

GESTIONE SEPARATA “VIVA”

RELAZIONE SULLA VERIFICA DELLA GESTIONE SEPARATA
PER IL PERIODO DI OSSERVAZIONE DAL 1° GENNAIO 2025
AL 31 DICEMBRE 2025 AI SENSI DEL REGOLAMENTO ISVAP
N. 38 DEL 3 GIUGNO 2011



Shape the future
with confidence

EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di
Fideuram Vita S.p.A.

Siamo stati incaricati di effettuare un esame completo dell'allegata documentazione relativa alla gestione separata denominata "VIVA" per il periodo di osservazione dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025, predisposta da Fideuram Vita S.p.A. (la "Società") per le finalità del Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011, costituita da:

- Prospetto della composizione della gestione separata in Euro (Allegato I);
- Rendiconto riepilogativo della gestione separata in Euro (Allegato II);
- Regolamento della gestione separata (Allegato III);
- Note esplicative (Allegato IV).

Responsabilità degli amministratori

Gli amministratori di Fideuram Vita S.p.A. sono responsabili della redazione della suddetta documentazione in conformità ai criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011. Sono altresì responsabili per quella parte del controllo interno che essi ritengono necessaria al fine di consentire la redazione della documentazione relativa alla gestione separata che non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici del *Code of Ethics for Professional Accountants* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale. La nostra società di revisione applica il Principio Internazionale sulla Gestione della Qualità 1 (ISQM Italia 1) e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo di qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla documentazione sopra riportata relativa alla gestione separata sulla base delle procedure svolte. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri indicati nel principio *International Standard on Assurance Engagements - Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Information* ("ISAE 3000 revised") emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board* per gli incarichi che consistono in un esame completo. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la documentazione relativa alla gestione separata non contenga errori significativi.

Il nostro incarico ha comportato lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella documentazione relativa alla gestione separata. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella documentazione relativa alla gestione separata dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della documentazione relativa alla gestione separata denominata "VIVA" di Fideuram Vita S.p.A. al fine di definire procedure di verifica appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa.



**Shape the future
with confidence**

In particolare, abbiamo svolto le seguenti procedure:

- ▶ abbiamo verificato a campione, in base alla relativa documentazione, la consistenza delle attività assegnate nel corso del periodo di osservazione alla gestione separata, la loro disponibilità e la relativa tipologia.
Per tali attività abbiamo inoltre verificato:
 - la conformità ai criteri di valutazione dettati dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 rispettivamente per la predisposizione del Prospetto della composizione della gestione separata al 31 dicembre 2025 ed ai fini della determinazione del tasso medio di rendimento annuale;
 - la conformità degli investimenti a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 ed al Regolamento della gestione separata.
- ▶ Abbiamo verificato la correttezza del risultato finanziario della gestione separata e del conseguente tasso medio di rendimento realizzato del 3,76% calcolato su base annua, facendo riferimento alla definizione dei redditi di competenza ed alle modalità di calcolo indicate nel Regolamento della gestione separata.
- ▶ Abbiamo verificato l'adeguatezza dell'ammontare delle attività assegnate alla gestione separata al 31 dicembre 2025, rispetto agli impegni assunti quali sono desumibili dalla stima elaborata dalla Società delle riserve matematiche alla stessa data e riportata nell'Allegato I.
- ▶ Abbiamo verificato la conformità del Prospetto della composizione della gestione separata (Allegato I) e del Rendiconto riepilogativo della gestione separata (Allegato II) ai criteri di redazione previsti dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il Prospetto della composizione della gestione separata denominata "VIVA" al 31 dicembre 2025 ed il relativo Rendiconto riepilogativo per il periodo di osservazione chiuso a tale data, corredati delle Note esplicative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e presentano, in tutti gli aspetti significativi, la determinazione del risultato finanziario della gestione e del conseguente tasso medio di rendimento annuale, in conformità ai criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 e dal Regolamento della gestione separata; inoltre, le attività attribuite alla gestione sopramenzionata al termine del periodo di osservazione sono adeguate rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche stimate dalla Società.

Richiamo di informativa

Le Note esplicative informano che in presenza di un tasso medio di rendimento retrocesso inferiore al minimo garantito, viene comunque riconosciuta agli assicurati la prestazione minima così come previsto delle condizioni contrattuali. Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tali aspetti.

Criteri di redazione e limitazione all'utilizzo

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione al Regolamento e alle Note esplicative della gestione separata (Allegato III e Allegato IV) che descrivono i criteri di redazione. La documentazione relativa alla gestione separata è stata redatta per le finalità illustrate nel primo paragrafo. Di conseguenza la documentazione stessa può non essere adatta per altri scopi. La presente relazione è stata predisposta esclusivamente per le finalità indicate nel primo paragrafo e, pertanto, non potrà essere utilizzata per altri fini, in tutto o in parte, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Milano, 24 febbraio 2026

EY S.p.A.

Mauro Agnolon
(Revisore Legale)

CODICE IMPRESA: 491
CODICE GESTIONE: 7

Proventi ed oneri distinti per categorie di attività		IMPORTI
100 Proventi da investimenti	A	4.306.414
101 Interessi su titoli di Stato in euro		4.257.190
102 Interessi su titoli di Stato in valuta		
103 Interessi su titoli obbligazionari in euro		11.490
104 Interessi su titoli obbligazionari in valuta		
105 Dividendi su azioni in euro		
106 Dividendi su azioni in valuta		
107 Redditi degli investimenti immobiliari		
150 Altre tipologie di proventi		37.733
di cui: 151 Interessi ed altri proventi netti su altre attività		37.733
152 Proventi straordinari		
200 Utili/perdite da realizzi	B	
201 Titoli di Stato in euro		
202 Titoli di Stato in valuta		
203 Titoli obbligazionari quotati in euro		
204 Titoli obbligazionari non quotati in euro		
205 Titoli obbligazionari quotati in valuta		
206 Titoli obbligazionari non quotati in valuta		
207 Titoli azionari quotati in euro		
208 Titoli azionari non quotati in euro		
209 Titoli azionari in valuta quotati		
210 Titoli azionari in valuta non quotati		
211 Immobili		
212 Cambi		
250 Altre tipologie di utili/perdite		
di cui: 251 Utili /perdite su altre attività finanziarie		
300 Retrocessione di commissioni e altre utilità	C	
400 Risultato finanziario lordo	A+B+C	4.306.414
500 Spese di revisione contabile	D	
600 Spese per l'acquisto e la vendita di attività	E	48
700 Risultato finanziario netto	A+B+C-D-E	4.306.366
800 Giacenza media delle attività investite		114.563.597

Fideuram Vita S.p.A
L'Amministratore Delegato
(Gianluca La Calce)

[illegible]

Redatto il 16/02/2026

Fideuram Vita S.p.A
L'Amministratore Delegato
(Gianluca La Calce)

PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN EUR

IMPRESA: Fideuram Vita S.p.A
DENOMINAZIONE GESTIONE SEPARATA: VIVA
PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Gennaio 2025 - 31 Dicembre 2025

CODICE IMPRESA: 491
CODICE GESTIONE: 7

valori in euro

	Alla chiusura del periodo di osservazione (31/12/2025)	Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/12/2024)
	Importi da libro mastro	Importi da libro mastro
100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:	111.929.855	112.626.909
101 BTP	111.076.658	111.173.968
102 CCF		
103 Altri titoli di Stato emessi in euro		
104 Altri titoli di Stato emessi in valuta		
105 Obbligazioni quotate in euro	853.197	1.452.941
106 Obbligazioni quotate in valuta		
107 Obbligazioni non quotate in euro		
108 Obbligazioni non quotate in valuta		
150 Altre tipologie di titoli di debito		
200 Titoli di capitale:		
201 Azioni quotate in euro		
202 Azioni non quotate in euro		
203 Azioni quotate in valuta		
204 Azioni non quotate in valuta		
250 Altre tipologie di titoli di capitale		
300 Altre attività patrimoniali:	1.553.376	545.563
301 Immobili		
302 Prestiti		
303 Quote di OICR		
304 Strumenti derivati		
305 Liquidità	1.553.376	545.563
350 Altre tipologie di attività		
di cui: 351 Ratei		
352 Retrocessione di commissioni		
353 liquidità bonus fedeltà		
354 Commissioni di mantenimento OICR		
355 Retrocessione di commissioni e altre utilità		
400 Passività patrimoniali:		
401 Debiti per spese di revisione contabile		
402 Debiti per spese per l'acquisto/vendita di attività		
1000 Saldo attività della gestione separata	113.483.231	113.172.472

valori in euro

	Alla chiusura del periodo di osservazione (31/12/2025)	Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/12/2024)
Riserve matematiche	77.933.406	80.815.409
Riserve matematiche relative a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP n 25/2008		
Premi del periodo di osservazione relativi a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP n 25/2008		
Oneri relativi a sinistri, sostenuti nel periodo di osservazione, relativi a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP n 25/2008		

Redatto il 16/02/2026

Fideuram Vita S.p.A
L'Amministratore Delegato
(Gianluca La Croce)

Allegato III

Allegato D

**GESTIONE SPECIALE "VIVA"
REGOLAMENTO**

La Società riconosce annualmente sul presente contratto, che rientra in una speciale categoria contraddistinta con la lettera "G", una "valorizzazione" annua gratuita nella misura e secondo le modalità più innanzi indicate. A tale scopo la Società gestirà, in apposito fondo denominato "VIVA", attività d'importo almeno pari alle riserve matematiche che la Società è tenuta a costituire relativamente alle polizze "serie VIVA" regolarmente in vigore.

Il premio pattuito all'origine rimarrà invariato per tutta la durata contrattuale.

1) Gestione Speciale "VIVA"

- 1.1 La gestione di "VIVA" – separata da quella delle altre attività della Società – inizia con il 1° gennaio e termina al 31 dicembre di ogni anno.
- 1.2 Il "tasso annuo di rendimento" di "VIVA" si ottiene rapportando il reddito annuo netto al valore medio delle attività del Fondo stesso nel corso dell'esercizio in questione. La gestione di "VIVA" e il "tasso annuo di rendimento" formeranno oggetto di certificazione da parte di una società di revisione contabile a ciò abilitata ai sensi dell'art. 161 del D.Lgs. n° 58 del 24/2/98. La Società, entro il 30 aprile di ogni anno, dichiarerà il "tasso di valorizzazione" risultante dalla differenza tra almeno il 75% del "tasso annuo di rendimento", di cui al punto 1.2, ed il tasso di interesse tecnico.

2) Definizioni

- 2.1 Riserve: la Riserva Matematica rappresenta il valore economico della polizza.
- 2.2 Reddito annuo netto: il reddito annuo netto di "VIVA" è costituito dai proventi finanziari compresi gli utili e le perdite di realizzo di competenza dell'esercizio considerato al lordo delle ritenute di acconto e al netto delle spese specifiche degli investimenti. La società si riserva di portare in detrazione gli eventuali oneri fiscali derivanti da modifiche dell'attuale legislazione.
- 2.3 Valore medio delle attività: il valore medio del "Fondo di Valorizzazione" è dato dalla consistenza media annua delle attività del Fondo stesso determinate in base al costo.
- 2.4 Tasso Tecnico: per tasso tecnico si intende quello adottato nel calcolo delle riserve matematiche. Esso, in conformità all'approvazione ministeriale, è del 4% annuo composto.



FIDEURAM
VITA

3) Valorizzazione delle prestazioni assicurate in polizza

3.1 Alla ricorrenza annuale della data di effetto della polizza successiva al 31 dicembre dell'esercizio considerato, nonché alla scadenza di quest'ultima – sempreché sulla polizza stessa risultino corrisposti tutti i premi scaduti e in scadenza alla ricorrenza stessa – la Società accorderà la valorizzazione delle prestazioni assicurate mediante il riconoscimento di una prestazione aggiuntiva gratuita. Tale prestazione aggiuntiva gratuita è quella che risulta ogni anno dall'impiego – in premio unico nella corrispondente tariffa in base all'età dell'Assicurato a tale data ed alla durata residua rispetto alla polizza base – dell'importo che si ottiene moltiplicando la riserva matematica al 31-12 precedente per il "tasso di valorizzazione".

Il contratto sarà pertanto costituito a tutti gli effetti dalla garanzia base, integrata dalle prestazioni aggiuntive a premio unico, riconosciuto gratuitamente dalla Società di anno in anno in conseguenza della valorizzazione. I premi unici di valorizzazione e i corrispondenti capitali aggiuntivi concorreranno alle valorizzazioni successive nonché alla determinazione dei valori di riduzione e di riscatto, con le modalità previste dalle condizioni speciali di polizza.

Nessuna ulteriore valorizzazione sarà riconosciuta a partire dalla data di sospensione del pagamento dei premi pattuiti.

A handwritten signature in dark ink, located at the bottom left of the page.

GESTIONE SEPARATA "VIVA"**NOTE ESPLICATIVE**

La gestione separata "VIVA" è gestita da Fideuram Vita S.p.A. a seguito del trasferimento, da parte di Eurizon Vita S.p.A., del ramo d'azienda relativo al portafoglio assicurativo raccolto dalle reti dei promotori di Fideuram S.p.A. e Sanpaolo Invest S.p.A..

Tale operazione è stata autorizzata con il provvedimento n. 2787 emesso dell'Autorità di Vigilanza in data 25 marzo 2010 pubblicato nel Bollettino e nel sito internet dell'ISVAP.

Il conferimento del ramo d'azienda è avvenuto in continuità di valori contabili con efficacia a decorrere dal 1° maggio 2010.

Il periodo di osservazione considerato è annuale e nello specifico si riferisce al periodo 1° gennaio 2025 – 31 dicembre 2025.

La presente documentazione, gli schemi del rendiconto riepilogativo della gestione separata, del prospetto della composizione della gestione separata sono stati redatti in conformità al Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011.

Alla gestione separata "VIVA" essendo stata costituita prima dell'entrata in vigore del provvedimento ISVAP n. 38/2011 ed essendo chiusa a nuovi contratti, non si applica l'articolo 18 dello stesso.

L'Impresa assicura la parità di trattamento di tutti gli assicurati, evitando disparità che non siano giustificate dalla necessità di salvaguardare, nell'interesse della massa degli assicurati l'equilibrio e la stabilità della gestione stessa. A tal fine l'Impresa persegue politiche di gestione e di investimento atte a garantire nel tempo una equa partecipazione degli assicurati ai risultati finanziari della gestione separata.

In merito al prospetto riepilogativo delle attività si precisa che:

- le attività della gestione separata "VIVA" sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve tecniche. Alla data del 31 dicembre 2025 le risorse della gestione risultano essere impiegate per il 98,63% in obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, per 1,37% in altre attività patrimoniali;
- i valori di assegnazione alla Gestione Separata dei nuovi titoli corrispondono ai prezzi di acquisizione;
- ai fini della determinazione dell'ammontare minimo delle attività che debbono costituire la Gestione Separata, i valori di assegnazione, come definiti al precedente punto 1, sono stati successivamente allineati, quando necessario, a quelli risultanti dall'ultimo bilancio approvato;
- al 31 dicembre 2025 risultano assegnate attività per un importo non inferiore alle riserve matematiche che, alla stessa data, sono pari a Euro 77.933.406.

Con riferimento al rendiconto riepilogativo della Gestione si precisa quanto segue:

- la giacenza media del periodo delle attività assegnate alla Gestione Separata è determinata sulla base della media aritmetica ponderata delle stesse utilizzando, quali pesi, il numero dei giorni di effettiva permanenza delle attività nella Gestione stessa;
- il valore di assegnazione delle attività alla Gestione Separata al fine del calcolo del rendimento è rappresentato dai prezzi di acquisto per quelle di nuova acquisizione e dai prezzi di mercato, rilevati il giorno di assegnazione, per quelle provenienti dal patrimonio della Società. Tali valori di assegnazione sono soggetti a variazione esclusivamente a seguito della contabilizzazione di scarti di emissione e/o negoziazione;
- il rendimento degli investimenti è determinato avendo riguardo agli interessi e agli altri proventi maturati nel periodo di osservazione (1° gennaio 2025 – 31 dicembre 2025), al lordo dell'eventuale ritenuta d'acconto, e agli effetti economici connessi al rimborso e alla negoziazione degli stessi.

Per ogni altra informazione relativa ai principi utilizzati per la redazione del Rendiconto Riepilogativo e del Prospetto si rimanda al Regolamento della Gestione Separata "VIVA".

Si ricorda che in presenza di un rendimento inferiore al minimo garantito viene comunque riconosciuta agli assicurati la prestazione minima così come previsto dalle condizioni contrattuali.



Fideuram Vita S.p.A
L'Amministratore Delegato
(Gianluca La Calce)

