Comuni di Investimento Mobiliare (OICR), ferma restando la commissione di gestione di cui al punto 10 del Regolamento trattenuta dalla Società a titolo di compenso per l'attività di selezione delle attività di pertinenza del fondo, nonché per l'amministrazione dei contratti le cui prestazioni sono espresse in quote del fondo medesimo, graveranno indirettamente sul fondo interno, oltre alle spese indicate al punto 9 del Regolamento, **le spese di gestione e gli oneri propri dei Fondi Comuni di Investimento Mobiliare (OICR)** in cui sono investite le relative disponibilità.

Più precisamente, **su ciascun Fondo Comune d'Investimento Mobiliare (OICR) gravano le spese** di pubblicazione del valore delle relative quote, gli oneri d'intermediazione per la compravendita mobiliare, le spese legali e fiscali, le commissioni fisse di gestione nonché ogni eventuale ulteriore commissione.

In particolare, per i fondi interni indicati al punto 5 del presente Regolamento, che investono in misura prevalente in quote di OICR, **le commissioni di gestione applicate dagli OICR sottostanti** (al netto di quanto retrocesso al fondo interno dall'OICR stesso) **sono al massimo pari – su base annua – a:**

- 0,96% per gli OICR monetari dei fondi interni AllianzGI ESG Bilanciato e AllianzGI ESG Azionario;
- 1,20% per gli OICR obbligazionari dei fondi interni AllianzGI ESG Bilanciato e AllianzGI ESG Azionario;
- 1,50% per gli OICR bilanciati e azionari dei fondi interni AllianzGI ESG Bilanciato e AllianzGI ESG Azionario;
- 2,50% per gli OICR di qualsiasi tipologia degli altri fondi interni della gamma "AllianzGI" - ad esclusione di AllianzGI Risk Control, AllianzGI ESG 20 e AllianzGI Pet & Animals - di quelli della gamma "Squadra Vincente", di AZ Best in Class, di Soluzione Multi Stars e di PIMCO Obbligazionario Strategico.

Qualora le condizioni economiche di mercato varino sensibilmente, la Società potrà rivedere le aliquote massime di cui sopra, previa comunicazione ai contraenti e concedendo agli stessi il diritto di riscatto o di trasferimento ad altra gestione separata o fondo interno collegato alla polizza assicurativa, senza l'applicazione di alcun onere.

Resta inteso che, qualora gli attivi che costituiscono il patrimonio del fondo interno siano investiti in quote di OICR collegati, non saranno applicate e quindi non graveranno sul fondo interno spese o diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione ed al rimborso delle quote dei suddetti Fondi Comuni di Investimento Mobiliare (OICR) collegati.

In ogni caso l'eventuale delega di gestione del fondo a società specializzate nella gestione del risparmio non comporterà alcun onere aggiuntivo rispetto a quelli sopra indicati.

13 - Fusione tra fondi interni

La Società, qualora ne ravvisasse l'opportunità in un'ottica di ricerca di maggiore efficienza anche in termini di costi gestionali e di adeguatezza dimensionale dei fondi, al fine di perseguire l'interesse dei contraenti e nel rispetto dei criteri e del profilo di investimento, potrà procedere alla fusione del fondo interno con altro fondo della Società avente sia analoghe caratteristiche, che omogenee politiche di investimento, senza che si verifichi soluzione di continuità nella gestione dei fondi oggetto di fusione e senza alcun onere o spesa per i contraenti.

La fusione di fondi interni potrà essere conseguente anche ad operazioni di fusione tra imprese o a trasferimenti di portafoglio, perseguendo sempre l'interesse dei contraenti.

14 - Revisione contabile

Ciascun fondo interno è annualmente sottoposto a verifica contabile da parte di una Società di Revisione iscritta all'Albo di cui all'articolo 161 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 che ne attesta la rispondenza della gestione al presente Regolamento e certifica l'adeguatezza delle attività gestite rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche, nonché la corretta valorizzazione delle quote.

15 - Modifiche al Regolamento

La Società si riserva di modificare il Regolamento dei fondi interni a seguito di variazioni della legge e/o della normativa secondaria di attuazione (nonché di disposizioni impartite dalle Autorità di Vigilanza) oppure a fronte di mutati criteri gestionali, con esclusione delle modifiche meno favorevoli per i contraenti se non consentite dalla predetta normativa, dandone pronta comunicazione ai contraenti delle assicurazioni le cui prestazioni sono espresse in quote del fondo.