

**REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI****1 - Istituzione e denominazione del fondo**

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: T4L EUR Cash, T4L Fixed Income Short Term, T4L Fixed Income Medium Term, T4L EMU Government Bonds, T4L EMU Corporate Bonds, T4L Emerging Market Short Term, T4L European High Yield Bonds, T4L US High Yield Bonds, T4L High Yield Bonds, T4L Emerging Market Bonds, T4L Volatility, T4L Convertibles, T4L Multistrategy, T4L European Equities, T4L US Equities, T4L Global Equities, T4L Japanese Equities, T4L Asia Pacific ex Japana Equities, T4L Asian Equities, T4L Emerging Market Equities e T4L Commodities.

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.

**2 - Caratteristiche e scopo del fondo**

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 di ciascun fondo interno è di realizzare l'incremento di valore delle quote investendo secondo i criteri descritti nel punto 5 del presente Regolamento.

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, nonché dal rischio di cambio per le attività denominate in valute estere.

Il profilo di rischio a cui è esposto ciascun fondo interno è:

	Basso	Medio Basso	Medio	Medio Alto	Alto	Molto Alto
1. T4L EUR Cash						
2. T4L Fixed Income Short Term						
3. T4L Fixed Income Medium Term						
4. T4L EMU Government Bonds						
5. T4L EMU Corporate Bonds						
6. T4L Emerging Market Short Term						
7. T4L European High Yield Bonds						
8. T4L US High Yield Bonds						
9. T4L High Yield Bonds						
10. T4L Emerging Market Bonds						
11. T4L Volatility						
12. T4L Convertibles						
13. T4L Multistrategy						
14. T4L European Equities						
15. T4L US Equities						
16. T4L Global Equities						
17. T4L Japanese Equities						
18. T4L Asia Pacific ex Japan Equities						
19. T4L Asian Equities						
20. T4L Emerging Market Equities						
21. T4L Commodities						

## Regolamento dei fondi interni

Il profilo di rischio sintetizza in modo esplicito la rischiosità complessiva del fondo interno e indica di quanto il rendimento del fondo può scostarsi in un anno dal rendimento medio. Il profilo di rischio indicato non è garantito e potrebbe cambiare in futuro. Anche il profilo di rischio più basso non significa un investimento privo di rischio.

### 4 - Costituzione e cancellazione delle quote del fondo

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

La Società è sottoposta al controllo della Central Bank of Ireland (autorità di vigilanza irlandese), pertanto investe gli attivi che costituiscono il patrimonio di ciascun fondo interno nel rispetto della normativa irlandese in materia di investimenti. **Tali attivi, quindi, potrebbero non rientrare tra quelli consentiti dalla normativa italiana in materia di assicurazioni sulla vita, purché garantiscano la liquidabilità del contratto collegato al fondo interno.**

Gli attivi che costituiscono il patrimonio di ciascun fondo interno - valorizzati a valori correnti di mercato - sono investiti:

- in misura prevalente in **quote di uno o più Fondi Comuni di Investimento Mobiliare** (OICR), rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE (OICR armonizzati) o non rientranti (OICR non armonizzati);
- 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 che costituiscono il patrimonio di ciascun fondo interno sono investiti secondo i seguenti criteri:

#### 1. T4L EUR Cash

Il fondo si propone di generare una crescita del capitale in linea con i rendimenti del mercato monetario. Il fondo investe direttamente o tramite altri fondi in strumenti del mercato monetario. Il fondo può anche investire in depositi bancari e in strumenti derivati a scopo di copertura. Il fondo non può investire in titoli di paesi emergenti. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

#### 2. T4L Fixed Income Short Term

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con il mercato obbligazionario europeo a breve termine. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in obbligazioni e certificati relativi a obbligazioni o indici obbligazionari emessi in paesi sviluppati. Il fondo può inoltre investire in titoli di paesi emergenti, nelle cosiddette obbligazioni High Yield e in strumenti del mercato monetario. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

#### 3. T4L Fixed Income Medium Term

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con i mercati dei titoli a reddito fisso a medio termine. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in obbligazioni e certificati relativi a obbligazioni o indici obbligazionari emessi in paesi sviluppati. Il fondo può inoltre investire in titoli di paesi emergenti e nelle cosiddette obbligazioni High Yield. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

#### 4. T4L EMU Government Bonds

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con i mercati dei titoli governativi europei. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in obbligazioni che hanno un buon rating creditizio e che sono emesse nei paesi industrializzati. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

#### 5. T4L EMU Corporate Bonds

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con i mercati delle obbligazioni corporate europee. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in obbligazioni che hanno un buon rating creditizio e che sono emesse o garantite da società aventi sede legale in Europa. Il fondo può inoltre investire in titoli di altri paesi, compresi i paesi emergenti e nelle cosiddette obbligazioni High Yield. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

## Regolamento dei fondi interni

### 6. T4L Emerging Market Short Term

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con il mercato obbligazionario dei paesi emergenti a breve termine. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in titoli fruttiferi emessi o garantiti da governi, comuni, enti, autorità sovranazionali, centrali, regionali o locali e società di un paese emergente o emessi da società che generano la parte predominante delle loro vendite e/o dei loro profitti nei paesi emergenti. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 7. T4L European High Yield Bonds

Il fondo si concentra principalmente sul mercato delle obbligazioni high yield denominate in euro. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in obbligazioni e certificati relativi a obbligazioni o indici obbligazionari emessi in paesi sviluppati europei. Il fondo può inoltre investire in titoli di paesi emergenti, depositi e strumenti del mercato monetario. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 8. T4L US High Yield Bonds

Il fondo si propone di generare rendimenti investendo principalmente nelle obbligazioni corporate americane con un rating creditizio sotto l'investment grade. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in obbligazioni emesse o garantite da società aventi sede legale negli USA e/o nelle cosiddette obbligazioni High Yield. Il fondo può inoltre investire in titoli di paesi emergenti, depositi e strumenti del mercato monetario. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 9. T4L High Yield Bonds

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con il mercato delle obbligazioni High Yield. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, nelle cosiddette obbligazioni High Yield soggette a un rischio generalmente più alto e a un maggiore potenziale di utile, nonché nei certificati relativi a tali obbligazioni o indici obbligazionari. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 10. T4L Emerging Market Bonds

L'obiettivo del fondo è di generare rendimenti nel lungo periodo in linea con i mercati obbligazionari dei paesi emergenti. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in obbligazioni governative e societarie (e certificati con profili di rischio generalmente correlati alle obbligazioni) emessi da emittenti dei paesi emergenti. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 11. T4L Volatility

Il fondo si propone di generare una crescita del capitale a lungo termine attraverso una previsione della volatilità del mercato. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in obbligazioni di emittenti aventi sede in un paese industrializzato e che hanno un buon rating creditizio. Il fondo può inoltre investire in strumenti finanziari derivati quali i volatility swap, il cui valore dipende dalle fluttuazioni di prezzo (volatilità) dei mercati azionari. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 12. T4L Convertibles

Il fondo si propone di generare una crescita del capitale attraverso investimenti in obbligazioni convertibili. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in obbligazioni convertibili. Una parte significativa del portafoglio del fondo potrebbe anche essere investita in obbligazioni tradizionali, titoli di paesi emergenti e azioni. Il fondo può investire anche in depositi e strumenti del mercato monetario. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 13. T4L Multistrategy

Il fondo si propone di generare una crescita del capitale attraverso investimenti che seguono differenti strategie. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in attività alternative quali ad esempio obbligazioni convertibili, commodity (energetici, metalli, derrate alimentari), volatility swap e fondi speculativi (hedge funds). Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 14. T4L European Equities

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con i mercati azionari europei. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in azioni e titoli equivalenti di emittenti ubicati in un paese sviluppato europeo o che generano la parte predominante delle loro vendite e/o dei loro profitti in tale paese. Il fondo può inoltre investire in azioni e titoli equivalenti di altri paesi. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

## Regolamento dei fondi interni

### 15. T4L US Equities

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con il mercato azionario americano. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in azioni e titoli equivalenti di emittenti costituiti negli Stati Uniti d'America. Il fondo può inoltre investire in azioni e titoli equivalenti di altri paesi. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 16. T4L Global Equities

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con i mercati azionari mondiali. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in azioni e titoli equivalenti di emittenti ubicati principalmente in un paese sviluppato. Il fondo può inoltre investire in azioni e titoli equivalenti di altri paesi, nonché in depositi e strumenti del mercato monetario. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 17. T4L Japanese Equities

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con il mercato azionario giapponese. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in azioni e titoli equivalenti di società costituite in Giappone. Il fondo può inoltre investire in azioni e titoli equivalenti di altri paesi. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 18. T4L Asia Pacific ex Japan Equities

Il fondo è concentrato sui mercati azionari dell'area Asia Pacifica al di fuori del Giappone. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in azioni di emittenti ubicati in Asia (escludendo il Giappone), Australia o Nuova Zelanda o che generano la parte predominante delle loro vendite e/o dei loro profitti in tale area. Il fondo può inoltre investire in azioni e titoli equivalenti di altri paesi, in depositi e strumenti del mercato monetario. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 19. T4L Asian Equities

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con i mercati mobiliari dell'area Asia Pacifica. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in azioni di società costituite in un paese asiatico, includendo Nuova Zelanda e Australia. Il fondo può inoltre investire in obbligazioni, titoli di paesi emergenti, depositi e strumenti del mercato monetario. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 20. T4L Emerging Market Equities

Il fondo si propone di generare una crescita del capitale attraverso investimenti azionari nei mercati emergenti. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in azioni e titoli equivalenti di emittenti ubicati in un paese emergente includendo Hong Kong, Singapore, Taiwan e Corea del Sud o che generano la parte predominante delle loro vendite e/o dei loro profitti in tale paese. Il fondo può inoltre investire in azioni di altri paesi, depositi e strumenti monetari. Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

### 21. T4L Commodities

Il fondo si propone di generare rendimenti in linea con i mercati internazionali delle commodity e dei future sulle commodity. Il fondo investe prevalentemente, direttamente o tramite altri fondi o derivati, in obbligazioni, indici sulle commodity, strumenti del mercato monetario e depositi nonché in strumenti derivati volti a partecipare alle performance delle commodity (energetici, metalli industriali, metalli preziosi, derrate alimentari). Il reddito generato è reinvestito nel fondo.

**Per le disponibilità di ciascun 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 Global Life Limited.**

Ciascun fondo interno può investire in **strumenti finanziari derivati** con lo scopo di compensare l'esposizione a oscillazioni dei prezzi (copertura), di sfruttare differenze di prezzo tra due o più mercati (arbitraggio) o di moltiplicare i profitti sebbene potrebbero moltiplicarsi anche le perdite (leva finanziaria).

## 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 quotidiana del patrimonio netto di quest'ultimo e la pubblicazione giornaliera del valore unitario delle quote in cui il fondo interno è ripartito.

## Regolamento dei fondi interni

La gestione di ciascun fondo interno **potrà essere delegata** a società specializzate nella gestione del risparmio, **anche del gruppo di appartenenza di Allianz Global Life Limited**, 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)

In relazione allo stile di gestione adottato (**stile flessibile**), non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata da ciascun fondo interno. Una misura di rischio alternativa è rappresentata dalla **volatilità media annua attesa del fondo**, stimata attorno a:

Fondo interno	Volatilità media annua attesa
1. T4L EUR Cash	0% - 1%
2. T4L Fixed Income Short Term	2% - 5%
3. T4L Fixed Income Medium Term	2% - 5%
4. T4L EMU Government Bonds	2% - 5%
5. T4L EMU Corporate Bonds	2% - 5%
6. T4L Emerging Market Short Term	2% - 5%
7. T4L European High Yield Bonds	5% - 10%
8. T4L US High Yield Bonds	5% - 10%
9. T4L High Yield Bonds	5% - 10%
10. T4L Emerging Market Bonds	5% - 10%
11. T4L Volatility	5% - 10%
12. T4L Convertibles	5% - 10%
13. T4L Multistrategy	10% - 25%
14. T4L European Equities	10% - 25%
15. T4L US Equities	10% - 25%
16. T4L Global Equities	10% - 25%
17. T4L Japanese Equities	10% - 25%
18. T4L Asia Pacific ex Japana Equities	10% - 25%
19. T4L Asian Equities	10% - 25%
20. T4L Emerging Market Equities	10% - 25%
21. T4L Commodities.	25% e oltre

La volatilità media annua del fondo indica di quanti punti percentuali il rendimento del fondo può scostarsi in un anno, in positivo o in negativo, rispetto al rendimento medio del fondo stesso.

La volatilità media annua indicata non è garantita e potrebbe cambiare in futuro.

### 8 – Valore unitario delle quote

Il valore unitario delle quote di ciascun fondo interno viene determinato giornalmente dalla Società, fatta eccezione per i giorni di chiusura delle Borse Valori nazionali e/o estere. Detto valore unitario si ottiene dividendo il patrimonio netto del fondo rilevato alla data di valorizzazione per il numero delle quote in cui è ripartito, allo stesso giorno, il fondo interno.

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 e della commissione di gestione di cui al punto 10 del presente Regolamento.

Sia le attività che le passività di pertinenza del fondo interno sono valorizzate a valori correnti di mercato riferiti allo stesso giorno di valorizzazione della quota o – se non disponibile (ad esempio a seguito di decisioni degli Organi di

## Regolamento dei fondi interni

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 delle stesse 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 riconosciute al fondo stesso.

Il valore unitario delle quote, determinato come sopra, viene pubblicato giornalmente sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e sul sito internet della Società [www.allianzgloballife.com](http://www.allianzgloballife.com).

Alla data di costituzione dei fondi interni, 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 giornalmente 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;
- spese di pubblicazione del valore unitario delle quote;
- spese specifiche degli investimenti (spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del fondo, oneri fiscali di pertinenza del fondo, altro).

### 10 – Commissione di gestione

E' posta a carico di ciascun fondo interno **una commissione di gestione, trattenuta giornalmente dalla Società, in misura pari al 2,20% su base annua** delle attività di pertinenza 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.

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 nella misura del 100% anche sulla porzione di patrimonio del fondo interno investita in quote di OICR collegati.

### 11 - Commissione di performance

Non prevista.

### 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, **le commissioni di gestione applicate dagli OICR sottostanti** (al netto di quanto retrocesso al fondo interno dall'OICR stesso) **sono al massimo pari al 2,50%: su base annua.**

Qualora le condizioni economiche di mercato varino sensibilmente, la Società potrà rivedere l'aliquota massima di cui sopra, previa comunicazione ai contraenti e concedendo agli stessi il diritto di riscatto o di trasferimento ad altra

## Regolamento dei fondi interni

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 a operazioni di fusione tra imprese o a trasferimenti di portafoglio, perseguendo sempre l'interesse dei contraenti.

### 14 - 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 o dall'Attuario Incaricato) 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.