



Clerical
Medical

Principi e Procedure per la gestione finanziaria Per il fondo with-profits di Clerical Medical (PPFM)



Dal 31 dicembre 2015 Clerical Medical Investment Group Limited, che racchiude i Fondi With-Profits di Clerical Medical, è stata rinominata Scottish Widows Limited. Il presente documento descrive i principi e le procedure utilizzati da Scottish Widows limited per la gestione finanziaria del fondo interno assicurativo With-Profits di Clerical Medical (i PPFM).

I PPFM descrivono come rispettiamo i nostri impegni istituzionali con i contraenti delle polizze with-profits, nonché il modo in cui affrontiamo i cambiamenti nell'ambito operativo ed economico.

I PPFM sono composti da principi e procedure. I principi consistono negli standard che adottiamo per gestire il fondo with-profits Clerical Medical. Le procedure vengono implementate nell'ambito generale dei principi. Tali procedure aiutano il contraente (d'ora in poi utilizzeremo la parola "voi") a comprendere i rischi ed i benefici derivanti dal possesso di una polizza with-profits Clerical Medical.

Sono inoltre disponibili delle versioni di facile consultazione dei nostri PPFM che spiegano cosa sia un investimento with-profits e la modalità di gestione. Tale documentazione è stata denominata "Scheda riepilogativa dei With-Profits", mentre in Europa "Guida ai GGF Fondi a Crescita Garantita", ed è destinata sia ai contraenti che ai consulenti. I PPFM presentano contenuti simili, tuttavia entrano in maggiori dettagli, focalizzandosi sulle metodologie e sul tipo di controlli effettuati per assicurare una gestione adeguata ed equa dei fondi with-profits. Pur essendo destinato ai consulenti, tale documento viene anche messo a disposizione dei contraenti. Potrete trovare maggiori informazioni relative ai prodotti legati ai fondi-with profits nei rispettivi documenti e contratti. I PPFM hanno una finalità informativa, e non sono stati creati per promuovere od incoraggiare ulteriori investimenti.

I PPFM descrivono i principi e le pratiche relativi all'intero fondo with-profits Clerical Medical, sia per le polizze vendute nel Regno Unito, che quelle vendute in altri paesi. Le versioni di facile consultazione consistono in una sintesi delle informazioni relative alle polizze vendute in un determinato mercato.

Il presente documento è aggiornato al 17 ottobre 2020. Effettueremo delle modifiche periodiche. Tali modifiche rispecchiano la nostra attuale comprensione delle norme e disposizioni di legge, le quali potrebbero cambiare. In circostanze normali, ci attendiamo che i principi non cambino, tuttavia questo potrebbe verificarsi in circostanze eccezionali, ad esempio nel caso in cui si rendesse necessario rispondere a modifiche sostanziali in ambito operativo ed economico. Le procedure possono variare al variare delle circostanze e dell'ambito operativo della compagnia e del fondo. Nel caso in cui si rendesse necessaria una modifica significativa al nostro approccio, vi informeremo con almeno tre mesi di anticipo.

I nuovi business nel fondo sono attualmente limitati alle seguenti opzioni:

- investimenti aggiuntivi, ove consentito dalle polizze preesistenti, compresi gli investimenti per i nuovi membri di polizze collettive;
 - nel caso in cui le polizze pensionistiche rilasciate in Germania e in Austria consentano una rendita with-profits a partire dal pensionamento

CONTENUTI

Le prime tre sezioni descrivono i PPFM legati alle principali classi di bonus UWP del Regno Unito (polizze with-profits utirizzate dal Regno Unito dopo il 1996) per le polizze tradizionali e per i Fondi a Crescita Garantita (GGF). La sezione finale descrive le altre tipologie di polizze.

	PAG		PAGE
INTRODUZIONE	1	GESTIONE DEL FUNZIONAMENTO DEL FONDO	38
GESTIONE DEI PAYOUT DELLE POLIZZE		Utilizzo del patrimonio	
(PRINCIPALI CATEGORIE DI POLIZZE WITH-PROFITS - UK)	2	· Gestioni prudente/finalità	
· Fattori che influenzano il payout finale		· Assets detenuti al di fuori del fondo	
· Metodi/parametri utilizzati per determinare il payout finale: Calcolo degli asset shares		· Ambito delle decisioni/procedure	
· Tipologie di bonus e tassi		· Aggiunta alle garanzie del fondo	
· Omogeneizzazione		· Gestione di surplus e deficit in caso di omogeneizzazione	
· Regolatori del valore di mercato (MVRs)		· Gestione dei costi di garanzia	
GESTIONE DEI PAYOUT DELLE POLIZZE		· Patrimonio in eccesso	
(POLIZZE TRADIZIONALI)	14	· Separazione dei fondi	
· Fattori che influenzano il payout finale		· Tipologie di polizze nel fondo	
· Metodi/parametri utilizzati per determinare il payout finale: Calcolo degli asset shares		· Suddivisione del fondo	
· Tipologie di bonus e tassi dei dividendi		· Spese straordinarie	
· Omogeneizzazione		· Accordi relativi a ridotti livelli di operatività/chiusura a nuove operazioni	
GESTIONE DEI PAYOUT DELLE POLIZZE		· Struttura formale e controlli	
(FONDI A CRESCITA GARANTITA)	23	· Regime	
· Fattori che influenzano il payout finale		· Modifiche ai principi	
· Metodi/parametri utilizzati per determinare il payout finale: calcolo degli asset shares		VARIAZIONI RELATIVE ALLE DIVERSE TIPOLOGIE DI BONUS	45
· Tipologie di bonus e tassi dei dividendi			
· Omogeneizzazione			
· Regolatori del valore di mercato (MVRs)			
GESTIONE DEI FONDI DI INVESTIMENTO			
BACKING ASSET SHARES	34		
· Strategie di investimento/pratiche/procedure			
· Ambito delle decisioni/procedure			
· Investimento in nuove attività imprenditoriali/procedure			

INTRODUZIONE

Gli investimenti with-profits sono stati progettati per essere conservati a medio e lungo termine, vale a dire un periodo superiore ai 5 anni. Investendo in fondi with-profits si potranno ottenere i seguenti benefici:

- Investimento in svariati asset, incluse le azioni societarie
- omogeneizzazione della performance di investimento al fine di ridurre la volatilità
- Performance garantita. Le garanzie menzionate nel presente documento sono generiche, al fine di illustrare principi e procedure. Potrete trovare maggiori informazioni relative alle specifiche garanzie nella documentazione completa.

All'interno della compagnia sono presenti due fondi: il fondo with-profits Clerical Medical e il fondo with-profits Scottish Widows. Il presente PPFM fa esclusivamente riferimento al fondo with-profits Clerical Medical, mentre tutte le informazioni relative al fondo with-profits Scottish Widows sono contenute in un altro PPFM. Il fondo with-profits Clerical Medical è un fondo storico che offriamo ai nostri presenti e futuri investitori. Ogni tipo di polizza with-profits è legata allo stesso fondo. La finalità del fondo è quella di generare un aumento di capitale nel medio e lungo termine (almeno 5 anni) con una certa stabilità nel breve periodo. A tale scopo, seguiamo i principi e le procedure descritte nelle sezioni seguenti, che troverete di seguito.

Gestione dei payout delle polizze

Dividiamo la performance del nostro fondo with-profits Clerical Medical (i "profitti") con i nostri investitori, tramite un sistema di bonus. Così facendo, tutti gli investitori guadagnano dal successo del fondo. Questo non significa che tutti gli investitori avranno lo stesso guadagno. Ciò dipende, tra altre cose, dalle specifiche condizioni contrattuali delle singole polizze.

L'aspetto principale che determina il payout finale è la performance degli asset contenuti nel fondo with-profits Clerical Medical. Tra gli altri fattori si può menzionare la deduzione attualmente prevista, atta ad assicurare che vengano rispettate tutte le garanzie previste dal fondo. Le parole "rendimento distribuibile del fondo" vengono utilizzate nel PPFM per descrivere le performance dei gli asset legati al fondo with-profits Clerical Medical. Viene utilizzato come fattore principale per determinare i payout per le diverse categorie di bonus. Ciò viene spiegato ulteriormente nelle seguenti sezioni: separazione dei fondi, tipologie di polizze nel fondo, suddivisione del fondo, nelle pagine 32-33.

Gestione dell'investimento degli asset

Il nostro scopo è quello di ottenere una crescita nel lungo periodo, al fine di assicurare la solvibilità di Scottish Widows Limited, investendo in titoli ad alto rischio, come ad esempio le azioni societarie e le proprietà immobiliari. Tali assets hanno potenzialmente una maggiore probabilità di crescita, tuttavia il loro valore tende a salire e a scendere più frequentemente

Gestione dell'operatività del fondo

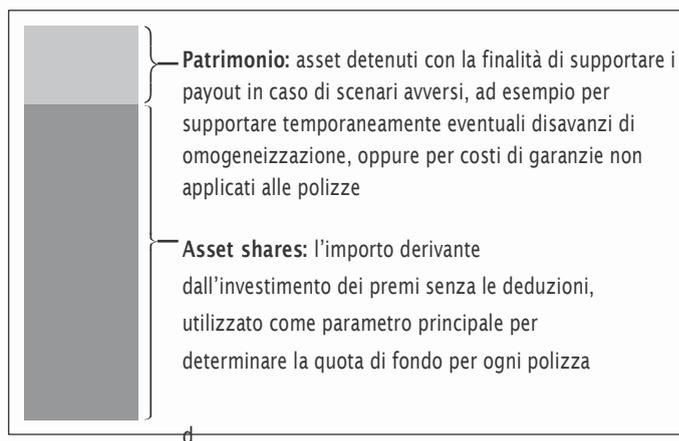
Gestiamo il fondo con prudenza al fine di aiutare la compagnia a soddisfare le garanzie legate alle polizze with-profits.

Il fondo with-profits Clerical Medical è separato dai fondi legati ad altre polizze.

Siamo in grado di scegliere la modalità di gestione del fondo, compatibilmente con i principi e le procedure descritti nel presente documento.

Il fondo viene gestito nell'interesse dei contraenti, e nel caso in cui l'operatività del fondo influenzi sia i contraenti che la compagnia, cerchiamo di assicurare che entrambi vengano trattati equamente. Sono previste procedure formali atte ad assicurare quanto specificato sopra.

Il fondo si compone di due parti, come mostrato nel diagramma. Ci proponiamo di gestire il fondo with-profits in modo da garantire che il patrimonio continui a fornire sufficiente supporto e che la compagnia possa soddisfare le garanzie fornite. In seguito ad una revisione dell'importo necessario per supportare il fondo, è iniziata una fase di distribuzione del patrimonio eccedente a partire dal 1 febbraio 2010.



GESTIONE DEI PAYOUT DELLE POLIZZE (PRINCIPALI CATEGORIE UNIFICATE DI BONUS - UK)

Dividiamo la performance del nostro fondo with-profits Clerical Medical (i "profitti") con i nostri investitori, tramite un sistema di bonus. Così facendo, tutti gli investitori guadagnano dal successo del fondo. Questo non significa che tutti gli investitori avranno lo stesso guadagno. Ciò dipende, tra altre cose, dalle specifiche condizioni contrattuali delle singole polizze.

L'aspetto principale che determina il payout finale è IL rendimento distribuibile del fondo degli asset collegati alla polizza. Tra gli altri fattori si possono includere:

una deduzione che potrebbe essere fatta per assicurare che le garanzie relative alle polizze vengano rispettate per tutto il fondo ogni aggiunta dalla distribuzione del patrimonio eccedente.

Le parole "rendimento distribuibile del fondo" vengono utilizzate nel PPFM per descrivere le performance dei gli asset legati al fondo with-profits Clerical Medical. Viene utilizzato come fattore principale per determinare i payout per le diverse categorie di bonus. Ciò viene spiegato ulteriormente nelle seguenti sezioni: separazione dei fondi, tipologie di polizze nel fondo, suddivisione del fondo, nelle pagine 42-43.

La presente sezione fa riferimento alle polizze with-profits britanniche stipulate a partire dal 1996, le principali categorie di bonus vendute dopo la demutualizzazione, quando Halifax (attualmente facente parte del gruppo Lloyds Banking Group) ha acquisito Clerical Medical.

Principi

Fattori che incidono sull'importo della prestazione finale

Il principale fattore che determina l'importo del payout finale è il rendimento derivante dall'investimento degli asset legati alla vostra polizza.

Altri fattori:

- la modalità con la quale dividiamo gli utili relativi agli asset applicabili alla vostra polizza tramite la procedura di omogeneizzazione.
- i nostri costi che sono riassunti nel documento illustrativo
- le tasse che paghiamo sul Fondo
- i valori minimi garantiti che potrebbero essere applicati
- una deduzione che potrebbe essere applicata per assicurare che siano rispettate le prestazioni previste dalle polizze collegate al Fondo. Potremmo addebitare una commissione per i costi (inclusi quelli potenziali) legati alle garanzie sulle polizze with-profits (come ad esempio le garanzie annuali). Ciò può, ad esempio, verificarsi nel caso in cui i rendimenti dell'investimento risultino inferiori ai livelli garantiti.
- ogni aggiunta derivante dalla distribuzione del patrimonio eccedente.

I bonus che paghiamo mirano a ripartire equamente rendimenti distribuibili del Fondo tra i suoi investitori. Il nostro obiettivo consiste nel controllare attentamente le prestazioni, al fine di garantire che ciascun contraente non ottenga un importo troppo elevato o troppo basso.

Procedure

Metodi utilizzati per la determinazione del payout finale: calcolo della quota degli assets

Al fine di determinare le prestazioni, calcoliamo la cosiddetta "quota degli assets", ovvero l'ammontare risultante dall'investimento dei premi, al netto delle deduzioni, utilizzato come fattore principale per determinare la quota degli assets del Fondo attribuibili a ciascuna polizza.

Nello specifico, la quota degli assets viene calcolata applicando all'investimento ogni rendimento, maturato sugli asset collegati alla polizza nel corso del periodo a partire dalla data di decorrenza dell'investimento stesso. In tale calcolo saranno incluse le eventuali deduzioni per imposte, commissioni, e spese per coprire i costi delle garanzie nell'interno Fondo, nonché qualsiasi adeguamento derivante dalla procedura di omogeneizzazione. Tali aggiunte e deduzioni sono illustrate dettagliatamente nel paragrafo "Parametri utilizzati per calcolare la quota degli assets" a pagina 3.

Calcoliamo una quota degli assets "omogeneizzata", tenendo in considerazione l'andamento atteso, passato e recente dei mercati di riferimento. Tale calcolo viene effettuato su polizze campione ed è finalizzato a pagare una prestazione che risulti avere un importo simile a questo. Per calcolare la quota omogeneizzata dell'attivo, relativa al periodo di investimento, teniamo in considerazione la media delle quote degli assets con medesima durata, ma con periodi di investimento che terminano entro due anni prima e dopo il periodo di investimento per polizze a premio regolare, e un anno prima e dopo per polizze a premio unico. Questo approccio prende in considerazione sia le fluttuazioni di mercato recenti che le fluttuazioni che risalgono al momento della sottoscrizione della polizza, oltre ai rendimenti dell'investimento attesi in future..

Metodologie

Calcoliamo il rendimento maturato sugli asset retrodatando le polizze, così da decidere quali saranno gli importi delle prestazioni finali. Nell'esecuzione di questi calcoli possiamo modificare le metodologie ed i parametri, in modo da aggiornare o migliorare il metodo utilizzato, compresa la parte del calcolo. Facciamo una stima quando non ci sono informazioni precise, modificandole non appena abbiamo maggiori informazioni.

Ambito decisionale:

I metodi ed i parametri che influenzano i payout finali sono approvati dal Consiglio di Amministrazione su consultazione dell'attuario with-profits. Ogni modifica sostanziale all'approccio viene revisionata dal comitato with-profits, il quale a sua volta fornisce consulenza al consiglio di amministrazione della società. Per maggiori informazioni consultate le pagine 43 e 44.

In questo modo il rendimento ricevuto non si basa sul livello preciso dei mercati di investimento alla data in cui avete effettuato l'investimento, e nemmeno alla data di disinvestimento. La procedura di omogeneizzazione delle oscillazioni di mercato permette di ottenere rendimenti a volte superiori rispetto ai rendimenti non soggetti a tali procedure, a volte inferiori.

Nel caso di polizze con premi ricorrenti, tutti i premi vengono considerati come premi unici ripetuti al fine di calcolare gli asset shares omogeneizzati e di fissare i tassi del bonus finale. Ciò include prodotti "Employee Benefit Solutions" a partire da luglio 2001, e tutti i nuovi prodotti pensionistici venduti a partire dal 15 settembre 2003, o successivamente a tale data.

Tale processo viene utilizzato per le polizze campione, con la finalità di stabilire i tassi dei bonus che verranno poi applicati alle polizze. Nel caso in cui sia applicabile un payout garantito maggiore del payout calcolato sulla base dell'attuale tasso di bonus, allora verrà pagato l'importo garantito.

Utilizziamo lo stesso metodo sia per i payout parziali che per i pagamenti totali.

Seguendo questa procedura puntiamo ad assicurare che ogni investitore ottenga una quota equa del rendimento distribuibile del Fondo.

La distribuzione del patrimonio eccedente è iniziata il 1 febbraio 2010 mediante l'aumento degli importi degli asset shares, in maniera prudente. Tali aumenti hanno avuto come risultato un incremento graduale dei bonus finali aggiunti ai payout, o ad una riduzione dei regolatori del valore di mercato (MVRs), ove applicabile.

SE al momento del pagamento dovesse essere applicabile una garanzia, ci impegneremo a pagare l'importo garantito, nel caso in cui tale importo sia superiore a quello che dovremmo pagare al riscatto o alla scadenza della polizza.

Parametri utilizzati nel calcolo degli asset shares

Di seguito troverete una spiegazione dettagliata dei parametri utilizzati nel calcolo degli asset shares.

Rendimenti degli investimenti: Il fondo detiene diverse tipologie di assets per ogni tipo di polizza. Utilizziamo i rendimenti degli investimenti di ogni gruppo di assets al fine di determinare il bonus per tale gruppo. Al fine di stabilire i rendimenti degli investimenti teniamo in considerazione dei costi legati all'acquisto e alla vendita degli assets.

Costi: Il fondo ha operato una struttura "100/0" per ogni polizza collegata a fondi suddivisi vendita a partire dal 1996, data a partire dalla quale Clerical Medical (ora denominata Scottish Widows Limited) è entrata a far parte dell'Halifax Group (ora parte di Lloyds Banking Group). Ciò significa che non ci sono deduzioni per spese amministrative legate alla vostra polizza oltre a quelle indicate nella documentazione contrattuale, ed ogni costo relativo all'acquisto, vendita e detenzione degli assets. Le spese legate alla polizza potranno essere incrementate solo seguendo le linee guida contenute nella documentazione contrattuale della vostra polizza. Le eventuali detrazioni applicabili al patrimonio sono descritte nella sezione "Spese Straordinarie" a pagina 43

Tasse: Il fondo with-profits Clerical Medical è soggetto a tassazione, come se fosse il fondo di una società di mutua assicurazione. Ogni asset di una polizza è soggetto ad imposte ad un tasso applicabile su tale base.

Attualmente non sono previste deduzioni per le tasse legate alle polizze pensionistiche, tranne nei casi in cui le tasse sostenute all'estero non possono essere reclamate.

Costi legati alle garanzie Attualmente applichiamo deduzioni dagli asset shares per i costi delle garanzie delle polizze with-profits, sulla base della nostra stima del costo medio annuale legato al fondo nel lungo periodo derivate dalle somme pagate ai contraenti all'applicarsi delle garanzie. Tali deduzioni vengono divise tra tutte le polizze with-profits ad eccezione delle classi di bonus per le quali sono state già fatte deduzioni dei costi legati alle garanzie (si prega di fare riferimento alla sezione "Variazione per diverse categorie di bonus", a pagina 45).

Il livello delle future deduzioni è incerto, dato che dipende da un certo numero di fattori, inclusi:

- Performance passate e future degli assets applicabili alle polizze investite nel fondo - ad esempio potrebbe essere applicabile una deduzione nel caso in cui i rendimenti degli investimenti siano inferiori alle garanzie sulle altre polizze.
- Il livello complessivo delle somme investite e disinvestite nel fondo all'applicarsi delle garanzie.

Attualmente non intendiamo dedurre oltre l'1% annuo, ma non possiamo garantirlo. In caso di condizioni estremamente avverse, potremmo dover dedurre una cifra maggiore al fine di assicurare che le garanzie vengano rispettate.

Monitoriamo regolarmente il livello delle deduzioni con lo scopo di controllare che siano eque per ogni gruppo di contraenti. A partire dal 1 febbraio 2012 abbiamo dedotto percentuali minori per i premi versati dopo il 1 gennaio 2008 rispetto ai premi versati prima del 1 gennaio 2008, ma ciò potrebbe non proseguire in futuro.

Adeguamenti legati all'omogeneizzazione: i surplus legati all'omogeneizzazione (ove i payout siano inferiori ai corrispondenti asset shares) e i deficit (ove i payout siano stati maggiori dei corrispondenti asset shares)

Profitti e perdite legati ad altri nostri settori operativi: Il fondo with-profits Clerical Medical è separata dai fondi legati ad altre polizze (il fondo with-profits Scottish Widows ed il fondo combinato), anche se attualmente detiene una piccola percentuale - inferiore allo 0.5% del valore - di altre polizze. Non ci attendiamo che i profitti o le perdite derivati da questa attività abbiano un'influenza eccessiva sui bonus

s

Importi aggiunti dal patrimonio

Allo scopo di ripartire il patrimonio assicurando al tempo stesso che rimanga un importo sufficiente a garantire la sicurezza dei restanti benefit legati alle polizze, prevediamo di aggiungere gradualmente importi dal patrimonio al fine di aumentare gli asset quando si determinano dei payouts.

Rivediamo periodicamente il livello del patrimonio rispetto a quanto necessario. Ci possono essere momenti in cui possiamo aumentare l'importo aggiunto alle quote di asset, ma ci possono essere momenti in cui dobbiamo ridurre ciò che è stato precedentemente aggiunto alle quote di asset. Il patrimonio viene investito con cautela per mantenere stabile il suo valore (vedere "Gestione degli investimenti del Patrimonio" a pagina 41).

Ci sono alcune polizze per le quali non si applicano i regolatori del valore di mercato (MVR - consultare pagina 11) in determinate circostanze. In tali casi confrontiamo il payout, includendo l'importo aggiuntivo, con l'importo garantito, pagando l'importo più alto dei due.

Per tutti gli investimenti successivi al 1 febbraio 2010, l'importo aggiunto dipende dalla data di investimento; per ogni incremento sarà necessario un incremento del livello di ripartizione del patrimonio in seguito alla data di investimento.

Idoneità alla ripartizione del patrimonio eccedente

Le seguenti regole illustrano quali polizze with-profits sono idonee a ripartire la parte di patrimonio eccedente, procedura iniziata il 1 febbraio 2010. Ogni modifica ai criteri di idoneità verrà resa nota dalla compagnia.

Se siete in possesso di una polizza stipulata prima del 1 gennaio 2011 e maturata dopo il 1 febbraio 2010, avete diritto a ricevere qualsiasi bonus aggiuntivo legato a questa ripartizione del patrimonio quando prelevate somme da una polizza with-profits.

Nel caso di una polizza riscattata prima del 1 febbraio 2010 non avrete diritto ad alcun bonus aggiuntivo.

Le polizze riscattate dopo il 1 gennaio 2011 non saranno idonee ad alcun bonus aggiuntivo.

Tipologie di bonus

Ci sono due tipi di bonus

- un "bonus standard". Lo aggiungiamo durante la polizza. Aumentando il valore delle quote detenute nel fondo with-profits Clerical Medical (il prezzo unitario) durante l'anno successivo.
- un "bonus finale" che consiste in un bonus aggiuntivo che potremmo aggiungere quando prelevate quote dal vostro fondo with-profits Clerical Medical.

Nel caso in cui una garanzia non fosse applicabile, potremmo dover effettuare una riduzione, chiamata riduzione del valore di mercato (MVR). Si prega di fare riferimento a pagina 11 per maggiori

Tali regole sono soggette ad eccezioni e chiarimenti per determinate polizze, incluse le seguenti:

- Se siete in possesso di una polizza esistente a premio unico in vigore al 1 gennaio 2011 ed effettuate un investimento aggiuntivo successivamente a tale data, tale investimento aggiuntivo non sarà idoneo ad eventuali bonus aggiuntivi
- In caso di passaggio da un altro fondo ad un fondo with-profits dopo il 1 gennaio 2011, tale investimento non sarà idoneo ad eventuali bonus aggiuntivi
- in caso di passaggio ad un altro fondo da un fondo with-profits prima del 1 febbraio 2010, non avrete diritto ad alcun bonus aggiuntivo.
- Se disponete di una polizza a premio periodico in vigore al 1 gennaio 2011, i premi periodici e gli incrementi dei premi periodici pagati sulla polizza dopo il 1 gennaio 2011 saranno idonei a tali bonus aggiuntivi.
- Se disponete di una polizza pensionistica stipulata prima del 1 febbraio 2010, e la vostra data di pensionamento, come indicato nel certificato della polizza, è successiva al 1 gennaio 2011, sarete idonei a ricevere tali bonus aggiuntivi una volta raggiunta tale data di pensionamento. Tuttavia, nel caso in cui decideste di richiedere i benefit successivamente a tale data, riceverete esclusivamente i bonus aggiunti alla data di pensionamento e non avrete diritto ai bonus aggiuntivi successivi alla data di pensionamento.

Procedure

Ogni modifica ai metodi o parametri verrà approvata dal Consiglio di amministrazione su suggerimento dell'attuario with-profits. Ogni modifica sostanziale all'approccio verrà revisionata dal comitato with-profits, il quale, a sua volta, informerà il consiglio di amministrazione (si prega di fare riferimento a pagina 43 e 44).
informazioni sulle MVRs.

I principali metodi, parametri, e considerazioni utilizzati sono riassunti nella documentazione trasmessa al consiglio di amministrazione. I parametri e le considerazioni da noi utilizzati derivano dall'analisi dell'esperienza relativa della compagnia, e, ove applicabile, alla conoscenza generale del settore. Modifiche ai metodi, parametri, e considerazioni sono documentati e le modifiche effettive sono soggette all'approvazione formale.

Tipologie of bonus

Una volta all'anno stabiliamo i tassi dei bonus regolari, ma potremmo cambiarli a metà anno nel caso in cui le condizioni dell'investimento dovessero cambiare significativamente.

Solitamente revisioniamo i tassi dei bonus finali due volte all'anno, il 1 febbraio e il 1 agosto, ma potremmo doverli modificare in altri periodi dell'anno nel caso in cui le condizioni dell'investimento dovessero cambiare significativamente.

I tassi dei bonus finali e degli MVR variano a seconda della data di decorrenza della polizza. Ci sono circostanze nelle quali possono essere applicati al tempo stesso sia il bonus finale che le riduzioni del valore di mercato (MVR).

Tasso dei bonus regolari

Fattori che influenzano il tasso dei bonus regolari

- Eseguiamo studi a lungo termine delle condizioni economiche future e dei probabili rendimenti degli investimenti. Questo è estremamente importante al fine di stabilire il tasso dei bonus regolari.
- Teniamo inoltre presente che nel caso in cui le garanzie siano applicabili, non potremo sottrarre i bonus regolari una volta che li abbiamo aggiunti al vostro investimento. Ciò significa che fissiamo tasso ad un livello più basso del normale al fine di aiutare la compagnia a rispettare le garanzie che fornisce con le polizze with-profits.
- Se i mercati crollano, il costo potenziale delle garanzie aumenta, e potremmo dover effettuare tagli maggiori al tasso dei bonus regolari. In caso di avverse condizioni di investimento, il tasso dei bonus regolari potrebbe essere estremamente basso o nullo.
- Il tasso dei bonus regolari tiene inoltre in considerazione le tasse che paghiamo, e viene calcolato sottraendo le tasse di gestione annuale.
- Apportiamo modifiche graduali al tasso dei bonus regolari ogni anno. Così facendo l'attuale tasso dei bonus regolare potrebbe essere superiore o inferiore alle nostre stime a lungo termine.

Puntiamo a stabilire tassi dei bonus regolari che siano equi per tutte le varie tipologie di polizze e con scadenze diverse. Ad esempio potremmo stabilire diversi tassi a seconda delle garanzie e degli assets associati ad ogni tipologia di bonus. Solitamente stabiliamo lo stesso tasso sia per le polizze in essere che per le nuove polizze. Tuttavia potremmo dover stabilire tassi differenti in caso di modifiche sostanziali delle condizioni di investimento.

Tasso dei bonus finali

Scopo

Lo scopo del bonus finale è quello di integrare il bonus regolare già incluso nel payout finale al fine di riflettere una quota equa delle performance distribuibili del fondo.

Il bonus finale verrà aggiunto solo nel caso in cui le performance distribuibili del fondo lo consentano. Il fondo finale non è assicurato, dato che dipende dalla performance degli assets del fondo applicabili alla vostra polizza durante il periodo di investimento.

Approccio

Nello stabilire il bonus finale, teniamo in considerazione quanto segue:

- i rendimenti ottenuti dal fondo negli assets del fondo applicabili alla vostra polizza durante il periodo di investimento
- l'importo totale del payout, basato su una percentuale equa del valore totale del fondo, considerata anche l'omogeneizzazione
- la proiezione degli investimenti nei sei mesi successivi. Solitamente non apportiamo
- modifiche al bonus finale nel corso dei sei mesi successivi, se non in caso di modifiche sostanziali alle condizioni di investimento rispetto alle nostre previsioni.
- l'importo pagato per polizze simili nel passato recente.

Tasso dei bonus regolari

Metodo per stabilire il tasso

Stabiliamo un tasso dei bonus regolari target. Effettuiamo tale calcolo tenendo in considerazione i potenziali cambiamenti futuri delle condizioni di investimento. Stabiliamo un tasso target inferiore a quello che potrebbe essere realmente secondo le nostre proiezioni. Ciò permette di avere un margine per il bonus finale. Il nostro scopo è quello di avere un margine sufficiente ad assicurare che il bonus finale potrà essere erogato per la maggioranza delle polizze, permettendo al tempo stesso un potenziale ribasso del 25% del valore degli assets del fondo. Quando il valore degli assets del fondo scende, il costo potenziale delle garanzie sale, e riduciamo il tasso target dei bonus regolari al fine di poterlo erogare.

Apportiamo modifiche graduali al tasso dei bonus regolari ogni anno. Così facendo l'attuale tasso dei bonus regolare potrebbe essere superiore o inferiore alle nostre stime a lungo termine. Solitamente non ci attendiamo modifiche superiori all'1% alla volta. Tuttavia potremmo dover apportare modifiche al tasso più volte del previsto al fine di proteggere il fondo, ad esempio nel caso in cui ci siamo un ribasso dei mercati azionari, con un conseguente incremento dei costi potenziali delle garanzie. Ad esempio, sia nel 2003 che nel 2004, dopo 3 anni di ribassi nel mercato azionario, abbiamo ridotto il tasso dell'1.5% in due fasi: l'1% a partire dal 1 febbraio, e lo 0.5% a partire dal 1 agosto.

Quando stabiliamo il tasso dei bonus regolari dobbiamo assicurarci che il fondo rimanga solvibile. In caso di circostanze avverse, potremmo dover ridurre il tasso a zero, oppure effettuare modifiche sostanziali al tasso rispetto al passato.

Il tasso dei bonus regolari tiene inoltre in considerazione le tasse che paghiamo, e viene calcolato sottraendo le tasse di gestione annuale.

Tassi del bonus finale

Applicazione

Il tasso dei bonus finali potrebbe variare a seconda della tipologia di bonus, ma all'interno della stessa tipologia di bonus viene applicato lo stesso tasso per tutti i tipi di payout dal fondo, sia che la garanzia venga o non venga applicata quando viene prelevato denaro dal fondo.

Quota per frazione dell'anno

Gli scaglioni del tasso dei bonus finali si applicano a seconda del trimestre.

Polizze con garanzie minime sul tasso dei bonus regolari

Applichiamo diversi tassi per i bonus regolari a seconda del livello delle garanzie minime applicabili al bonus regolari. In questo modo, il bonus finale integra il bonus regolare già incluso nel payout finale, rispecchiando così una quota equa della performance distribuibile del fondo.

Omogeneizzazione

Scopi

L'effetto dell'omogeneizzazione è quello di mantenere parte dei guadagni ottenuti durante anni di investimenti positivi, utilizzandoli per pagare i bonus durante anni di investimenti negativi. Il rendimento che otterrete non è basato sul livello preciso dei mercati di investimento nel giorno del vostro investimento, né sul livello preciso del giorno in cui preleverete il denaro. Applicando la procedura di omogeneizzazione nel corso delle oscillazioni di mercato, potreste ottenere rendimenti maggiori o minori rispetto a quelli che avreste potuto ottenere senza la procedura di omogeneizzazione.

Il nostro scopo è di:

- mitigare le oscillazioni dei mercati di investimento
- restituire tutti i rendimenti distribuibili ottenuti dagli investitori come gruppo
- erogare a ciascun investitore una quota equa del rendimento distribuibile.

Il rendimento dell'investimento degli assets nel fondo può variare significativamente nel corso del tempo. Anche se il nostro scopo è quello di mitigare l'effetto derivante da tali oscillazioni, i bonus potrebbero comunque variare significativamente durante differenti periodi di investimento.

In periodi dominati dall'incertezza, dove i mercati di investimento sono volati e si registrano modifiche eccezionali al valore degli assets, potremmo dover variare il nostro approccio all'omogeneizzazione. Il nostro scopo è quello di assicurare che il rendimento distribuibile del fondo venga ripartito equamente tra tutti gli investitori nel fondo, assicurando che il fondo rispetti tutte le garanzie previste.

Omogeneizzazione

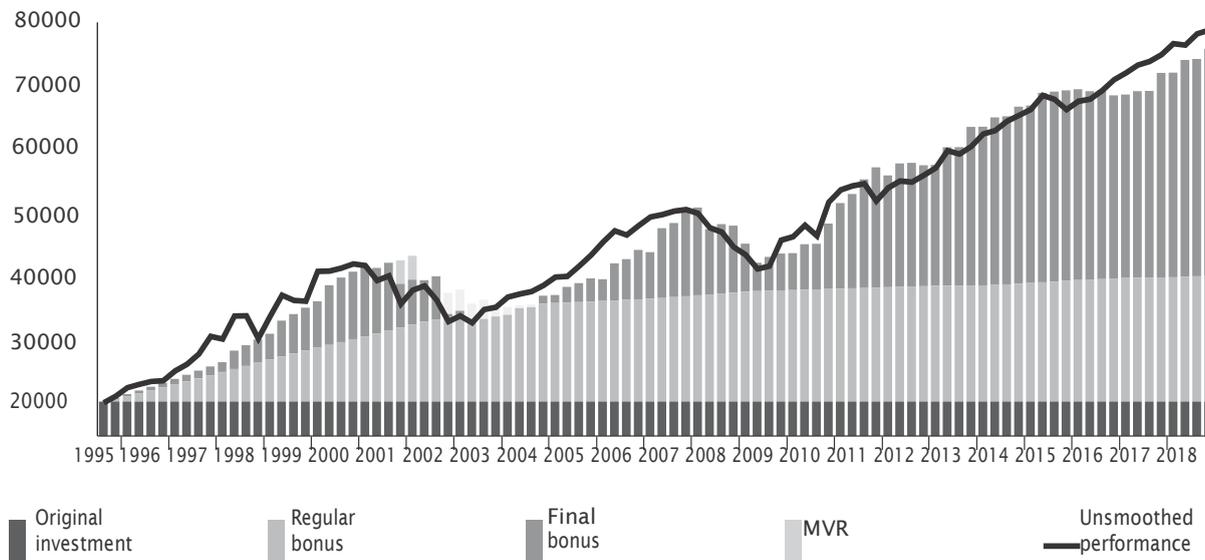
Livello di omogeneizzazione

Il grafico nella pagina seguente illustra come abbiamo applicato la procedura di omogeneizzazione ai nostri bond with-profits fin dal lancio nel 1995. Abbiamo utilizzato il bond with-profits come esempio, tuttavia il grafico illustra un principio che vale per tutti i nostri prodotti with-profits. Ogni colonna rappresenta l'importo erogabile nel caso in cui il denaro fosse stato prelevato dal fondo alla data indicata.

Il grafico confronta le performance attuali del bond with-profits con le performance non omogeneizzate. Le performance attuali sono basate sui bonus regolari aggiunti durante il periodo di investimento, i bonus finali aggiunti, e gli MVR sottratti al momento del disinvestimento. Si prega di fare riferimento a pagina 11 per avere maggiori informazioni riguardo agli MVR.

Questo grafico ha fini esclusivamente informativi

Un esempio di come funziona la procedura di omogeneizzazione: rendimento dei bond with-profits Bond a partire dal lancio



Fonte: Scottish Widows Limited. Base: investimento di £25,000. Le cifre senza il regolatore del valore di mercato si riferiscono a richieste di pagamenti laddove si applichino le garanzie.

Periodo: 1 luglio 1995 - 1 ottobre 2018.

Performance per il periodo dal 1 ottobre 2013 al 1 ottobre 2018: bond with-profit £30.764 (senza MVR), £30.764 (con MVR). Performance non omogeneizzate dal 1 ottobre 2013 al 1 ottobre 2018: £30.560.

Il grafico illustra l'effetto dell'omogeneizzazione su una polizza. L'effetto dell'omogeneizzazione varia a seconda delle polizze. Le cifre fanno riferimento al passato, e le performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri. Nello specifico, a partire dal 2009, abbiamo ridotto l'omogeneizzazione in modo che i payout potessero oscillare maggiormente rispetto al passato, riflettendo così più fedelmente le attuali condizioni di mercato.

Ratio del payout di riferimento

Il nostro scopo è quello di pagare importi rientranti nel 20% degli asset share non omogeneizzati. A tal fine, calcoliamo gli asset riferendoci a polizze campione, escludendo dagli asset ogni aggiustamento derivante dalle procedure di omogeneizzazione dei surplus o dei deficit. La ratio del payout di riferimento non è più un riferimento: dunque non è garantito che il payout sarà compreso nell'intervallo previsto. Il tasso dei bonus non viene stabilito con l'obiettivo di assicurare che i payout futuri rientrino nel range, tuttavia ci si aspetta che la procedura di omogeneizzazione possa portare al raggiungimento degli obiettivi.

Prevediamo di raggiungere l'obiettivo la maggior parte delle volte ed almeno per il 90% delle polizze, tuttavia potremmo non riuscire ogni volta. Ad esempio, nell'eventualità di oscillazioni del mercato azionario inaspettatamente in brevi periodi, potremmo decidere di non modificare i bonus immediatamente al fine di adeguare gli importi delle prestazioni da erogare, oppure potremmo limitare le modifiche per assicurare che non siano eccessive.

Si è verificato qualcosa di simile all'inizio del 2003, quando i mercati azionari sono crollati bruscamente nel corso dei 3 anni precedenti, e l'omogeneizzazione delle modifiche dei payout ha comportato che i payout senza gli MVR fossero superiori al 120% degli asset non omogeneizzati in un numero significativo di polizze. Un altro caso simile si è verificato nel 1999/2000 in un periodo di elevata crescita del mercato azionario, e l'omogeneizzazione delle modifiche dei payout sono state generalmente inferiori al 100% della quota degli asset non omogeneizzati ma prevalentemente entro il 20% degli asset shares non omogeneizzati. Di fatto, la ratio tra payout e asset shares varia nel tempo.

Gli asset tengono conto delle oscillazioni giornaliere dei mercati di investimento nel momento in cui è stato effettuato l'investimento nel fondo, e nel momento in cui le quote vengono disinvestite ma le oscillazioni delle prestazioni sono oggetto della procedura di omogeneizzazione. In questo modo, il rapporto può essere molto diverso in funzione del momento in cui il denaro viene investito o disinvestito dal fondo. Tale variabilità rispecchia l'omogeneizzazione che è una caratteristica tipica dei fondi with-profits.

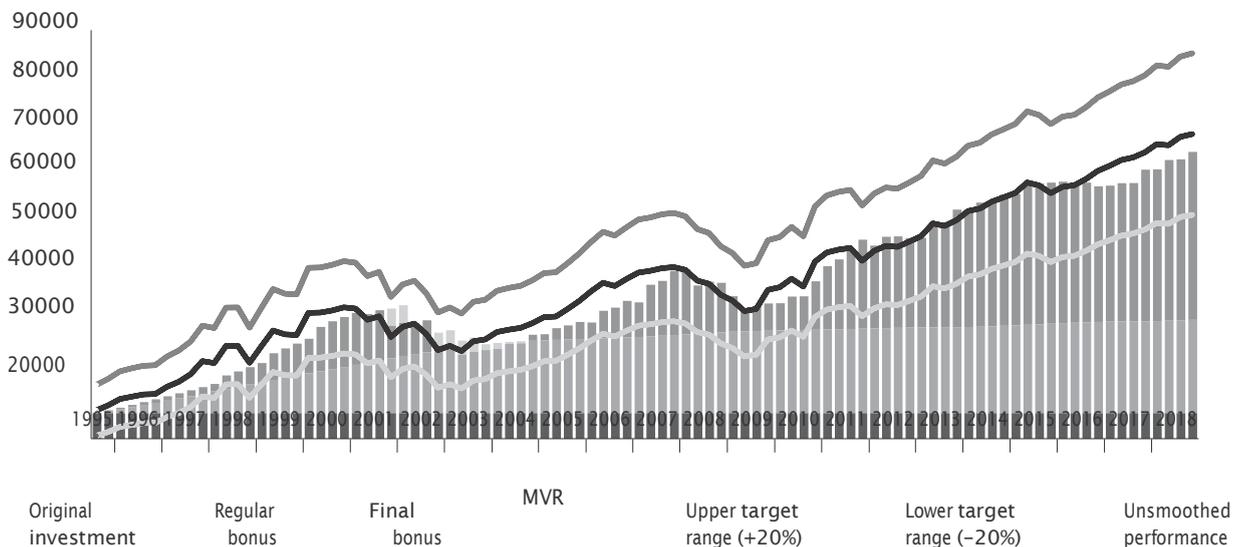
Il grafico sottostante illustra il modo in cui le prestazioni previste dalle nostre polizze collegate a fondi with-profits sono rientrate nel nostro obiettivo del 20% degli asset non omogeneizzati per la maggior parte del tempo per la stessa polizza, come mostrato nel grafico precedente. L'effetto della omogeneizzazione varia a seconda della polizza e questo è solo un esempio.

Nel caso in cui una garanzia sia applicabile al momento del disinvestimento, ci impegneremo a pagare l'importo garantito anche se dovesse essere superiore agli asset più il patrimonio distribuibile. Modifiche massime ai payout

Quando revisioniamo il tasso dei bonus finali, potremmo non tenere in considerazione la regola della ratio dei payout di riferimento al fine di evitare eccessive modifiche agli importi erogati.

Questo grafico ha fini esclusivamente illustrativi

Un esempio basato sul rendimento dei bond with profits – investimenti a partire dal lancio



Fonte: Scottish Widows Limited. Base: investimento di £25,000. Le cifre senza il riduttore del valore di mercato (MVR) si riferiscono a richieste di pagamento laddove si applichino le garanzie. Il rendimento è al netto della detrazione della tasso annuale di gestione, ma al lordo delle spese contrattuali. Periodo: 1 luglio 1995 - 1 ottobre 2018.

Performance per il periodo dal 1 ottobre 2013 al 1 ottobre 2018: bond with-profit £30.764 (senza MVR), £30.764 (con MVR). Performance non omogeneizzate dal 1 ottobre 2013 al 1 ottobre 2018: £30.560.

Il grafico illustra l'effetto dell'omogeneizzazione su una polizza. L'effetto dell'omogeneizzazione varia a seconda delle polizze. Le cifre fanno riferimento al passato, e le performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri. Nello specifico, a partire dal 2009, abbiamo ridotto l'omogeneizzazione in modo che i payout potessero oscillare maggiormente rispetto al passato, riflettendo così più fedelmente le attuali condizioni di mercato.

Nel corso di ogni revisione puntiamo a limitare le modifiche agli importi da pagare. Attualmente li applichiamo come segue:

Massima variazione per polizza *

6 mesi – 10%

12 mesi – 15%

*La modifica viene calcolata confrontando una polizza con una precisa data di decorrenza, ad es. una polizza stipulata il 1 aprile 1997 e data di scadenza sei mesi fa con la stessa polizza con scadenza alla data attuale. Nel caso di polizze a premio regolare, applichiamo un riconoscimento per i premi pagati durante il periodo allo scopo di limitare le modifiche esclusivamente dovute ai bonus.

In alcune circostanze potremmo dover implementare maggiori modifiche:

- Fase prolungata di crisi dei mercati: ciò significa che non siamo in grado di limitare le riduzioni dei payout a queste modifiche massime, dovendo così incrementare i limiti. Se non facessimo ciò, pagheremmo troppo i contraenti che stanno lasciando il fondo, il che sarebbe scorretto nei confronti degli investitori rimanenti nel fondo. Ad esempio, abbiamo ridotto i pagamenti oltre i livelli massimi tra il 2000 e il 2003, e tra il 2007 e il 2009, in un periodo durante il quale i mercati erano in forte ribasso, con l'FTSE-100 crollato del 50% e 40% rispetto al picco precedente..
- Nel caso in cui il patrimonio eccedente disponibile per la distribuzione dovesse aumentare, lo distribuiremo incrementando il tasso dei bonus finali (e riducendo i tassi dell'MVR, ove applicabili) e potremmo dover incrementare i limiti al fine di distribuire una quota equa del patrimonio eccedente agli investitori che stanno lasciando il fondo. Analogamente, se la situazione del fondo dovesse peggiorare e se l'importo disponibile dovesse scendere, allora ridurremo il tasso dei bonus finali ed incrementeremo il tasso dell'MVR, e tale riduzione potrebbe essere superiore ai nostri limiti abituali.

Riduzioni del valore di mercato (MVR)

- In condizioni normali del mercato azionario, puntiamo ad applicare lo stesso approccio di omogeneizzazione alle quote disinvestite dal fondo with-profits Clerical Medical, a prescindere dal fatto che siano state prelevate in circostanze che comportano l'applicazione delle garanzie. Tale aspetto viene tenuto in considerazione nel calcolare il bonus finale da aggiungere all'importo da pagare.
- Nel caso in cui non siano applicabili garanzie, potremmo dover applicare delle deduzioni chiamate riduzioni del valore di mercato (MVR), il che significa che potremmo erogare somme inferiori al valore delle unità.

Ad esempio, potremmo fare questo nel caso in cui si verificassero ribassi del mercato azionario con un disinvestimento sostanziale dal fondo (o una previsione di ciò) da parte degli investitori.

La deduzione viene applicata al fine di proteggere gli interessi dei rimanenti investitori. Se non applicassimo tale deduzione, l'importo aggiuntivo che dovremmo pagare dovrebbe essere prelevato dagli altri investitori rimanenti nel fondo.

Riduzioni del valore di mercato (MVR)

Quando potrebbero essere applicate

Potremmo applicare le MVR nel caso in cui gli asset shares, sui quali si basano i tassi, siano inferiori al valore nominale delle unità, ad esempio in caso di ribasso dei mercati azionari. Periodi prolungati di ribasso dei mercati azionari comporta la nostra impossibilità ad aggiungere il bonus finale ad alcune polizze, e potremmo dover applicare gli MVR per lunghi periodi.

MVR: procedure di revisione e metodi di calcolo

Revisioniamo regolarmente gli MVR al variare delle condizioni dei mercati azionari, e, ove necessario, modifichiamo i livelli degli MVR, oppure li rimuoviamo del tutto.

Nel caso in cui dovessimo modificare gli MVR per le polizze in una determinata valuta, li riesamineremo anche per le polizze nelle altre valute, in modo che gli MVR rimangano coerenti, permettendo l'utilizzo del rendimento degli assets per le diverse categorie di polizze.

Il nostro scopo è quello di continuare una quota equa delle performance dell'investimento ad ogni investitore, anche in condizioni straordinarie di investimento. Questo è un esempio di come i diversi gruppi di investitori with-profits siano collettivamente parte delle performance distribuibili dell'intero fondo with-profits Clerical Medical. Ciò dimostra la nostra volontà di ottenere un approccio coerente tra i diversi gruppi di investitori e gli investitori che stanno investendo o disinvestendo dal fondo in periodi diversi.

- Appliciamo gli MVR al fine di ridurre il payout dovendo tener conto degli effetti dei bassi valori degli assets e delle deduzioni legate ai costi delle garanzie - ad esempio in caso di ribasso dei mercati azionari. Potremmo dover applicare MVR che rispecchiano le modifiche del valore degli assets con un margine limitato per l'omogeneizzazione delle oscillazioni del mercato nel corso del periodo di investimento, ad esempio vicino.

Il metodo che utilizziamo per stabilire il tasso degli MVR potrebbe cambiare ed è basato sia su ciò che è equo nei confronti dei contraenti che stanno disinvestendo dal fondo, sia su ciò che si rende necessario per proteggere il fondo e tutelare i rimanenti investitori. Ad esempio, potremmo applicare gli MVR collegandoli al livello degli asset shares (non omogeneizzati), oppure potremmo applicare una riduzione minore. Come descritto in precedenza, il rendimento ottenuto non è basato sul livello preciso dei mercati di investimento alla data dell'investimento, né al livello preciso della data di disinvestimento. Talvolta si possono ottenere rendimenti maggiori rispetto alle performance non omogeneizzate, altre volte invece tali rendimenti saranno minori. Il nostro scopo è quello di erogare somme che rientrino nel 20% degli asset non omogeneizzati, i quali vengono calcolati facendo riferimento a polizze campione. Ci aspettiamo di raggiungere tale obiettivo la maggior parte delle volte e per almeno il 90% delle polizze, ma potremmo non riuscire ogni volta. Non abbiamo stabilito un limite massimo alla percentuale di MVR che potrebbero essere applicati.

Applichiamo tassi differenti di MVR alle polizze a seconda del livello delle garanzie applicabili sul bonus regolare minimo. In questo modo l'MVR apporta aggiustamenti all'importo che è stato già aggiunto tramite i bonus regolare, al fine di riconoscere ad ogni investitore una quota equa delle performance dell'investimento.

GESTIONE DEI PAYOUT LEGATI ALLE POLIZZE (POLIZZE TRADIZIONALI)

Suddividiamo le performance distribuibili del nostro fondo with-profits Clerical Medical (i "profitti") tra gli investitori tramite un sistema di bonus. In questo modo tutti gli investitori possono trarre beneficio dai successi del fondo. Ciò non significa che tutti gli investitori otterranno lo stesso rendimento. Dipende, tra gli altri aspetti, dalle condizioni specifiche della singola polizza.

il fattore principale che determina il payout finale è la performance degli investimenti degli assets applicabili alla vostra polizza. Tra gli altri fattori si possono citare i seguenti:

- una deduzione che potrebbe essere applicata al fine di assicurare che le garanzie legate alla polizza siano soddisfatte in tutto il fondo.
- ogni aggiunta dalla distribuzione del patrimonio eccedente.

Le parole "Performance distribuibile del Fondo" sono utilizzate in tutto il PPFM per descrivere la performance dell'insieme di assets all'interno del Clerical Medical With-Profits Fund. Viene utilizzato come fattore principale per determinare i pagamenti. Ciò è spiegato ulteriormente nelle sezioni Separazione dei fondi, Tipi di polizze nel Fondo, Suddivisione del Fondo alle pagine 42-43

Questa sezione è relativa alle polizze tradizionali, vendute prima e dopo la demutualizzazione.

Principi

Fattori che influenzano il payout finale

Il principale fattore che determina l'importo del payout finale è il rendimento derivante dall'investimento degli asset legati alla vostra polizza.

Altri fattori:

- la modalità con la quale dividiamo gli utili relativi agli asset applicabili alla vostra polizza tramite la procedura di omogeneizzazione
- i nostri costi per il prodotto che avete scelto
- le tasse che paghiamo sul Fondo
- i valori minimi garantiti che potrebbero essere applicati

una deduzione che potrebbe essere applicata per assicurare che siano rispettate le prestazioni previste dalle polizze collegate al Fondo. Potremmo addebitare una commissione per i costi (inclusi quelli potenziali) legati alle garanzie sulle polizze with-profits (come ad esempio le garanzie annuali). Ciò può, ad esempio, verificarsi nel caso in cui i rendimenti dell'investimento risultino inferiori ai livelli garantiti.

- qualsiasi aggiunta derivante dalla distribuzione del patrimonio in eccesso.

I bonus che paghiamo mirano a condividere equamente la performance distribuibile del Fondo tra i suoi investitori. Miriamo a controllare attentamente il pagamento per garantire che ogni investitore non riceva troppo o troppo poco.

Procedure

Metodi utilizzati per la determinazione del payout finale:

calcolo della quota degli assets

Al fine di determinare le prestazioni, calcoliamo la cosiddetta "quota degli assets", ovvero l'ammontare risultante dall'investimento dei premi, al netto delle deduzioni, utilizzato come fattore principale per determinare la quota degli assets del Fondo attribuibile a ciascuna polizza.

Nello specifico, la quota degli assets viene calcolata applicando all'investimento ogni rendimento, maturato sugli assets collegati alla polizza nel corso del periodo a partire dalla data di decorrenza dell'investimento stesso. In tale calcolo saranno incluse le eventuali deduzioni per imposte, commissioni, e spese per coprire i costi delle garanzie nell'interno Fondo, nonché gli adeguamenti derivanti dalla procedura di omogeneizzazione. Tali aggiunte e deduzioni sono illustrate dettagliatamente nel paragrafo "Parametri utilizzati per calcolare la quota degli assets" a pagina 14

Calcoliamo una quota degli assets "omogeneizzata", tenendo in considerazione l'andamento passato presente e futuro dei mercati di riferimento, Calcoliamo la quota di attività omogeneizzata per il periodo di investimento tenendo conto dei rendimenti dell'investimento conseguiti nei 12 mesi precedenti l'ingresso per le polizze a premio unico e del tasso di crescita atteso a lungo termine al momento della richiesta sia per le polizze a premio unico che per quelle a premio unico. Questo approccio tiene conto sia dei movimenti e dei movimenti recenti del mercato al momento della sottoscrizione della polizza, sia dei rendimenti futuri degli investimenti attesi.

Metodologie

Calcoliamo il rendimento maturato sulle polizze, così da decidere quali saranno gli importi delle prestazioni finali. Nell'esecuzione di questi calcoli possiamo modificare le metodologie ed i parametri, in modo da aggiornare o migliorare il metodo utilizzato, compresa la parte del calcolo. Facciamo una stima quando non ci sono informazioni precise, modificandole non appena abbiamo maggiori informazioni.

Ambito decisionale

I metodi ed i parametri che influenzano i payout finali sono approvati dal Consiglio di Amministrazione su consultazione dell'attuario with-profits. Ogni modifica sostanziale all'approccio viene revisionata dal comitato with-profits, il quale a sua volta fornisce consulenza al consiglio di amministrazione della società. Per maggiori informazioni consultate le pagine 43 e 44.

In questo modo, il rendimento che ottieni non è basato sul livello preciso dei mercati di investimento nel giorno in cui investi, né sul livello preciso nel giorno in cui prendi i soldi. Appianando gli alti e bassi dei movimenti di mercato, a volte si ottengono rendimenti maggiori rispetto alle prestazioni non livellate e talvolta inferiori.

Il processo viene adottato per tutte le polizze individualmente. Se si applica un pagamento garantito maggiore della quota di attività omogeneizzata più la proprietà distribuibile, viene pagato l'importo garantito.

Usiamo lo stesso metodo per i pagamenti parziali come per i pagamenti totali.

Seguendo questo processo, miriamo a garantire che ogni investitore riceva una quota equa della performance distribuibile del Fondo.

Una distribuzione del patrimonio in eccesso è iniziata il 1 ° febbraio 2010 tramite l'aggiunta di quote di attività, nella misura in cui è prudente. Qualsiasi aggiunta alle quote di attività si traduce gradualmente in livelli più elevati di bonus finale aggiunto sui pagamenti rispetto a quanto sarebbe altrimenti applicato. Nel caso in cui si applichi una garanzia quando ritirate i vostri soldi, pagheremo l'importo garantito se questo è superiore all'importo che vi pagheremo altrimenti quando la vostra polizza viene riscattata o maturata.

I parametri utilizzati nel calcolo delle quote di asset

Ogni parametro utilizzato nel calcolo della quota di attività è spiegato in maggior dettaglio di seguito.

Rendimento dell'investimento: il Fondo detiene diversi gruppi di attività per diversi gruppi di polizze. Utilizziamo i rendimenti degli investimenti di ciascun gruppo di attività per determinare il bonus per quel gruppo. Consentiamo nei ritorni di investimento per i costi relativi all'acquisto e alla vendita di beni.

Spese: deduciamo un importo per coprire le spese di gestione delle polizze tradizionali comprese le spese di gestione degli investimenti. Esaminiamo il livello ogni anno per riflettere le nostre spese effettive e controlliamo periodicamente che le detrazioni non siano in linea con le tariffe comparabili applicate da altre società.

Copertura vita: per le dotazioni e l'intera vita, la copertura del costo della copertura vita è una detrazione dalle quote di attività, sulla base della recente esperienza dei tassi di mortalità.

Profitti di riscatto: un'aggiunta per i profitti di riscatto è stata inclusa nelle quote di attività negli anni '80, ma da allora i profitti di riscatto non sono stati significativi e non sono state apportate aggiunte.

Profitti degli azionisti: per le polizze tradizionali avviate dopo il 1 ° gennaio 1997, il Lloyds Banking Group ha diritto a ricevere fino a un nono del valore dei pagamenti bonus come profitti degli azionisti e viene effettuata una detrazione dalle quote di attività per consentire ciò. Viene calcolato utilizzando un metodo coerente con la valutazione regolamentare. I termini del trasferimento di attività ad Halifax assicurano che non venga effettuata alcuna detrazione per quelle polizze con profitti iniziate prima del 1997. L'imposta su questi profitti è pagata dall'azionista.

er.

Tasse: il fondo with-profits Clerical Medical è soggetto a tassazione, come se fosse il fondo di una società di mutua assicurazione. Ogni asset di una polizza è soggetto ad imposte ad un tasso applicabile su tale base.

Attualmente: non sono previste deduzioni per le tasse legate alle polizze pensionistiche, tranne nei casi in cui le tasse sostenute all'estero non possono essere reclamate.

Costi legati alle garanzie Attualmente applichiamo deduzioni dagli asset per i costi delle garanzie delle polizze with-profits, sulla base della nostra stima del costo medio annuale legato al fondo nel lungo periodo derivate dalle somme pagate ai contraenti all'applicarsi delle garanzie. Tali deduzioni vengono divise tra tutte le polizze with-profits ad eccezione delle classi di bonus per le quali sono state già fatte deduzioni dei costi legati alle garanzie come segue:

Per le polizze iniziate prima del 1° gennaio 1997, il 2% del premio è stato detratto dai premi pagati prima del 1° gennaio 1997. Questa detrazione è per pagare le garanzie. Non ci saranno ulteriori addebiti per garanzie dalla quota di attività rispetto a questi premi; ciò vale solo per i premi pagati prima del 1° gennaio 1997.

Il livello delle future deduzioni è incerto, dato che dipende da un certo numero di fattori, inclusi:

- Performance passate e future degli assets applicabili alle polizze investite nel fondo - ad esempio potrebbe essere applicabile una deduzione nel caso in cui i rendimenti degli investimenti siano inferiori alle garanzie sulle altre polizze.

- Il livello complessivo delle somme investite e disinvestite nel fondo all'applicarsi delle garanzie.

Attualmente non intendiamo dedurre oltre l'1% annuo, ma non possiamo garantirlo. In caso di condizioni estremamente avverse, potremmo dover dedurre una cifra maggiore al fine di assicurare che le garanzie vengano rispettate.

Monitoriamo regolarmente il livello delle deduzioni con lo scopo di controllare che siano eque per ogni gruppo di contraenti. A partire dal 1 febbraio 2012 abbiamo dedotto percentuali minori per i premi versati dopo il 1 gennaio 2008 rispetto ai premi versati prima del 1 gennaio 2008, ma ciò potrebbe non proseguire in futuro.

Adeguamenti legati all'omogeneizzazione: Al fine di assicurare che il fondo continui ad essere ben attrezzato per reagire a tutta una serie di condizioni di investimento, assicuriamo che i surplus legati all'omogeneizzazione (ove i payout siano inferiori ai corrispondenti asset shares) e i deficit (ove i payout siano stati maggiori dei corrispondenti asset) non influenzino il patrimonio.

Bonus per le polizze pre-demutualizzazione: Halifax ha rilevato Clerical Medical (ora Scottish Widows Limited) il 1° gennaio 1997. Le polizze iniziate prima del 1° gennaio 1997 sono state accreditate con un bonus speciale il 1° gennaio 1997. Inoltre, le quote di attività per queste polizze sono aumentate di una percentuale ogni anno. La percentuale viene rivista periodicamente per garantire che l'importo pagato da Halifax (ora parte del Lloyds Banking Group) per finanziare le aggiunte sia distribuito uniformemente durante la durata delle polizze..

Profitti e perdite legati ad altri nostri settori operativi:

Il fondo with-profits Clerical Medical è separata dai fondi legati ad altre polizze (il fondo with-profits Scottish Widows ed il fondo combinato), anche se attualmente detiene una piccola percentuale - inferiore allo 0.5% del valore - di altre polizze. Non ci attendiamo che i profitti o le perdite derivati da questa attività abbiano un'influenza eccessiva sui bonus

Importi aggiunti al patrimonio

Allo scopo di ripartire il patrimonio assicurando al tempo stesso che rimanga un importo sufficiente a garantire la sicurezza dei restanti benefit legati alle polizze, trasferiremo gradualmente importi dal patrimonio al fine di aumentare gli asset shares.

Revisioniamo periodicamente il livello di patrimonio necessario. Talvolta potremmo trovarci a dover incrementare l'importo trasferito agli asset shares, altre volte a ridurlo, e potremmo dover ritrasferirlo tutto o in parte. La parte del patrimonio che viene aggiunta agli asset shares viene investita con prudenza al fine di assicurarsi che il suo valore rimanga stabile (si prega di fare riferimento a pagina 31).

Idoneità alla ripartizione del patrimonio eccedente

Le seguenti regole illustrano quali polizze with-profits sono idonee a ripartire la parte di patrimonio eccedente, procedura iniziata il 1 febbraio 2010. Ogni modifica ai criteri di idoneità verrà resa nota dalla compagnia.

Se siete in possesso di una polizza stipulata prima del 1 gennaio 2011 e maturata dopo il 1 febbraio 2010, avete diritto a ricevere qualsiasi bonus aggiuntivo legato a questa ripartizione del patrimonio quando prelevate somme da una polizza with-profits.

Nel caso di una polizza riscattata prima del 1 febbraio 2010 non avrete diritto ad alcun bonus aggiuntivo.

Le polizze riscattate dopo il 1 gennaio 2011 non saranno idonee ad alcun bonus aggiuntivo.

.

Tipologie di bonus

Ci sono due tipi di bonus

· un "bonus standard" .Lo aggiungiamo durante la polizza. Facciamo ciò aumentando il valore delle unità detenute nel fondo with-profits Clerical Medical (il prezzo unitario) durante l'anno successivo.

· un "bonus finale" che consiste in un bonus aggiuntivo che potremmo aggiungere quando prelevate quote dal vostro fondo with-profits Clerical Medical.

I bonus regolari vengono aggiunti all "'importo di base" (il nome varia a seconda del prodotto, ad esempio la somma assicurata su una polizza di dotazione) per formare il pagamento totale. Una volta aggiunto il bonus regolare, è garantito in determinate circostanze. I documenti della polizza forniranno maggiori dettagli sulle garanzie applicabili.

Tali regole sono soggette ad eccezioni e chiarimenti per determinate polizze, incluse le seguenti:

- Se siete in possesso di una polizza esistente a premio unico in vigore al 1 gennaio 2011 ed effettuate un investimento aggiuntivo successivamente a tale data, tale investimento aggiuntivo non sarà idoneo ad eventuali bonus aggiuntivi
- Se disponete di una polizza a premio periodico in vigore al 1 gennaio 2011, i premi periodici e gli incrementi dei premi periodici pagati sulla polizza dopo il 1 gennaio 2011 saranno idonei a tali bonus aggiuntivi.

Procedure

Ogni modifica ai metodi o parametri verrà approvata dal Consiglio di amministrazione su suggerimento dell'attuario with-profits. Ogni modifica sostanziale all'approccio verrà revisionata dal comitato with-profits, il quale, a sua volta, informerà il consiglio di amministrazione (si prega di fare riferimento a pagina 43 e 44).

I principali metodi, parametri, e considerazioni utilizzati sono riassunti nella documentazione trasmessa al consiglio di amministrazione. I parametri e le considerazioni da noi utilizzati derivano dall'analisi dell'esperienza relativa della compagnia, e, ove applicabile, alla conoscenza generale del settore. Modifiche ai metodi, parametri, e considerazioni sono documentati e le modifiche effettive sono soggette all'approvazione formale.

Tipologie di bonus

Una volta all'anno stabiliamo i tassi dei bonus regolari, ma potremmo cambiarli a metà anno nel caso in cui le condizioni dell'investimento dovessero cambiare significativamente.

Il bonus regolare viene dichiarato in arretrato. Un tasso intermedio viene dichiarato in anticipo e utilizzato nel calcolo del diritto di qualsiasi parte dell'anno finale al bonus regolare negli importi pagati durante l'anno. I bonus finali si basano sulle singole quote di asset livellate e possono variare giornalmente..

Tassi dei bonus regolari

Fattori che influenzano il tasso dei bonus regolari

- Eseguiamo studi a lungo termine delle condizioni economiche future e dei probabili rendimenti degli investimenti. Questo è estremamente importante al fine di stabilire il tasso dei bonus regolari.

- Teniamo inoltre presente che nel caso in cui le garanzie siano applicabili, non potremo sottrarre i bonus regolari una volta che li abbiamo aggiunti al vostro investimento. Ciò significa che fissiamo il tasso ad un livello più basso del normale al fine di aiutare la compagnia a rispettare le garanzie che fornisce con le polizze with-profits.

- Se i mercati crollano, il costo potenziale delle garanzie aumenta, e potremmo dover effettuare tagli maggiori al tasso dei bonus regolari. In caso di avverse condizioni di investimento, il tasso dei bonus regolari potrebbe essere estremamente basso o nullo.

- Il tasso dei bonus regolari tiene inoltre in considerazione le tasse che paghiamo, e viene calcolato sottraendo le tasse di gestione annuale.

- Apportiamo modifiche graduali al tasso dei bonus regolari ogni anno. Così facendo l'attuale tasso dei bonus regolare potrebbe essere superiore o inferiore alle nostre stime a lungo termine.

Puntiamo a stabilire tassi dei bonus regolari che siano equi per tutte le varie tipologie di polizze e con scadenze diverse. Ad esempio potremmo stabilire diversi tassi a seconda delle garanzie e degli assets associati ad ogni tipologia di bonus.

Solitamente stabiliamo lo stesso tasso sia per le polizze in essere che per le nuove polizze. Tuttavia potremmo dover stabilire tassi differenti in caso di modifiche sostanziali delle condizioni di investimento.

Tasso dei bonus finali

Scopo

Lo scopo del bonus finale è quello di integrare il bonus regolare già incluso nel payout finale al fine di riflettere una quota equa delle performance distribuibili del fondo.

Il bonus finale verrà aggiunto solo nel caso in cui le performance distribuibili del fondo lo consentano. Il fondo finale non è assicurato, dato che dipende dalla performance degli assets del fondo applicabili alla vostra polizza durante il periodo di investimento.

Approccio

Nello stabilire il bonus finale, teniamo in considerazione quanto segue:

- i rendimenti ottenuti dal fondo negli assets del fondo applicabili alla vostra polizza durante il periodo di investimento

- l'importo totale del payout, basato su una percentuale equa del valore totale del fondo, considerata anche l'omogeneizzazione

- la proiezione degli investimenti nei sei mesi successivi. Solitamente non apportiamo

- modifiche al bonus finale nel corso dei sei mesi successivi, se non in caso di modifiche sostanziali alle condizioni di investimento rispetto alle nostre previsioni.

- l'importo pagato per polizze simili nel passato recente.

Tassi dei bonus regolari

Metodo per impostare le tariffe

Abbiamo fissato un tasso di bonus regolare obiettivo. Calcoliamo questo tenendo conto della nostra visione a lungo termine delle condizioni economiche future e dei rendimenti degli investimenti risultanti. Abbiamo fissato un tasso obiettivo inferiore a quello che potrebbe essere supportato in base alla nostra visione dei futuri ritorni degli investimenti. Ciò consente un margine per il bonus finale. Puntiamo a costruire

un margine sufficiente per garantire un bonus finale potrebbe essere pagato per la maggior parte delle polizze, pur consentendo una possibile riduzione del 25% del valore delle attività del Fondo. Quando il valore delle attività del Fondo è basso, il costo potenziale delle garanzie aumenta e noi riduciamo il tasso di bonus regolare target per consentirlo.

Modifichiamo gradualmente il tasso di bonus regolare ogni anno. Quindi l'attuale tasso di bonus regolare potrebbe essere superiore o inferiore alle nostre aspettative a lungo termine. Normalmente non ci aspettiamo di modificare il tasso di oltre l'1% in qualsiasi momento. Tuttavia, potremmo modificare il tasso di più di questo per proteggere il Fondo, ad esempio se i mercati azionari sono bassi e vi è un aumento significativo del potenziale costo delle garanzie. Ad esempio, sia nel 2003 che nel 2004, dopo tre anni di flessioni del mercato azionario, abbiamo ridotto il tasso dell'1,5% in due fasi, dell'1% dal 1° febbraio e dello 0,5% dal 1° agosto.

Quando stabiliamo tassi di bonus regolari, dobbiamo garantire la solvibilità del Fondo. In circostanze avverse, potremmo impostare i tassi di bonus regolari a zero o effettuare una riduzione maggiore del tasso di bonus regolare rispetto a quanto abbiamo fatto in passato.

Il tasso di bonus regolare tiene anche conto dell'imposta che paghiamo.

Tasso dei bonus finali

Applicazione

I bonus finali si basano su singole quote di asset livellate. Il bonus finale riflette la differenza tra la quota di attività livellata più la proprietà distribuibile e l'"importo di base" più i bonus regolari. Se l'"importo di base" più i bonus regolari è superiore alla quota di attività più la proprietà distribuibile, il bonus finale sarà zero.

Le singole quote di asset livellate possono variare giornalmente, il che significa che i bonus finali possono variare giornalmente.

Omogeneizzazione

Scopo

L'effetto dell'omogeneizzazione è quello di mantenere parte dei guadagni ottenuti durante anni di investimenti positivi, utilizzandoli per pagare i bonus durante anni di investimenti negativi. Il rendimento che otterrete non è basato sul livello preciso dei mercati di investimento nel giorno del vostro investimento, né sul livello preciso del giorno in cui preleverete il denaro. Applicando la procedura di omogeneizzazione nel corso delle oscillazioni di mercato, potreste ottenere rendimenti maggiori o minori rispetto a quelli che avreste potuto ottenere senza la procedura di omogeneizzazione.

Il nostro scopo è di:

- mitigare le oscillazioni dei mercati di investimento
- restituire tutti i rendimenti distribuibili ottenuti dagli investitori come gruppo
- erogare a ciascun investitore una quota equa del rendimento distribuibile.

Il rendimento dell'investimento degli assets nel fondo può variare significativamente nel corso del tempo. Anche se il nostro scopo è quello di mitigare l'effetto derivante da tali oscillazioni, i bonus potrebbero comunque variare significativamente durante differenti periodi di investimento.

In periodi dominati dall'incertezza, dove i mercati di investimento sono volati e si registrano modifiche eccezionali al valore degli assets, potremmo dover variare il nostro approccio all'omogeneizzazione. Il nostro scopo è quello di assicurare che il rendimento distribuibile del fondo venga ripartito equamente tra tutti gli investitori nel fondo, assicurando che il fondo rispetti tutte le garanzie previste.

Ratio del payout di riferimento

Miriamo a pagare importi che rientrano nel 20% della quota di attività non omogeneizzata. Il range del payout ratio target non è altro che un target: quindi non è garantito che il payout rientri nel range, soprattutto dove si applicano le garanzie. Paghiamo un valore di riscatto se incassi la tua polizza in circostanze in cui le garanzie non si applicano. Poiché i valori di riscatto si basano su singole quote di attività livellate, si prevede che l'obiettivo sarà raggiunto. Tuttavia, potremmo non incontrarlo tutto il tempo. Ad esempio, se i mercati azionari aumentano o diminuiscono di importi insoliti in un breve periodo, potremmo decidere di applicare un grado di omogeneizzazione più elevato di quanto faremmo normalmente. In pratica, il rapporto tra il pagamento e la quota di asset non omogeneizzata cambia nel tempo.

Le azioni di asset non omogeneizzate tengono conto degli alti e bassi quotidiani dei mercati di investimento nel momento in cui è stato effettuato l'investimento e nel momento in cui è stato prelevato il denaro, ma i pagamenti si uniformano attraverso gli alti e bassi. In questo modo, il rapporto può essere molto diverso a seconda di quando il denaro è entrato nel Fondo e quando è uscito; questa variabilità riflette l'omogeneizzazione che è una caratteristica intrinseca del with-profit.

Modifiche massime nel pagamento

Quando esaminiamo l'omogeneizzazione, possiamo tuttavia ignorare la regola del rapporto di pagamento target per evitare una variazione eccessiva degli importi pagati.

Ad ogni revisione, miriamo a limitare quanto modifichiamo gli importi pagati. Attualmente applichiamo i seguenti limiti.

Ad ogni revisione, miriamo a limitare quanto modifichiamo gli importi pagati. Attualmente applichiamo i seguenti limiti:

Modifica massima su qualsiasi polizza *
6 mesi - 10%
12 mesi - 15%

* La modifica viene calcolata confrontando una polizza per una particolare data di inizio, ad esempio una polizza iniziata il 1 aprile 1997 che termina sei mesi fa con la stessa polizza che termina adesso. Per le polizze a premi regolari, si tiene conto dei premi pagati durante il periodo, l'effetto è quello di limitare la variazione unicamente grazie ai bonus.

In determinate circostanze, possiamo aumentare questi limiti alle modifiche:

- Periodi prolungati di mercati depressi possono significare che non siamo in grado di limitare le riduzioni dei pagamenti a queste variazioni massime e dobbiamo aumentare i limiti. Se non lo facessimo In tal caso, pagheremmo troppo agli assicurati che lasciano il Fondo, il che non sarebbe equo per gli investitori che restano nel Fondo. Ad esempio, abbiamo ridotto i pagamenti di più del massimo in gli anni dal 2000 al 2003 e dal 2007 al 2009, quando si sono verificate forti cadute sostenute nel mercato azionario, con il FTSE-100 in calo rispettivamente del 50% e del 40% dal suo picco precedente.

- Se il patrimonio in eccesso disponibile per la distribuzione aumenta, la distribuiremo aumentando il bonus finale e potremmo aumentare i limiti al fine di distribuire una quota equa di quella proprietà in eccesso agli investitori che lasciano il Fondo. Allo stesso modo, se la posizione del Fondo peggiora e l'importo disponibile diminuisce, ridurremo il bonus finale e tale riduzione potrebbe essere superiore ai nostri limiti abituali.

s.

GESTIONE DEI PAYOUT LEGATI ALLE POLIZZE (FONDI A CRESCITA GARANTITA)

Dal 28 marzo 2019 tutte le attività del Fondo Garantito per la Crescita (GGF) nel Fondo Clerical Medical With-Profits avvengono attraverso due contratti di riassicurazione. Prima del 28 marzo 2019 esisteva un accordo di riassicurazione con RL360 Life Insurance Company Limited ("RL360"). Nell'ambito del Trasferimento del 2019 (quando l'attività europea è stata trasferita a Scottish Widows Europe SA ("SWE")) il 28 marzo 2018 è entrato in vigore un secondo accordo di riassicurazione che consente alle polizze con profitti di SWE di continuare a investire in GGF. Prima del Trasferimento del 2019, queste polizze investivano direttamente nelle GGF. Non vi è alcun cambiamento nel modo in cui le GGF sono gestite a seguito degli accordi di riassicurazione. Questa sezione è stata scritta esaminando l'accordo di riassicurazione alle polizze sottostanti per spiegare agli assicurati come i loro GGF sono gestiti dal loro punto di vista. Condividiamo la performance distribuibile del nostro Clerical Medical With-Profits Fund (i "profitti") tra i suoi investitori, attraverso un sistema di bonus. In questo modo, tutti gli investitori partecipano alle fortune del Fondo. Ciò non significa che tutti gli investitori ottengano lo stesso rendimento. Dipende, tra l'altro, dai termini particolari delle loro polizze.

- una deduzione che potrebbe essere applicata al fine di assicurare che le garanzie legate alla polizza siano soddisfatte in tutto il fondo.
- ogni aggiunta dalla distribuzione del patrimonio eccedente.

Le parole "performance distribuibili del fondo" vengono utilizzate in tutto il documento allo scopo di descrivere la performance dei vari assets legati al fondo with-profits Clerical Medical. Viene utilizzato come fattore principale per determinare i payout per le varie categorie di bonus. Ciò viene spiegato ulteriormente nella sezione che tratta la separazione dei fondi, le tipologie di polizze nel fondo, e la suddivisione del fondo a pagina 32 e 33.

Fondi a Crescita Garantita (GGFs)

Questa sezione fa esclusivamente riferimento ai Fondi a Crescita Garantita (GGFs).

Ci sono diverse tipologie di GGF. Ciascun fondo potrebbe avere diversi tassi di Dividendo Annuo (il bonus regolare), Dividendo di Partecipazione agli Utili (il bonus finale quando vengono applicate le garanzie) e i diversi aggiustamenti previsti in fase di riscatto. Gli assets utilizzati per aiutare a stabilire i bonus variano al variare del singolo fondo a crescita garantita.

I fondi a crescita garantita sono disponibili in diverse valute, tra le principali si possono menzionare la Sterlina, il Dollaro Americano, e l'Euro, e per ogni valuta vengono utilizzati diversi tipi di assets. Gli assets legati a ciascuna valuta hanno un mix simile tra titoli ad interesse fisso e titoli ad alto rischio, tuttavia ci sono due differenze tra di loro:

- la maggior parte degli assets è nella stessa valuta del GGF e sono investiti nei mercati finanziari di quell'area monetaria
- la proporzione degli assets nella proprietà varia a seconda della valuta dei GGF.

Alcune polizze GGF vengono riassicurate nella compagnia da RL360 Life Insurance Company Limited ("RL360"). Ai sensi di un contratto di riassicurazione, RL360 trasferisce una parte di ogni premio di ogni polizza alla compagnia al fine di investirlo nel fondo with-profits Clerical Medical. Quando un investitore disinveste dal fondo with-profits, la compagnia trasferisce l'importo erogabile a RL360. Così facendo, le polizze investite nei GGF condividono i profitti maturati nel fondo with-profits Clerical Medical.

Dal 28 marzo 2019 le restanti polizze GGF sono riassicurate in azienda da SWE. In base a un contratto di riassicurazione, SWE trasferisce una parte di ciascun premio su ciascuna polizza alla società affinché venga investita nel Clerical Medical With-Profits Fund. Quando un investitore preleva denaro dai with-profit, la società trasferisce l'importo dovuto a SWE. In questo modo, le polizze investite in GGF condividono i profitti guadagnati nel Clerical Medical With-Profits Fund.

Principi

Fattori che influenzano il payout finale

Il principale fattore che determina l'importo del payout finale è il rendimento derivante dall'investimento degli asset legati alla vostra polizza.

Altri fattori:

- la modalità con la quale dividiamo gli utili relativi agli asset applicabili alla vostra polizza tramite la procedura di omogeneizzazione
- i nostri costi per il prodotto che avete scelto
- le tasse che paghiamo sul Fondo
- i valori minimi garantiti che potrebbero essere applicati

una deduzione che potrebbe essere applicata per assicurare che siano rispettate le prestazioni previste dalle polizze collegate al Fondo. Potremmo addebitare una commissione per i costi (inclusi quelli potenziali) legati alle garanzie sulle polizze with-profits (come ad esempio le garanzie annuali). Ciò può, ad esempio, verificarsi nel caso in cui i rendimenti dell'investimento risultino inferiori ai livelli garantiti.

Procedure

Metodi utilizzati per la determinazione del payout finale: calcolo della quota degli assets

Al fine di determinare le prestazioni, calcoliamo la cosiddetta "quota degli assets", ovvero l'ammontare risultante dall'investimento dei premi, al netto delle deduzioni, utilizzato come fattore principale per determinare la quota degli assets del Fondo attribuibili a ciascuna polizza.

Nello specifico, la quota degli assets viene calcolata applicando all'investimento ogni rendimento, maturato sugli assets collegati alla polizza nel corso del periodo a partire dalla data di decorrenza dell'investimento stesso. In tale calcolo saranno incluse le eventuali deduzioni per imposte, commissioni, e spese per coprire i costi delle garanzie nell'intero Fondo, nonché gli adeguamenti derivanti dalla procedura di omogeneizzazione. Tali aggiunte e deduzioni sono illustrate dettagliatamente nel paragrafo "Parametri utilizzati per calcolare la quota degli assets" a pagina 3.

Calcoliamo una quota degli assets "omogeneizzata", tenendo in considerazione l'andamento atteso presente e futuro dei mercati di riferimento. Tale calcolo viene effettuato su polizze campione ed è finalizzato a pagare una prestazione che risulti avere un importo simile a questo.

Metodologie

Calcoliamo il rendimento maturato sulle polizze, così da decidere quali saranno gli importi delle prestazioni finali. Nell'esecuzione di questi calcoli possiamo modificare le metodologie ed i parametri, in modo da aggiornare o migliorare il metodo utilizzato, compresa la parte del calcolo. Facciamo una stima quando non ci sono informazioni precise, modificandole non appena abbiamo maggiori informazioni.

Ambito decisionale

I metodi ed i parametri che influenzano i payout finali sono approvati dal Consiglio di Amministrazione su consultazione dell'attuario with-profits. Ogni modifica sostanziale all'approccio viene revisionata dal comitato with-profits, il quale a sua volta fornisce consulenza al consiglio di amministrazione della società. Per maggiori informazioni consultate le pagine 33 e 34.

Calcoliamo l'asset share omogeneizzato per i periodi di investimento facendo una media degli asset share delle polizze con medesima durata ma con periodi di investimento che terminano oltre un anno. Tale approccio tiene in considerazione sia i recenti sviluppi dei mercati che di quelli avvenuti al momento dell'investimento, nonché quelli futuri.

In questo modo il rendimento ricevuto non si basa sul livello preciso dei mercati di investimento alla data in cui avete effettuato l'investimento, e nemmeno alla data di disinvestimento. La procedura di omogeneizzazione delle oscillazioni di mercato permette di ottenere rendimenti a volte superiori rispetto ai rendimenti non soggetti a tali procedure, a volte inferiori.

Nel caso di polizze con premi ricorrenti, tutti i premi vengono considerati come premi unici ripetuti al fine di calcolare gli asset shares omogeneizzati e di fissare i tassi del bonus finale.

Ciò include prodotti "Employee Benefit Solutions" a partire da luglio 2001, e tutti i nuovi prodotti pensionistici venduti a partire dal 15 settembre 2003, o successivamente a tale data.

Tale processo viene utilizzato per le polizze campione, con la finalità di stabilire i tassi dei bonus che verranno poi applicati alle polizze. Nel caso in cui sia applicabile un payout garantito maggiore del payout calcolato sulla base dell'attuale tasso di bonus, allora verrà pagato l'importo garantito.

Utilizziamo lo stesso metodo sia per i payout parziali che per i pagamenti totali.

Seguendo questa procedura puntiamo ad assicurare che ogni investitore ottenga una quota equa del rendimento distribuibile del Fondo.

La distribuzione del patrimonio eccedente è iniziata il 1 febbraio 2010. Ciò è stato fatto aumentando gli importi degli asset shares, in maniera prudente. Tali aumenti hanno avuto come risultato un incremento graduale dei bonus finali aggiunti ai payout, o ad una riduzione dei regolatori del valore di mercato (MVRs), ove applicabile.

Se al momento del pagamento dovesse essere applicabile una garanzia, ci impegneremo a pagare l'importo garantito, nel caso in cui tale importo sia superiore a quello che dovremmo pagare al riscatto o alla scadenza della polizza.

Idoneità alla ripartizione del patrimonio eccedente

Le seguenti regole illustrano quali polizze with-profits sono idonee a ripartire la parte di patrimonio eccedente, procedura iniziata il 1 febbraio 2010. Ogni modifica ai criteri di idoneità verrà resa nota dalla compagnia.

Se siete in possesso di una polizza stipulata prima del 1 gennaio 2011 e maturata dopo il 1 febbraio 2010, avete diritto a ricevere qualsiasi bonus aggiuntivo legato a questa ripartizione del patrimonio quando prelevate somme da una polizza with-profits.

Nel caso di una polizza riscattata prima del 1 febbraio 2010 non avrete diritto ad alcun bonus aggiuntivo.

Le polizze riscattate dopo il 1 gennaio 2011 non saranno idonee ad alcun bonus aggiuntivo.

Tali regole sono soggette ad eccezioni e chiarimenti per determinate polizze, incluse le seguenti:

- Se siete in possesso di una polizza esistente a premio unico in vigore al 1 gennaio 2011 ed effettuate un investimento aggiuntivo successivamente a tale data, tale investimento aggiuntivo non sarà idoneo ad eventuali bonus aggiuntivi

In caso di passaggio da un altro fondo ad un fondo with-profits dopo il 1 gennaio 2011, tale investimento non sarà idoneo ad eventuali bonus aggiuntivi.

Parametri utilizzati nel calcolo degli asset shares

Di seguito troverete una spiegazione dettagliata dei parametri utilizzati nel calcolo degli asset shares.

Rendimenti degli investimenti: Il fondo detiene diverse tipologie di assets per ogni tipo di polizza. Utilizziamo i rendimenti degli investimenti di ogni gruppo di assets al fine di determinare il bonus per tale gruppo. Al fine di stabilire i rendimenti degli investimenti teniamo in considerazione dei costi legati all'acquisto e alla vendita degli assets.

Costi: Il fondo ha operato una struttura "100/0" per ogni polizza collegata a fondi suddivisi venduta a partire dal 1996, data a partire dalla quale Clerical Medical (ora denominata Scottish Widows Limited) è entrata a far parte dell'Halifax Group (ora parte di Lloyds Banking Group). Ciò significa che non ci sono deduzioni per spese amministrative legate alla vostra polizza oltre a quelle indicate nella documentazione contrattuale, ed ogni costo relativo all'acquisto, vendita e detenzione degli assets. Le spese legate alla polizza potranno essere incrementate solo seguendo le linee guida contenute nella documentazione contrattuale della vostra polizza. Le eventuali detrazioni applicabili al patrimonio sono descritte nella sezione "Spese Straordinarie" a pagina 33.

Tasse: Il fondo with-profits Clerical Medical è soggetto a tassazione, come se fosse il fondo di una società di mutua assicurazione. Ogni asset di una polizza è soggetto ad imposte ad un tasso applicabile su tale base.

Attualmente non sono previste deduzioni per le tasse legate alle polizze pensionistiche, tranne nei casi in cui le tasse sostenute all'estero non possono essere reclamate.

Costi legati alle garanzie Attualmente applichiamo deduzioni dagli asset shares per i costi delle garanzie delle polizze with-profits, sulla base della nostra stima del costo medio annuale legato al fondo nel lungo periodo derivate dalle somme pagate ai contraenti all'applicarsi delle garanzie. Tali deduzioni vengono divise tra tutte le polizze with-profits ad eccezione delle classi di bonus per le quali sono state già fatte deduzioni dei costi legati alle garanzie (si prega di fare riferimento alla sezione "Variazione per diverse categorie di bonus", a pagina 35).

Il livello delle future deduzioni è incerto, dato che dipende da un certo numero di fattori, inclusi:

- Performance passate e future degli assets applicabili alle polizze investite nel fondo - ad esempio potrebbe essere applicabile una deduzione nel caso in cui i rendimenti degli investimenti siano inferiori alle garanzie sulle altre polizze.

- Il livello complessivo delle somme investite e disinvestite nel fondo all'applicarsi delle garanzie. Attualmente non intendiamo dedurre oltre l'1% annuo, ma non possiamo garantirlo. In caso di condizioni estremamente avverse, potremmo dover dedurre una cifra maggiore al fine di assicurare che le garanzie vengano rispettate.

Monitoriamo regolarmente il livello delle deduzioni con lo scopo di controllare che siano eque per ogni gruppo di contraenti. A partire dal 1 febbraio 2012 abbiamo dedotto percentuali minori per i premi versati dopo il 1 gennaio 2008 rispetto ai premi versati prima del 1 gennaio 2008, ma ciò potrebbe non proseguire in futuro.

Adeguamenti: Omogeneizzazione: i surplus legati all'omogeneizzazione (ove i payout siano inferiori ai corrispondenti asset shares) e i deficit (ove i payout siano stati maggiori dei corrispondenti asset shares)

Profitti e perdite legati ad altri nostri settori operativi:

Il fondo with-profits Clerical Medical è separata dai fondi legati ad altre polizze (il fondo with-profits Scottish Widows ed il fondo combinato), anche se attualmente detiene una piccola percentuale - inferiore allo 0.5% del valore - di altre polizze. Non ci attendiamo che i profitti o le perdite derivati da questa attività abbiano un'influenza eccessiva sui bonus.

Tipologie di bonus

Ci sono due tipologie di bonus:

- un "bonus standard" lo aggiungiamo durante la polizza. Facciamo ciò aumentando il valore delle unità detenute nel fondo a crescita garantita (il prezzo unitario) durante l'anno successivo.
- un "bonus finale" che consiste in un bonus aggiuntivo che potremmo aggiungere quando prelevate quote dal vostro fondo a crescita garantita..

Nel caso in cui una garanzia non fosse applicabile, potremmo dover applicare un diverso approccio di omogeneizzazione tramite aggiustamenti del valore di riscatto. Si prega di fare riferimento a pagina 22 per maggiori informazioni.

Importi aggiunti al patrimonio

Allo scopo di ripartire il patrimonio assicurando al tempo stesso che rimanga un importo sufficiente a garantire la sicurezza dei restanti benefit legati alle polizze, prevediamo di aggiungere gradualmente gli importi dal patrimonio alle quote di attività nel determinare i pagamenti. Revisioniamo periodicamente il livello di patrimonio necessario. Talvolta potremmo trovarci a dover incrementare l'importo trasferito agli asset shares, altre volte a ridurlo, e potremmo dover ritrasferirlo tutto o in parte. La parte del patrimonio che viene aggiunta agli asset shares viene investita con prudenza al fine di assicurarsi che il suo valore rimanga stabile (si prega di fare riferimento a pagina 31).

Quando prelevate denaro dal Fondo nelle circostanze specificate nella vostra politica, ad esempio alla fine del periodo di investimento, vi garantiamo di pagare il valore accumulato delle quote sulla vostra polizza, inclusi i Dividendi Annuali aggiunti al vostro investimento. In tali circostanze, confronteremo il pagamento, compreso l'importo extra, con l'importo garantito e pagheremo quello più alto.

Procedure

Ogni modifica ai metodi o parametri verrà approvata dal Consiglio di amministrazione su suggerimento dell'attuario with-profits. Ogni modifica sostanziale all'approccio verrà revisionata dal comitato with-profits, il quale, a sua volta, informerà il consiglio di amministrazione (si prega di fare riferimento a pagina 33 e 34).

I principali metodi, parametri, e considerazioni utilizzati sono riassunti nella documentazione trasmessa al consiglio di amministrazione. I parametri e le considerazioni da noi utilizzati derivano dall'analisi dell'esperienza relativa della compagnia, e, ove applicabile, alla conoscenza generale del settore. Modifiche ai metodi, parametri, e considerazioni sono documentati e le modifiche effettive sono soggette all'approvazione formale.

Laddove non si applica una garanzia, applichiamo un diverso approccio di livellamento attraverso aggiustamenti di resa. Fare riferimento a pagina 22 per ulteriori informazioni sugli aggiustamenti della resa.

Tipologie di bonus

Una volta all'anno, il 1 febbraio, stabiliamo i tassi dei bonus regolari. Solitamente revisioniamo i tassi dei bonus finali due volte all'anno, il 1 febbraio e il 1 agosto, ma potremmo doverli modificare in altri periodi dell'anno nel caso in cui le condizioni dell'investimento dovessero cambiare significativamente.

I tassi dei bonus finali e degli adeguamenti del valore di riscatto variano a seconda della data di decorrenza della polizza.

Tasso dei bonus regolari

Fattori che influenzano il tasso dei bonus regolari

Eseguiamo studi a lungo termine delle condizioni economiche future e dei probabili rendimenti degli investimenti. Questo è estremamente importante al fine di stabilire il tasso dei bonus regolari.

Teniamo inoltre presente che nel caso in cui le garanzie siano applicabili, non potremo sottrarre i bonus regolari una volta che li abbiamo aggiunti al vostro investimento. Ciò significa che fissiamo

il tasso ad un livello più basso del normale al fine di aiutare la compagnia a rispettare le garanzie che fornisce con le polizze with-profits.

· Se i mercati crollano, il costo potenziale delle garanzie aumenta, e potremmo dover effettuare tagli maggiori al tasso dei bonus regolari. In caso di avverse condizioni di investimento, il tasso dei bonus regolari potrebbe essere estremamente basso o nullo-

· Il tasso dei bonus regolari tiene inoltre in considerazione le tasse che paghiamo, e viene calcolato sottraendo le tasse di gestione annuale.

· Apportiamo modifiche graduali al tasso dei bonus regolari ogni anno. Così facendo l'attuale tasso dei bonus regolare potrebbe essere superiore o inferiore alle nostre stime a lungo termine.

Puntiamo a stabilire tassi dei bonus regolari che siano equi per tutte le varie tipologie di polizze e con scadenze diverse. Ad esempio potremmo stabilire diversi tassi a seconda delle garanzie e degli assets associati ad ogni tipologia di bonus.

Solitamente stabiliamo lo stesso tasso sia per le polizze in essere che per le nuove polizze. Tuttavia potremmo dover stabilire tassi differenti in caso di modifiche sostanziali delle condizioni di investimento.

Tasso del bonus finale

Scopo

Lo scopo del bonus finale è quello di integrare il bonus regolare già incluso nel payout finale al fine di riflettere una quota equa delle performance distribuibili del fondo.

Il bonus finale verrà aggiunto solo nel caso in cui le performance distribuibili del fondo lo consentano. Il fondo finale non è assicurato, dato che dipende dalla performance degli assets del fondo applicabili alla vostra polizza durante il periodo di investimento.

Approccio

Nello stabilire il bonus finale, teniamo in considerazione quanto segue:

- i rendimenti ottenuti dal fondo negli assets del fondo applicabili alla vostra polizza durante il periodo di investimento
- l'importo totale del payout, basato su una percentuale equa del valore totale del fondo, considerata anche l'omogeneizzazione.
- la proiezione degli investimenti nei sei mesi successivi. Solitamente non apportiamo modifiche al bonus finale nel corso dei sei mesi successivi, se non in caso di modifiche sostanziali alle condizioni di investimento rispetto alle nostre previsioni.
- l'importo pagato per polizze simili nel passato recente.

Tasso dei bonus regolari

Metodo per stabilire il tasso

Stabiliamo un tasso dei bonus regolari target. Effettuiamo tale calcolo tenendo in considerazione i potenziali cambiamenti futuri delle condizioni di investimento. Stabiliamo un tasso target inferiore a quello che potrebbe essere realmente secondo le nostre proiezioni. Ciò permette di avere un margine per il bonus finale. Il nostro scopo è quello di avere un margine sufficiente ad assicurare che il bonus finale potrà essere erogato per la maggioranza delle polizze, permettendo al tempo stesso un potenziale ribasso del 25% del valore degli assets del fondo. Quando il valore degli assets del fondo scende, il costo potenziale delle garanzie sale, e riduciamo il tasso target dei bonus regolari al fine di poterlo erogare.

Apportiamo modifiche graduali al tasso dei bonus regolari ogni anno. Così facendo l'attuale tasso dei bonus regolare potrebbe essere superiore o inferiore alle nostre stime a lungo termine. Solitamente non ci attendiamo modifiche superiori all'1% alla volta. Tuttavia potremmo dover apportare modifiche al tasso più volte del previsto al fine di proteggere il fondo, ad esempio nel caso in cui ci siamo un ribasso dei mercati azionari, con un conseguente incremento dei costi potenziali delle garanzie. Ad esempio, sia nel 2003 che nel 2004, dopo 3 anni di ribassi nel mercato azionario, abbiamo ridotto il tasso dell'1.5% in due fasi: l'1% a partire dal 1 febbraio, e lo 0.5% a partire dal 1 agosto.

Quando stabiliamo il tasso dei bonus regolari dobbiamo assicurarci che il fondo rimanga solvibile. In caso di circostanze avverse, potremmo dover ridurre il tasso a zero, oppure effettuare modifiche sostanziali al tasso rispetto al passato.

Il tasso dei bonus regolari tiene inoltre in considerazione le tasse che paghiamo, e viene calcolato sottraendo le tasse di gestione annuale.

Tasso del bonus finale

Quota di frazione dell'anno

Quota per frazione dell'anno

Gli scaglioni del tasso dei bonus finali si applicano a seconda del trimestre.

Omogeneizzazione

Scopo

L'effetto dell'omogeneizzazione è quello di mantenere parte dei guadagni ottenuti durante anni di investimenti positivi, utilizzandoli per pagare i bonus durante anni di investimenti negativi. Il rendimento che otterrete non è basato sul livello preciso dei mercati di investimento nel giorno del vostro investimento, né sul livello preciso del giorno in cui preleverete il denaro. Applicando la procedura di omogeneizzazione nel corso delle oscillazioni di mercato, potreste ottenere rendimenti maggiori o minori rispetto a quelli che avreste potuto ottenere senza la procedura di omogeneizzazione.

Il nostro scopo è di:

- mitigare le oscillazioni dei mercati di investimento
- restituire tutti i rendimenti distribuibili ottenuti dagli investitori come gruppo
- erogare a ciascun investitore una quota equa del rendimento distribuibile.

Il rendimento dell'investimento degli assets nel fondo può variare significativamente nel corso del tempo. Anche se il nostro scopo è quello di mitigare l'effetto derivante da tali oscillazioni, i bonus potrebbero comunque variare significativamente durante differenti periodi di investimento.

In periodi dominati dall'incertezza, dove i mercati di investimento sono volati e si registrano modifiche eccezionali al valore degli assets, potremmo dover variare il nostro approccio all'omogeneizzazione. Il nostro scopo è quello di assicurare che il rendimento distribuibile del fondo venga ripartito equamente tra tutti gli investitori nel fondo, assicurando che il fondo rispetti tutte le garanzie previste.

Omogeneizzazione

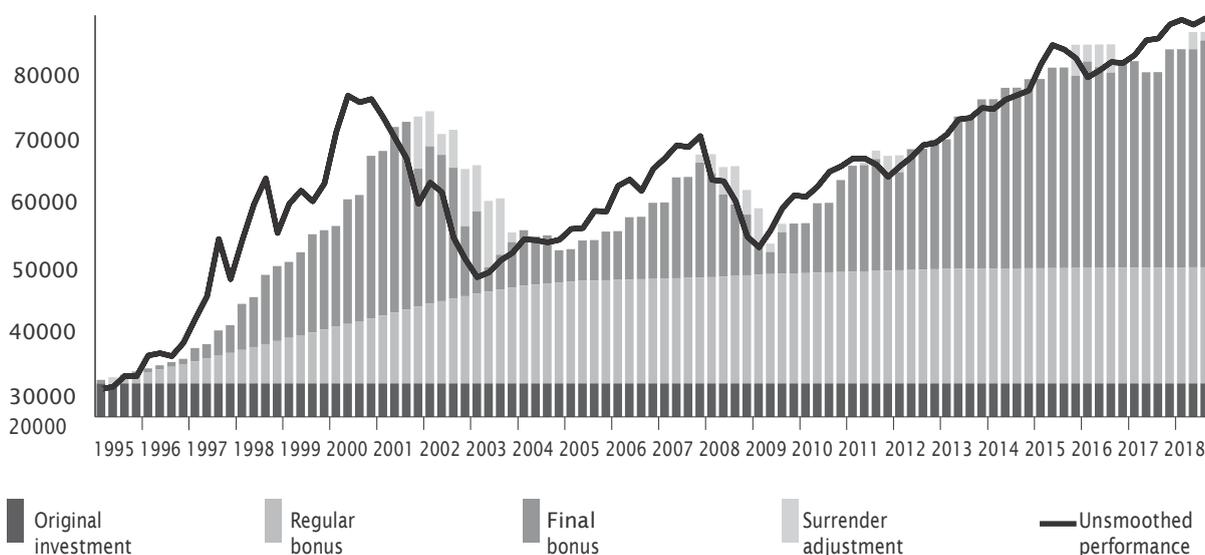
Livello di omogeneizzazione

Il grafico nella pagina seguente illustra come abbiamo applicato la procedura di omogeneizzazione ai nostri GGF fin dal lancio nel 1995. Abbiamo utilizzato i GGF serie 1 come esempio, tuttavia il grafico illustra un principio che vale per tutti i nostri prodotti with-profits. Ogni colonna rappresenta l'importo erogabile nel caso in cui il denaro fosse stato prelevato dal fondo alla data indicata.

Il grafico confronta le performance attuali del GGF serie 1 con le performance non omogeneizzate. Le performance attuali sono basate sui bonus regolari aggiunti durante il periodo di investimento, i bonus finali aggiunti, e gli MVR sottratti al momento del disinvestimento. Si prega di fare riferimento a pagina 22 per avere maggiori informazioni riguardo agli MVR.

Questo grafico ha fini esclusivamente informativi

Un esempio di come funziona l'omogeneizzazione: rendimento dei fondi a crescita garantita serie 1 a partire dal lancio



Fonte: Scottish Widows Limited. Base: investimento di €25,000. Il bonus finale senza gli aggiustamenti del valore di riscatto sarebbe applicabile solo nel caso in cui fossero in essere delle garanzie. Si prega di fare riferimento a pagina 22 per maggiori informazioni sugli aggiustamenti del valore di riscatto. Il rendimento è al netto della detrazione della tasso annuale di gestione, ma al lordo delle spese contrattuali.. Periodo: 1 gennaio 1995 - 1 agosto 2018.

Il grafico illustra l'effetto dell'omogeneizzazione su una polizza. L'effetto dell'omogeneizzazione varia a seconda delle polizze. Le cifre fanno riferimento al passato, e le performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri. Nello specifico, a partire dal 2009, abbiamo ridotto l'omogeneizzazione in modo che i payout potessero oscillare maggiormente rispetto al passato, riflettendo così più fedelmente le attuali condizioni di mercato

Ratio del payout di riferimento

Il nostro scopo è quello di pagare importi rientranti nel 20% degli asset share non livellati.. A tal fine, calcoliamo gli asset shares riferendoci a polizze campione, escludendo dagli asset shares ogni aggiustamento derivante dalle procedure di omogeneizzazione dei surplus o dei deficit. La ratio del payout di riferimento non è più un riferimento: dunque non è garantito che il payout sarà compreso nell'intervallo previsto. Il tasso dei bonus non viene stabilito con l'obiettivo di assicurare che i payout futuri rientrino nel range, tuttavia ci si aspetta che la procedura di omogeneizzazione possa portare al raggiungimento degli obiettivi.

Prevediamo di raggiungere l'obiettivo la maggior parte delle volte ed almeno per il 90% delle polizze, tuttavia potremmo non riuscire ogni volta. Ad esempio, nell'eventualità di oscillazioni del mercato azionario inaspettatamente in brevi periodi, potremmo decidere di non modificare i bonus immediatamente al fine di adeguare gli importi delle prestazioni da erogare, oppure potremmo limitare le modifiche per assicurare che non siano eccessive.

Si è verificato qualcosa di simile all'inizio del 2003, quando i mercati azionari sono crollati bruscamente nel corso dei 3 anni precedenti, e l'omogeneizzazione delle modifiche dei payout ha comportato che i payout fossero superiori al 120% degli asset non omogeneizzati in un numero significativo di polizze. Un altro caso simile si è verificato nel 1999/2000 in un periodo di elevata crescita del mercato azionario, e l'omogeneizzazione delle modifiche dei payout sono state generalmente inferiori al 100% della quota non omogeneizzata degli asset - ma prevalentemente entro il 20% degli asset non omogeneizzati. Di fatto, la ratio tra payout e asset varia nel tempo.

Gli asset tengono conto delle oscillazioni giornaliere dei mercati di investimento nel momento in cui è stato effettuato l'investimento nel fondo, e nel momento in cui le quote vengono disinvestite ma le oscillazioni delle prestazioni sono oggetto della procedura di omogeneizzazione. In questo modo, il rapporto può essere molto diverso in funzione del momento in cui il denaro viene investito o disinvestito dal fondo. Tale variabilità rispecchia l'omogeneizzazione che è una caratteristica tipica dei fondi with-profits.

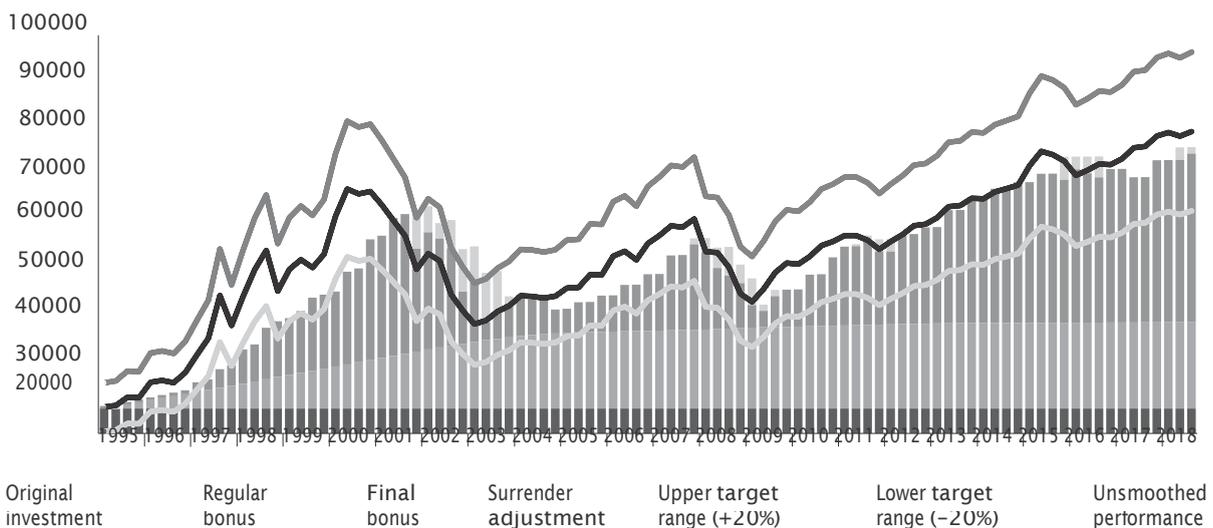
Il grafico sottostante illustra il modo in cui le prestazioni previste dalle nostre polizze collegate a GGF sono rientrate nel nostro obiettivo del 20% degli asset shares non livellati per la maggior parte del tempo per la stessa polizza, come mostrato nel grafico precedente

Durante il periodo di investimento di questo esempio, i mercati finanziari hanno registrato aumenti e diminuzioni eccezionali, il che significa che le nostre regole di livellamento non hanno sempre raggiunto il nostro obiettivo di pagare importi entro il 20% della quota di attività non omogeneizzata. L'effetto della omogeneizzazione varia a seconda della polizza e questo è solo un esempio.

Nel caso in cui una garanzia sia applicabile al momento del disinvestimento, ci impegneremo a pagare l'importo garantito anche se dovesse essere superiore agli asset.

Questo grafico ha fini esclusivamente informativi

Rendimento dei fondi a crescita garantiti serie 1 a partire dal lancio



Fonte: Scottish Widows Limited. Base: investimento di €25,000. Il bonus finale senza gli aggiustamenti del valore di riscatto sarebbe applicabile solo nel caso in cui fossero in essere delle garanzie. Si prega di fare riferimento a pagina 22 per maggiori informazioni sugli aggiustamenti del valore di riscatto. Il rendimento è al netto della detrazione della tasso annuale di gestione, ma al lordo delle spese contrattuali.. Periodo: 1 gennaio 1995 - 1 agosto 2015.

Il grafico illustra l'effetto dell'omogeneizzazione su una polizza. L'effetto dell'omogeneizzazione varia a seconda delle polizze. Le cifre fanno riferimento al passato, e le performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri. Nello specifico, a partire dal 2009, abbiamo ridotto l'omogeneizzazione in modo che i payout potessero oscillare maggiormente rispetto al passato, riflettendo così più fedelmente le attuali condizioni di mercato

Omogeneizzazione - aggiustamenti del valore di riscatto (including MVA)

Applichiamo un differente approccio all'omogeneizzazione degli importi prelevati nel caso in cui non siano applicabili le garanzie: applichiamo degli aggiustamenti del valore di riscatto.

Se la performance degli investimenti è stata sufficientemente positiva nel periodo durante il quale il premio della vostra polizza è stato investito nel fondo, pagheremo un dividendo aggiuntivo per il riscatto, oltre ai dividendi annui che sono stati già aggiunti. Nel caso in cui invece la performance degli investimenti sia stata negativa nel periodo durante il quale premio della vostra polizza è stato investito nel fondo, applicheremo una deduzione chiamata regolatore del valore di mercato (MVA), e corrisponderemo un importo inferiore al valore delle quote del fondo collegate alla vostra polizza.

La deduzione degli MVA ha lo scopo di tutelare gli interessi dei restanti investitori. Se non applicassimo tale deduzione, l'importo aggiuntivo che dovremmo pagare dovrebbe essere prelevato dagli investitori rimanenti nel fondo.

Modifiche massime ai payout

Quando revisioniamo il tasso dei bonus finali, potremmo non tenere in considerazione la regola della ratio dei payout di riferimento al fine di evitare eccessive modifiche agli importi erogati.

Nel corso di ogni revisione puntiamo a limitare le modifiche agli importi da pagare. Attualmente li applichiamo come segue:

Modifiche massime ad ogni polizza*

Nel corso di 6 mesi - 1.0%

Nel corso di 12 mesi - 1.5%

** La modifica viene calcolata confrontando una polizza con una precisa data di decorrenza, ad es. una polizza stipulata il 1 aprile 1997 e data di scadenza sei mesi fa con la stessa polizza con scadenza alla data attuale.*

In alcune circostanze potremmo dover implementare maggiori modifiche

Fase prolungata di crisi dei mercati: ciò significa che non siamo in grado di limitare le riduzioni dei payout a queste modifiche massime, dovendo così incrementare i limiti. Se non facessimo ciò, pagheremmo troppo i contraenti che stanno lasciando il fondo, il che sarebbe scorretto nei confronti degli investitori rimanenti nel fondo. Ad esempio, abbiamo ridotto i pagamenti oltre i livelli massimi tra il 2000 e il 2003, e tra il 2007 e il 2009, in un periodo durante il quale i mercati erano in forte ribasso, con l'Eurostoxx 50 crollato del 66% e 60% rispetto al picco precedente.

· Nel caso in cui il patrimonio eccedente disponibile per la distribuzione dovesse aumentare, lo distribuiremo incrementando il tasso dei bonus finali (e riducendo i tassi dell'MVR, ove applicabili) e potremmo dover incrementare i limiti al fine di distribuire una quota equa del patrimonio eccedente agli investitori che stanno lasciando il fondo. Analogamente, se la situazione del fondo dovesse peggiorare e se l'importo disponibile dovesse scendere, allora ridurremo il tasso dei bonus finali ed incrementeremo il tasso dell'MVR, e tale riduzione potrebbe essere superiore ai nostri limiti abituali

Omogeneizzazione - aggiustamenti del valore di riscatto (including MVA)

Come descritto in precedenza, il nostro scopo è quello di pagare importi che rientrino nel 20% dell'asset share, il quale viene calcolato facendo riferimento a polizze campione. Ci aspettiamo di raggiungere tale obiettivo la maggior parte delle volte e per almeno il 90% delle polizze, tuttavia potremmo non riuscirci ogni volta.

Solitamente revisioniamo gli aggiustamenti del valore di riscatto una volta al mese. Gli aggiustamenti di riscatto riflettono le variazioni dei valori delle attività consentendo un livellamento durante la durata dell'investimento. In tempi di incertezza, quando i mercati di investimento sono volatili, potremmo limitare la possibilità di smussare gli aggiustamenti di riscatto. Non fissiamo un limite massimo alla percentuale di MVA che può essere applicata..

Il nostro scopo è quello di continuare a pagare una quota equa delle performance degli investimenti a ciascun investitore, anche in condizioni eccezionali di investimento. Questo è un esempio di come i diversi gruppi di investitori with-profits partecipino collettivamente alle performance distribuibili dell'intero fondo with-profits Clerical Medical.

Dimostra la nostra volontà di raggiungere un approccio consistente tra i diversi gruppi di investitori, e tra gli investitori in fase di investimento e disinvestimento dal fondo in periodi diversi.

Applichiamo gli MVA riducendo i payout solo per l'effetto dei bassi valori degli asset e per le deduzioni legate ai costi delle garanzie - ad esempio nel caso di un ribasso dei mercati azionari. Potremmo applicare un MVA che riflette le modifiche al valore degli asset con un margine limitato per l'omogeneizzazione delle oscillazioni dei mercati nel corso del periodo di investimento, cioè vicino agli asset.

GESTIONE DELL'INVESTIMENTO DEGLI ASSET A COPERTURA DELLE QUOTE DELL'ASSET DEL FONDO

Con la finalità di aiutare ad assicurare la solvibilità della compagnia e la sua capacità di rispettare le garanzie che fornisce tramite le polizze with-profits, il nostro scopo è quello ottenere la crescita degli asset a copertura delle quote dell'asset del fondo nel lungo periodo, e la nostra politica per tali assets è di detenere una porzione significativa di asset ad alto rischio, come ad esempio azioni societarie e proprietà immobiliari. Tali assets potrebbero avere un maggiore potenziale di crescita, tuttavia il loro valore tende ad oscillare maggiormente.

La strategia di investimento è diversa da quella per gli altri assets collegati al fondo with-profits Clerical Medical - il patrimonio. Per quanto riguarda le strategie di investimento del patrimonio, inclusa la parte del patrimonio aggiunta agli asset shares, si prega di fare riferimento a pagina 32.

Tale sezione illustra le procedure di investimento per gli asset a copertura dell'asset del fondo.

Principi

Strategia di investimento

Principi fondamentali

- Investiamo fondamentalmente al fine di privilegiare i contraenti, non la compagnia.
- Al fine di aiutare ad assicurare la solvibilità della compagnia e la sua capacità di soddisfare le garanzie fornite con le polizze with-profits, il nostro scopo è quello di ottenere la crescita degli assets a copertura delle quote dell'asset nel fondo nel medio e lungo termine - per un periodo pari o superiore a 5 anni.
- Le strategie di investimento dipendono dai seguenti aspetti:
 - La nostra visione dei mercati di investimento nel corso del tempo
 - Il surplus di asset rispetto alle passività nel fondo
 - Le garanzie legate alle polizze per le quali sono stati investiti gli assets.
- La nostra politica è quella di detenere una percentuale significativa di assets ad alto rischio, come ad esempio azioni societarie e beni immobili. Tali assets sono a più alto rischio rispetto agli investimenti ad interesse fisso, e il loro valore tende ad oscillare. Tuttavia, nel lungo periodo tendono ad ottenere rendimenti migliori.
- Per quanto riguarda le tipologie di assets, deteniamo un'ampia gamma. Ciò ci permette di diversificare il rischio legato all'investimento.
- Monitoriamo regolarmente la stabilità del fondo e le condizioni di mercato, e potremmo modificare le strategie di investimento come conseguenza. Occasionalmente potremmo apportare modifiche alle strategie di investimento come risultato dei fattori sopraccitati, il che potrebbe comportare un significativo cambiamento nella percentuale di titoli ad alto rischio.

Pratiche

Procedura per l'investimento

Gli assets a copertura degli asset shares includono liquidità, titoli ad interesse fisso ed indicizzati, titoli azionari (azioni societarie), e proprietà immobiliari. Potremmo inoltre includere altri tipi di asset. Deteniamo diversi tipi di titoli obbligazionari e azionari in diversi settori, paesi, e valute, nonché proprietà di diverso tipo in vari luoghi. Occasionalmente utilizziamo un altro tipo di asset chiamato derivato. Un derivato è un contratto di investimento che fornisce un rendimento che dipende dalla performance delle azioni, delle proprietà, oppure degli investimenti ad interesse fisso, senza dover acquistare o vendere gli stessi assets sottostanti.

Raggruppiamo le polizze per categoria, e gestiamo gli assets ad esse associati separatamente.

Percentuale di assets ad alto rischio

Monitoriamo e gestiamo le modalità di investimento del fondo with-profits Clerical Medical. Modificheremo il mix di asset (nei quali investe il fondo) per gli attivi a copertura degli asset shares, applicando i principi descritti nella colonna a sinistra. Ogni modifica che implementeremo avrà come scopo quello di assicurare che il fondo continui a generare i migliori rendimenti possibili, e che sia in grado di rispettare tutte le garanzie. Gli asset a più alto rischio hanno un potenziale di crescita maggiore, tuttavia il loro valore è soggetto a rilevanti oscillazioni.

Abbiamo messo in atto delle misure protettive volte a salvaguardare la crescita futura potenziale degli asset a copertura degli asset shares riducendo la possibilità che nel caso di un consistente crollo del mercato, si renda necessario ridurre la percentuale di attivi ad alto rischio. Tale protezione si ottiene tramite la strategia di investimento del patrimonio (si prega di fare riferimento a pagina 31).

Anche se il fondo dispone di tale protezione e tutti gli attivi disponibili al di fuori di esso possono essere dati in prestito al fondo al fine di prevenire un disavanzo, il fondo non sarà immune ai crolli del mercato azionario. In caso di crolli significativi, con la possibilità che il fondo non riesca a soddisfare le garanzie previste dalle polizze collegate al fondo, potremmo ridurre la percentuale di asset ad alto rischio a zero. Questa non è l'unica ragione per ridurre la percentuale di assets ad alto rischio; potremmo doverlo fare per ragioni strategiche, ad esempio basandoci sulla nostra visione attuale del mercato di investimento.

Principi specifici

- Nel determinare le strategie di investimento per gli asset a copertura degli asset share, consideriamo i diversi tipi di polizze nel fondo. Per ogni tipo di polizza teniamo in considerazione la valuta dell'investimento e le condizioni della polizza, incluse le garanzie, e la durata attuale e futura (potenziale) delle polizze. Potremmo raggruppare le polizze per categoria e gestire i gruppi di assets separatamente per questo tipo di polizze. Questo garantisce che la strategia di investimento complessiva sia adatta alle polizze specifiche legate al fondo.
- Potremmo utilizzare i derivati per ragioni tattiche o strategiche, e lo faremo solo nel caso in cui ciò ci consentisse di gestire il portafoglio in modo più conveniente da un punto di vista economico, oppure per soddisfare requisiti normativi. Ad esempio, i derivati potrebbero aiutare il fondo a soddisfare le garanzie in caso di condizioni di investimento avverse, oppure aiutarci ad effettuare una modifica dell'allocazione degli attivi più rapidamente, o, ancora, limitare i possibili effetti sui payout delle condizioni di investimento avverse,
- Se investiamo in assets che normalmente non vengono negoziati, è perché riteniamo che possano offrire rendimenti aggiuntivi, oppure che possano ridurre il rischio del fondo. I benefici di tali investimenti verrebbero accreditati al fondo, e dunque ne beneficerebbero i contraenti.

Struttura decisionale

Il Consiglio stabilisce la strategia di investimento. Tale strategia include la strategia di allocazione degli assets e le regole che il manager del fondo dovrà rispettare. Il Consiglio revisionerà periodicamente l'appropriatezza di tale strategia, nonché monitorerà la performance dell'investimento e il rispetto delle norme e delle politiche stabilite.

Il Consiglio implementa le politiche volte a monitorare, misurare, e gestire il rischio. Ad esempio potremmo dover limitare la percentuale di investimento di una delle due parti al fine di limitare il rischio di perdita nel caso in cui un singolo emittente controparte risulti inadempiente.

Investimenti in business ventures

Non utilizziamo il fondo with-profits clerical medical per sostenere business ventures in altri settori del nostro gruppo di compagnie. Tuttavia, utilizziamo gli assets del fondo with-profits Clerical Medical per trarre vantaggio da opportunità di investimento (incluse opportunità legate a compagnie connesse) che potrebbero emergere di tanto in tanto, nel caso in cui ritenessimo che tale utilizzo possa avvantaggiare il fondo with-profits Clerical Medical. Tale utilizzo è soggetto alla revisione del Consiglio With-Profits che a sua volta consiglia il Consiglio di Amministrazione (si prega di fare riferimento a pagina 43 e 44).

Struttura decisionale

Il Consiglio stabilisce la strategia di investimento. Il consiglio adempie alle proprie responsabilità attraverso l'uso di comitati, compresi i comitati della Divisione Assicurativa del Lloyds Banking Group, e dei dirigenti all'interno della società.

I comitati prendono in considerazione l'opinione dell'Attuario with-profits per fare in modo che le polizze collegate all'investimento soddisfino le aspettative dei clienti e siano eque.

Procedure di investimento

Adottiamo un approccio di investimento a due livelli per gli assets a copertura degli asset shares.

- Allocazione tra classi di attivi - Teniamo in considerazione le proporzioni investite nei diversi tipi di assets come ad esempio azioni societarie, ad interesse fisso, liquidità, e beni immobili.
- Singoli investimenti all'interno di ogni categoria di assets - Il nostro investment manager investe in assets adeguati all'interno di ciascuna categoria tenendo in considerazione il rischio dell'investimento.

Lo scopo della procedura di investimento è quella di massimizzare il ricavo potenziale, impostando al tempo stesso un limite al rischio generale del fondo. Potremmo scegliere di gestire delle posizioni in determinate categorie di assets in modo che queste stesse replichino gli indici di mercato. Potremmo offrire al gestore del fondo una maggiore libertà nel gestire i singoli investimenti per le altre classi di investimento.

Allocation between asset classes

Ogni anno, o, ove opportuno, più frequentemente, il consiglio decide l'allocazione strategica dei titoli, stabilendo un benchmark e delle tolleranze per determinare quanto desideriamo investire nelle varie categorie di assets per permettere un'allocazione strategica degli assets a breve termine quando i nostri gestori ritengono che ciò possa comportare un valore aggiunto. Il consiglio basa la propria decisione sulle opinioni fornite da:

- gli attuari, incluso l'attuario with-profits prende in considerazione le aspettative dei clienti, la natura e i termini di tutte le polizze collegate al fondo, il profilo di rischio delle diverse categorie di assets, e le probabili risorse finanziarie del fondo, nei vari scenari di impresa ed economici.
- i propri comitati di investimento, i quali prendono in considerazione i fattori economici, le prospettive di mercato, la volatilità, e effettuano valutazioni per ciascuno dei numerosi mercati finanziari.

Singoli investimenti all'interno di ciascuna categoria di assets

I nostri investment managers hanno squadre di fund managers che si occupano di selezionare gli investimenti per il fondo.

Nel prendere in considerazione la sezione di assets, consideriamo anche i seguenti aspetti:

- manteniamo in liquidità una determinata percentuale dei fondi disponibili al fine di garantire liquidità sia dal punto di vista aziendale che dal punto di vista dell'investimento

- quando investiamo in titoli obbligazionari, investiamo in titoli di stato, ma potremmo anche investire in titoli obbligazionari societari, titoli indicizzati all'inflazione, e titoli esteri (in una valuta diversa rispetto a quella della polizza) laddove il valore offerto sia migliore e/o sia più idoneo a soddisfare i nostri impegni dopo aver preso in considerazione i rischi. Selezioniamo un mix di bond a breve e lungo termine che prenda in considerazione la probabile incidenza futura di pagamenti garantiti derivanti dalle polizze.

- allochiamo il resto degli assets principalmente tra i titoli azionari e i beni immobili, in parte per avere una diversificazione di categorie di assets, ma anche per tenere in considerazione dov'è probabile ottenere il migliore valore a lungo termine, considerata la liquidità e i fattori di commerciabilità.

- la nostra quota di titoli azionari include investimenti locali (vale a dire nella stessa valuta della polizza), ma può includere titoli azionari espressi in altra valuta per avere un'esposizione in altri mercati, settori, e titoli. Questo ci permette, attraverso la diversificazione, di accrescere i rendimenti e ridurre il rischio.

- i nostri titoli azionari britannici sono investiti innanzitutto in società rappresentate dagli indici stock, ad esempio il Financial Times . indice Actuaries All Share. Partiamo col detenere azioni di società nello stesso mix di azioni rappresentate nell'indice, tuttavia potremmo allontanarci da questo allo scopo di incrementare i rendimenti con una gamma di tolleranze ove appropriato.

I nostri titoli azionari in altri paesi sono selezionati in maniera simile con riferimento agli indici dei paesi, delle regioni, oppure mondiali.

- a volte investiamo in attivi che normalmente non sarebbero negoziati come parte del portafoglio diversificato, per ragioni specifiche come ad esempio la realizzazione di strutture fiscali o l'accesso a particolari settori, ma restringiamo questi tali investimenti a una piccola proporzione degli assets totali.

- seguiamo una politica di rischio dei crediti che limita la quota di assets emessi da un medesimo emittente controparte e riduce il rischio di perdita se un singolo emittente risulta inadempiente, e stabilisce benchmark per la classificazione dei crediti per investimenti in ciascuna categoria di assets.

Abbiamo creato un foglio illustrativo sull'investimento with-profits per i fondi with-profits che include informazioni relative alla più recente allocazione degli assets

Procedure decisionali

La strategia di investimento viene monitorata e formalmente revisionata ogni due anni dal Consiglio.

Il Consiglio garantisce un monitoraggio regolare delle politiche e della performance dei fund managers tramite un comitato per le strategie di investimento. Tale comitato include un amministratore esecutivo e rappresentanti non esecutivi, e si riunisce periodicamente per riesaminare il rendimento del fondo, gli sviluppi del mercato e ogni variazione richiesta dalla strategia di investimento.

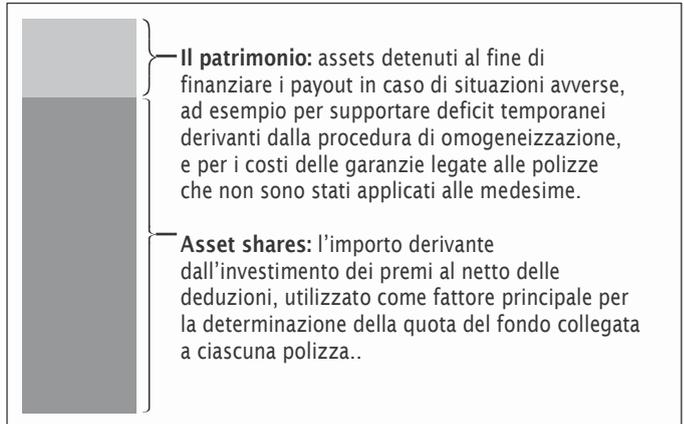
Tale comitato riesamina eventuali proposte di investimento in nuovi investimenti che variano in modo sostanziale la natura degli assets, o dei rischi, oppure che non sono coperti da polizze già esistenti

GESTIONE DEL FUNZIONAMENTO DEL FONDO

Gestiamo il fondo con prudenza al fine di aiutare la compagnia a rispettare le garanzie fornite con le polizze with-profits

T Il fondo with-profits Clerical Medical viene tenuto separato dai fondi collegati alle altre polizze (il fondo with-profits Scottish Widows e il Fondo Combinato).

Possiamo scegliere il modo in cui gestire in fondo, in linea con i principi e le procedure descritti nel presente documento. Il fondo è gestito a vantaggio dei contraenti delle polizze, e laddove al fine della gestione del fondo gli interessi dei contraenti delle polizze e della società confliggano, miriamo a perseguire un trattamento equo per entrambi. Abbiamo una struttura idonea a garantire che questo accada.



Principi

Utilizzo del patrimonio

Possiamo gestire i fondi with-profits solo se disponiamo di riserve aggiuntive di denaro a titolo cautelativo, in caso di condizioni negative, come una flessione dei valori nei mercati dei titoli azionari.

Il patrimonio è detenuto per sostenere le prestazioni previste dalle polizze attuali e future collegate al fondo

Il patrimonio consente ai nostri investment managers di investire sostanzialmente in titoli a più alto rischio come le azioni societarie, permettendo che il fondo possa rispettare le garanzie previste da polizze già esistenti o da polizze future.

Il patrimonio garantisce inoltre che il fondo sia in grado di sostenere la procedura di omogeneizzazione. Il processo di omogeneizzazione genera surplus nel fondo durante alcuni periodi, e deficit in altri.

Il patrimonio consente al fondo di sostenere i deficit fino a che i surplus non li compensano.

Assets esterni al fondo

La compagnia detiene assets esterni al fondo with-profits Clerical Medical. Tali assets contribuiscono ad assicurare la solvibilità della società e, se necessario, che la società possa rispettare le garanzie previste dalle polizze collegate al fondo with-profits.

Procedure

Gestione prudente

Il Consiglio garantisce che vengano intraprese azioni per preservare l'operatività continua del fondo sulla base del parere dei suoi risk managers, degli attuari, incluso il with-profits actuary, che tiene conto dei seguenti fattori:

- la natura e la scadenza delle garanzie previste da tutte le polizze collegate al fondo
- il possibile impatto di tali garanzie sul fondo e sulla società, in presenza di una varietà di scenari commerciali ed economici differenti
- le risorse disponibili per gestire i rischi
- le aspettative dei contraenti delle polizze

Assets esterni al fondo

Nella maggior parte delle circostanze i payout vengono effettuati tramite disinvestimento di assets del fondo. Tuttavia, le polizze collegate a fondi with-profits possono contare, in circostanze eccezionali, anche su assets detenuti dalla compagnia al di fuori del patrimonio del fondo with-profits Clerical Medical.

Nel caso in cui ci sia il fondato sospetto che il fondo with-profits Clerical Medical presenti un deficit, sarà contratto un prestito a favore del fondo fino a livello degli assets detenuti dalla compagnia al di fuori del fondo, e fuori dal fondo with-profits Scottish Widows, fino all'importo necessario a prevenire che emerga un deficit.



Obiettivi della gestione prudente

Il nostro obiettivo consiste nel controllare le prestazioni previste dal fondo al fine di assicurare che la società possa rispettare le garanzie previste dalle polizze collegate al fondo with-profits. Puntiamo a gestire i with-profits in modo che il patrimonio continui a fornire sufficiente supporto e che la società possa rispettare le garanzie fornite.

Al fine di gestire il livello del patrimonio::

- puntiamo a non impegnare la società oltre la propria capacità nel promettere di pagare le prestazioni previste da polizze nuove ed esistenti. Facciamo ciò regolando l'entità delle garanzie previste da nuovi investimenti e l'importo dei bonus regolari che aumentano le garanzie sulle polizze esistenti.

- raggiungiamo un equilibrio tra le garanzie che offriamo e la percentuale del fondo investito in assets a più alto rischio come le azioni societarie che hanno la tendenza a produrre rendimenti migliori in periodi più lunghi. Tuttavia, la nostra politica consiste nel detenere una percentuale significativa di titoli a più alto rischio con lo scopo di incrementare il rendimento dell'investimento e quindi dobbiamo prestare attenzione a limitare le garanzie.

- miriamo a distribuire le eccedenze del patrimonio con il ritmo corretto, in modo che resti sempre un surplus sufficiente nel fondo per sostenere le polizze che rimangono nel fondo stesso.

I costi e i benefici delle garanzie e della procedura di omogeneizzazione vengono normalmente soddisfatti dagli asset shares delle polizze nel tempo. Tuttavia, in condizione di mercato particolarmente avverse, i costi della procedura di omogeneizzazione o delle garanzie possono condurre a un trasferimento permanente degli asset shares del contraente, prima dal patrimonio, e in seguito dagli assets esterni al fondo.

Quadro e processo decisionale

Il Consiglio svolge la propria attività avvalendosi di comitati, inclusi i comitati della divisione assicurazioni di Lloyds Banking group e i dirigenti della società.

Tali comitati garantiscono il monitoraggio regolare e il controllo dei rischi di impresa. I rischi di impresa includono i rischi di assicurazione, di mercato, di credito, e di liquidità. I comitati controllano regolarmente l'impatto di tali rischi sulla posizione finanziaria del fondo e, se necessario, garantisce che siano adottate delle misure per il controllo dei rischi

Supplementi alle garanzie del fondo

Nel decidere l'incremento dei bonus regolari, fissiamo il tasso più basso rispetto al totale dei rendimenti attesi, poiché laddove le polizze collegate al fondo prevedono garanzie, i bonus non possono essere eliminati una volta che sono stati aggiunti. Stabiliamo il tasso ad un livello che sia:

- sostenibile nel lungo periodo (se necessario, riducendo il tasso ad un livello sostenibile per alcuni anni)

- prudente, in relazione alle risorse finanziarie del fondo

- sostenibile in virtù degli assets della società, in tutte le circostanze ragionevolmente prevedibili.

Monitoriamo il livello dei nuovi investimenti. Se il volume dei nuovi investimenti pianificati supera la capacità del fondo, secondo le condizioni di polizza limiteremo il volume dei nuovi investimenti o cercheremo di fornire capitale aggiuntivo per incrementare la capacità del fondo di far fronte a nuovi investimenti. I nuovi investimenti sono attualmente limitati come evidenziato nella sezione "Decisioni per bassi livelli di nuovi investimenti o chiusura a nuovi investimenti" a pagina 43.

Gestione dei surplus e dei deficit derivanti dalla procedura di omogeneizzazione

Gestiamo un conto di omogeneizzazione che registra l'importo dei surplus e dei deficit derivanti dalla procedura di omogeneizzazione che si verificano nel tempo in relazione ai payout previsti dalle polizze. Per garantire che il fondo sia sempre ben preparato a reagire ad una serie di condizioni di investimento, ci assicuriamo che i surplus derivanti dalla procedura di omogeneizzazione (quando i payout sono inferiori agli asset shares non livellati) e i deficit non vadano ad intaccare il patrimonio. Tale procedimento è effettuato tramite la redistribuzione dei surplus o deficit cumulativi derivanti dalla procedura di omogeneizzazione sugli asset shares di tutte le polizze rimaste nel fondo. Facciamo ciò ogni sei mesi posticipatamente.

Gestione dei costi delle garanzie

Attualmente, il nostro obiettivo è quello di non addebitare in media più dell'1% annuo. Questo però non può essere garantito. In caso di condizioni di mercato molto sfavorevoli, potremmo essere costretti ad addebitare costi maggiori. Qualora ciò accadesse, potremmo limitare le deduzioni dalle polizze al fine di coprire i costi delle garanzie, e ciò comporterebbe un trasferimento permanente di una parte del patrimonio agli asset shares del contraente. In alternativa potremmo essere costretti a dedurre un importo superiore per fare in modo che le garanzie siano soddisfatte in tutto il fondo. Attualmente stiamo deducendo meno per i premi versati dopo il 1 gennaio 2008 rispetto ai premi versati prima del 1 gennaio 2008, ma non è detto che ciò continui nel futuro. Il patrimonio si farà carico di tutti i costi delle garanzie che eccedono le somme già dedotte dalle polizze.

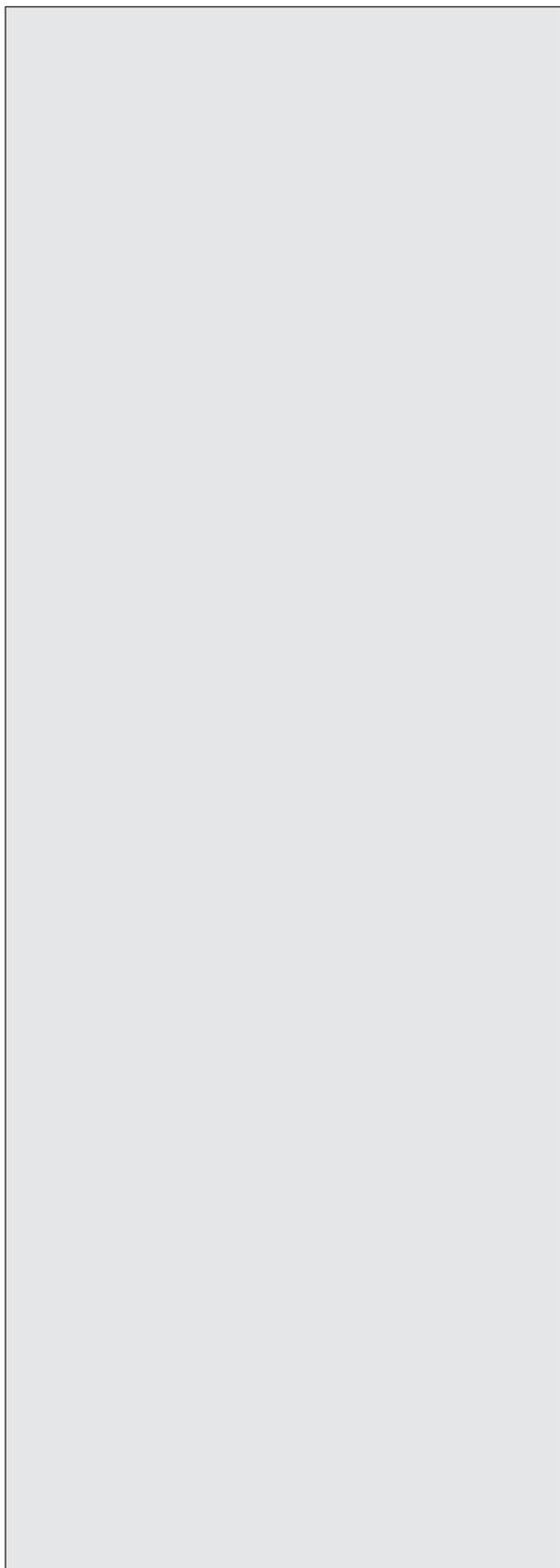
Abbiamo acquistato derivati nel patrimonio al fine di proteggere i fondi with-profits Clerical Medical da alcuni dei rischi che porterebbero all'aumento dei costi delle garanzie in condizioni di investimento sfavorevoli.

Alcune vecchie polizze pensionistiche sono state vendute con un tasso di rendita minima garantita al pensionamento qualora i proventi della polizza siano utilizzati per l'acquisto di una rendita. In effetti, questi forniscono una garanzia sul tasso di interesse, e in alcuni casi una garanzia sull'inflazione, che è costosa se i tassi di interesse diminuiscono o se i tassi di inflazione aumentano. Abbiamo acquistato contratti derivati per proteggere il Clerical Medical With-Profits Fund dalla maggior parte dell'aumento dei costi di queste garanzie che sorgerebbe se i tassi di interesse scendessero o se i tassi di inflazione aumentassero. Il fondo investe una quota significativa in azioni. Abbiamo quindi acquistato contratti derivati per proteggere il Clerical Per le imprese tradizionali, i tassi di bonus finali sono fissati a livello di politica. Medical With-Profits Fund dall'aumento del costo delle garanzie che sorgerebbe se i mercati azionari cadessero o diventassero più volatili.

Questi derivati non sono inclusi negli assets utilizzati per il calcolo degli asset shares: l'unico impatto sugli asset shares è che ogni surplus o deficit derivante dalla vendita o in caso di scadenza del contratto derivato è utilizzato a titolo di aggiustamento dei costi dei tassi di rendite garantite che vengono dedotti al momento in cui sorgono sugli asset shares delle polizze collegate al fondo with-profits.

Patrimonio eccedente

Almeno una volta determiniamo se il patrimonio all'interno del fondo sia superiore a quanto necessario per soddisfare gli obiettivi di una gestione prudente del fondo, tenendo conto in questo modo dell'importo che riteniamo necessario affinché il fondo possa far fronte ai propri impegni e pagare le garanzie previste dalle polizze ad esso collegate, nonché ogni somma richiesta nell'interesse o per la sicurezza dei contraenti delle polizze. .



Prendiamo in considerazione quanto segue:

- i risultati dei nostri report finanziari e sui rischi, in particolare la posizione finanziaria stimata del fondo, in presenza di un'ampia varietà di presupposti prevedibili
- gli investimenti già esistenti nel fondo, l'ultimo piano, e la previsione di nuovi investimenti futuri
- quanto necessario per soddisfare i requisiti relativi alle riserve della società, incluso il capitale necessario a coprire tutte le condizioni sfavorevoli ragionevolmente prevedibili
- qualsiasi necessità di potenziare l'attuale forza finanziaria del fondo
- quanto necessario per sostenere l'attuale percentuale degli assets ad alto rischio, oppure qualsiasi aumento pianificato in questa percentuale.
- i principi e le procedure dell'attuale PPFM

Nel caso in cui nel patrimonio del fondo risultino risorse maggiori rispetto agli impegni a cui il fondo deve fare fronte, provvederemo a distribuirle. Ogni decisione su come ripartire tale eccedenza è presa esclusivamente a discrezione del consiglio di amministrazione, tenendo in considerazione la legislazione e le norme in vigore in quel momento, le nostre precedenti dichiarazioni sulla modalità di gestione del fondo with-profits Clerical Medical, e lo schema di trasferimento attuale.

In seguito alla revisione dell'importo necessario a supportare il fondo, il 1 febbraio 2010 è stata avviata la procedura di distribuzione del patrimonio eccedente. Ciò è stato effettuato tramite incrementi agli asset shares, in maniera prudente. Ogni aggiunta agli asset shares comporta livelli gradualmente maggiori dei bonus finali aggiunti a payout rispetto a quanto normalmente applicabili, oppure MVR inferiori ove applicabili.

Gestione degli investimenti del patrimonio

La strategia di investimento è differente tra gli assets a copertura degli asset shares e gli altri assets del fondo with-profits Clerical Medical noti con il nome di "patrimonio".

Abbiamo una strategia di investimento più prudente per il patrimonio che include anche la parte del patrimonio che viene aggiunto agli asset shares. Questa strategia prevede l'investimento in attività come depositi monetari e obbligazioni governative UK. Questo contribuisce a mantenere stabile il valore del patrimonio, e di conseguenza ci permette di mantenere una porzione significativa degli assets a copertura degli asset shares investita in assets ad a maggior rischio.

.

Separazione del fondo

Il fondo with-profits Clerical Medical With-Profits Fund viene tenuto separato dai fondi che supportano altre polizze. La compagnia include il fondo combinato, il fondo with-profits Scottish Widows, e il fondo with-profits Clerical Medical. Il fondo with-profits Clerical Medical è il fondo dove confluiscono i premi delle polizze with-profits Clerical Medical. Questo fondo include gli assets a copertura degli asset shares e gli assets detenuti dal patrimonio. In relazione all'attività collegata a fondi with-profits suddivisi in quote, vengono pagati premi all'interno del fondo combinato, e la parte allocata di ciascun premio è passata al fondo with-profits Clerical Medical sulla base di quanto stabilito dalle condizioni della polizza.

Per tutte le polizze a quote vendute dal 1996, quando Clerical Medical (ora Scottish Widows Limited) entrò a far parte del gruppo Halifax (ora parte di Lloyds Banking Group), abbiamo attivato una struttura "100/0". Ciò significa che voi pagate commissioni esplicite che sono chiaramente indicate nella documentazione che riceverete quando effettuerete un investimento nel fondo with-profits Clerical Medical.

Lloyds Banking Group, in qualità di nostro azionista, ha diritto di ricevere queste commissioni e null'altro, anche se la commissione di gestione annuale può essere aumentata in base a quanto previsto dalle condizioni di polizza.

Alle polizze che hanno avuto inizio prima del 1997 si applica una struttura differente che non incide tuttavia sulla performance delle polizze emesse dopo tale data. Si prega di consultare pagina 35 per le variazioni di altri tipi di polizze.

Non esiste alcuna divisione del patrimonio tra gruppi di polizze.

Tipologie di polizze nel fondo with-profits Clerical Medical

La compagnia gestisce due separati fondi with-profits, denominati fondo with-profits Clerical Medical e fondo with-profits Scottish Widows. Il presente PPFM si riferisce solo alle diverse tipologie di polizze with-profits che sono collegate al fondo with-profits Clerical Medical.

Per il fondo with-profits Clerical Medical disponiamo di vari gruppi distinti che prendono il nome di "classi di bonus". Le diverse classi di bonus possono avere differenti tassi di bonus regolare, bonus finale, e regolatore del valore di mercato. Per le polizze tradizionali, i tassi di bonus finali sono fissati a livello di politica.

Suddivisione del fondo

Il fondo with-profits Clerical Medical è nominalmente suddiviso in comparti per determinati scopi:

Stabilire i bonus

Nell'ambito del fondo è possibile impiegare diversi gruppi di assets per contribuire a stabilire i bonus per i diversi gruppi di polizze.

Gestire gli investimenti

Nell'ambito del fondo è possibile gestire separatamente diversi gruppi di attivi. È evidente che ci sarà un attento allineamento con i gruppi di attivi utilizzati per stabilire i bonus, tuttavia è possibile che i gruppi non siano esattamente gli stessi.

Separazione del fondo

Il fondo with-profits Clerical Medical viene tenuto separato dal fondo che sostiene le altre polizze (il fondo with-profits Scottish Widows e il fondo combinato), anche se attualmente detiene una piccola quantità di altre polizze, inferiore allo 0.5% del valore

Tipologie di polizze nel fondo

La maggior parte delle polizze collegate al fondo è stata venduta direttamente da Clerical Medical policies (ora

Scottish Widows Limited).

Una percentuale significativa delle polizze nel fondo è stata venduta al di fuori del Regno Unito..

Sostenere i costi delle garanzie

Per la maggior parte delle polizze, le commissioni per coprire i costi delle garanzie sono ripartite tra tutte le polizze collegate a fondi with-profits Clerical Medical, tuttavia potremmo dover applicare diversi livelli di deduzioni a diversi gruppi di polizze. Questo è stato deciso in virtù della nostra interpretazione della legislazione vigente che può comunque essere soggetta a modifiche. Comunque, per alcune polizze, le deduzioni regolari vengono fatte in anticipo per coprire i costi delle garanzie; vengono forniti esempi nella sezione relativa alle variazioni per altre classi di bonus a pagina 45.

Spese straordinarie

Se la compagnia sostiene eventuali spese in seguito alla vendita e all'amministrazione delle polizze, i costi non sono sostenuti dal fondo with-profits Clerical Medical. L'unica eccezione è rappresentata dai costi derivanti dagli assets venduti prima del mese di gennaio 1997, quando Clerical Medical (ora Scottish Widows Limited) è stata demutualizzata.

Se la compagnia sostiene spese straordinarie derivanti dalla gestione del fondo with-profits Clerical Medical, oltre al costo di vendita e di amministrazione delle polizze, è possibile che siano addebitati costi al fondo with-profits Clerical Medical, finanziandoli con il patrimonio.

Disposizioni su bassi livelli o chiusura a nuovi investimenti

Se il livello dei nuovi investimenti nel fondo fosse basso, o se il fondo dovesse essere chiuso a nuovi investimenti, il patrimonio continuerebbe ad essere impiegato per sostenere le operazioni del fondo, consentendo l'applicazione alle polizze che restano collegate al fondo degli stessi principi e procedure che sarebbero state adottate se il livello dei nuovi investimenti fosse stato più alto.

E' possibile che il fondo possa essere riaperto a nuovi investimenti in un momento successivo. Altrimenti, se non ci fossero nuove polizze, il loro numero si ridurrà nel tempo.

Disposizioni su bassi livelli o chiusura a nuovi investimenti

Attualmente permettiamo nuovi investimenti nel fondo, dopo aver considerato le ragionevoli aspettative di tutti i contraenti delle polizze del fondo, e l'impatto su tutte le polizze del fondo.

I nuovi investimenti nel fondo sono attualmente limitati a quanto segue:

- investimenti aggiuntivi quando previsti dalle condizioni della polizza
- nel caso in cui le polizze pensionistiche erogate in Germania e in Austria permettano che una rendita with-profits inizi a partire dalla data di pensionamento

Con l'arrivo di pochi nuovi investimenti, il Fondo si ridurrà col passare del tempo, dunque dovremo periodicamente rivedere il livello di patrimonio necessario per continuare a garantire una gestione prudente del fondo

Sebbene sia probabile che l'attuale basso livello di nuovi investimenti continui anche in futuro, è tuttavia possibile che il livello possa aumentare successivamente.

Struttura e controlli formali

Abbiamo una struttura formale per garantire che il nostro operato sia corretto.

Il comitato with-profits si incontra separatamente dal consiglio di amministrazione. Tale comitato considera ogni operazione e questione rilevante che possa causare conflitto tra diverse categorie di contraenti, oppure tra i contraenti delle polizze e gli azionisti della società, inoltre fornisce raccomandazioni al consiglio, il quale punta a garantire che gli interessi di entrambe le parti siano gestiti correttamente.

Lo schema

Quando Clerical Medical è stata demutualizzata alla fine del 1996, trasferendo le sue attività ad Halifax, un documento relativo allo schema di trasferimento specificava determinate regole che disciplinavano il funzionamento del fondo with-profits. Lo schema di trasferimento originale è stato sostituito da un nuovo schema di trasferimento che ha trasferito le altre sette compagnie di assicurazione sulla vita del Regno Unito (tutte le filiali di Lloyds Banking) in Clerical Medical. Il nuovo schema di trasferimento conserva materialmente le norme che disciplinano il funzionamento del fondo come stabilito dal piano di trasferimento originale. Allo stesso tempo Clerical Medical è stata rinominata Scottish Widows Limited.

L'ultimo trasferimento venne approvato dalla Corte Suprema di Giustizia inglese, e tali regole sono pertanto legalmente vincolanti, benché la corte possa approvare una modifica delle stesse. Nel presente documento sono prese in considerazione tutte le suddette regole.

Modifiche ai principi

Le eventuali modifiche apportate a questi principi sono approvate dal consiglio di amministrazione su parere del comitato with-profits e del with-profits actuary.

Fusione o chiusura fondo

Il fondo with-profits Clerical Medical potrebbe essere chiuso o incorporato al fondo with-profits Scottish Widows nel caso in cui il fondo (o altri fondi, in caso di fusione), scendano al di sotto di £500 milioni in termini di valore (cosa che non dovrebbe avvenire almeno fino al 2035). Il fondo sarà incorporato o chiuso solo se si prevede che non ci sarebbe alcun impatto negativo sulle aspettative di beneficio dei titolari di polizze with-profits. Si renderà necessario un certificato rilasciato da un attuario indipendente, nonché l'approvazione dei nostri regolatori.

Struttura e controlli formali

Il comitato with-profits si incontra separatamente dal consiglio di amministrazione. Nessuno dei partecipanti al comitato ha un ruolo direttivo o esecutivo in compagnia (o all'interno di Lloyds Banking Group). Due dei membri sono dirigenti non esecutivi della compagnia. Il mandato del presente comitato può essere reperito sul sito di Clerical Medical..

VARIAZIONI PER LE DIVERSE CLASSI DI BONUS

Le sezioni precedenti descrivono il modo in cui funzionano le polizze with-profits divise in quote emesse dopo il 1996 (si tratta delle principali classi di bonus del Regno Unito dalla demutualizzazione).

Le pagine che seguono descrivono le variazioni delle altre tipologie di polizze, sostenute dal medesimo fondo with-profits Clerical Medical, come gli investimenti post 1996 che tuttavia hanno un diverso funzionamento.

Fondo with-profits income	Metodo per stabilire i bonus, strategia di investimento
Pensioni Halifax Life	Metodo per la determinazione dei pagamenti dei payout finali, tassi degli MVA, regole di applicabilità per la distribuzione del patrimonio eccedente
Pensioni Equitable	Accordo di riassicurazione, metodo per la determinazione dei payout finali
NatWest Life (vita e pensioni)	Accordo di riassicurazione
Rendite With Profits UK	Struttura dei bonus
Rendite With profits Halifax Life	Struttura dei bonus, accordo di riassicurazione
Prodotti with profits UK venduti prima della demutualizzazione	Deduzioni per spese, trattamento sulla demutualizzazione
Polizze With-Profits Offshore(OWP)	Valute, , accordo di riassicurazione, applicabilità della distribuzione del patrimonio
Rendimento omogeneizzato di prodotti pensionistici (GPC/DPP/EIPP)	Strutture degli interessi differenti, policy per l'omogeneizzazione, policy per i riscatti, deduzioni per le garanzie, per le spese, applicabilità della distribuzione del patrimonio, profitto per gli investitori
Serie Passport	Valuta, struttura a bonus policy sull'omogeneizzazione, applicabilità della distribuzione del patrimonio, strategie di investimento
Rendita fondi with profits (Germania ed Austria)	Struttura dei Bonus, oneri e spese, deduzioni delle garanzie, regole per la distribuzione del patrimonio eccedente, strategia di investimento
Fondo With-Profits Income	Metodo per stabilire i bonus, strategia di investimento

Importo pagabile ai sensi di una polizza collegata a fondi with-profits

Il fondo With-Profits Income punta ad ottenere un incremento significativo del proprio rendimento pur cercando di rispettare l'esigenza di stabilità sia del rendimento che del capitale investito.

Esistono due tipologie di bonus:

- un bonus regolare che rappresenta il livello di "rendimento" che dovrà essere pagato ai contraenti
- un possibile bonus finale che potremmo al momento del vostro disinvestimento. Normalmente lo esaminiamo due volte all'anno, anche se è possibile che occorra modificarlo con un breve preavviso, nel caso in cui le condizioni dell'investimento cambino significativamente.

Tassi dei bonus regolari

Fissiamo i tassi dei bonus regolari sul fondo di rendimento with-profits con l'obiettivo di corrispondere un livello elevato di "reddito" con la stabilità che siamo in grado di offrire sia al reddito, sia al capitale. In primo luogo diamo uno sguardo al livello di "reddito" previsto dagli assets del fondo per l'anno successivo ed oltre. Tuttavia effettuiamo anche una detrazione per la crescita passata sui titoli del fondo, nonché per la crescita futura da noi stimata. Se in futuro dovessimo modificare la nostra opinione su ciò che prevediamo per il reddito o per la crescita dei titoli, modificheremo gradualmente ogni anno il tasso del bonus regolare al fine di portarlo in linea con le nostre aspettative.

Tassi dei bonus finali

Poiché la maggior parte del rendimento degli assets del fondo viene pagato sotto forma di bonus regolari, non si prevede che l'importo del bonus finale sia cospicuo.

Per un titolo obbligazionario investito nel fondo with-profits income, il vostro "rendimento" varierà ogni anno, a seconda dei bonus dichiarati annualmente. Da un anno all'altro, il vostro "rendimento" potrà subire una flessione.

Nota Bene: la parola "rendimento" viene scritta tra virgolette in quanto, ai fini fiscali, il fisco lo considera un prelievo del vostro capitale. Ciò si fonda sulla nostra attuale interpretazione della legislazione e della pratica fiscale vigente nel Regno Unito che potrebbero essere soggette a modifica.

Strategia di investimento

Il fondo With-Profits Income punta ad ottenere un incremento significativo del proprio "rendimento" pur cercando di rispettare l'esigenza di stabilità sia del "rendimento" che del capitale investito.

Il Fondo investirà in una gamma di titoli che offrono un rendimento di reddito elevato, come quelli ad interesse fisso e i beni immobili

Prodotti pensionistici Halifax Life	Metodo per il pagamento dei payout finali, tassi degli MVA, regole di applicabilità per la distribuzione del patrimonio in eccesso
Prodotti pensionistici Equitable Life	Accordo di riassicurazione, Metodo per il pagamento dei payout finali
NatWest Life (vita e prodotti pensionistici)	Accordo di riassicurazione

Accordo di riassicurazione

In conformità agli accordi di riassicurazione, il fondo with-profits di Clerical Medical può essere collegato ad alcune polizze vendute da Equitable Life e NatWest Life, possibilmente accanto ad altro fondi che il contraente può scegliere.

Il fondo with-profits di Clerical Medical è completamente separato dal fondo with-profits di Equitable e la compagnia non assume alcuna responsabilità in relazione a questo fondo.

Ad ogni modo, la compagnia di assicurazione che emette la polizza cede una parte di ciascun premio di polizza alla compagnia affinché sia investita nel fondo with-profits Clerical Medical. Quando un investitore disinveste denaro dal fondo with-profits Clerical Medical, la compagnia restituisce l'importo esigibile.

Clerical Medical fissa i tassi dei bonus per le polizze. In questo modo le attività riassicurate partecipano ai rendimenti del fondo with-profits Clerical Medical.

Metodo per il pagamento dei payout finali e dei bonus finali

Per quanto riguarda alcune polizze, è possibile versare premi ricorrenti, ma tutti i premi sono considerati come più premi unici al fine di calcolare gli asset shares omogeneizzati e stabilire il tasso dei bonus finali. Questo include le polizze pensionistiche originariamente vendute da Halifax Life e da Equitable Life.

Tassi di MVR

Per la maggior parte di classi di bonus, i tassi attuali degli MVR variano con la data di decorrenza delle polizze per rispecchiare più precisamente i rendimenti delle polizze individuali. Tuttavia, nel caso delle polizze originariamente vendute da Halifax Life a premi regolari, viene attualmente utilizzato in tasso fisso per qualsiasi durata contrattuale.

Criteri di idoneità alla distribuzione del patrimonio eccedente

Se si dispone di una polizza esistente a premio unico in vigore al 1 gennaio 2011 e si effettua un investimento addizionale, tale investimento addizionale sarà idoneo a ricevere il bonus addizionale quando si riscatta la polizza with-profits. Se viene fatto uno switch da un altro fondo ad un fondo with-profits dopo il 1 gennaio 2011, tale investimento addizionale non sarà idoneo a ricevere il bonus addizionale.

Rendite With-profits UK	Struttura del bonus
-------------------------	---------------------

L'importo pagabile per una polizza with-profits

Ogni anno, alla ricorrenza annuale della vostra polizza, aggiungeremo quanto di seguito riportato al vostro rendimento ordinario per l'anno successivo:

- un bonus regolare. Gli eventuali bonus regolari aggiunti sono riportati a nuovo ogni anno
- un possibile bonus aggiuntivo. Tale bonus sarà versato solo per l'anno successivo e potrebbe oscillare alla data della ricorrenza annuale successiva. Utilizziamo il termine "bonus aggiuntivo" poiché una rendita non ha un pagamento finale. Nella parte restante del presente documento, il termine "bonus finale sarà adottato anche per indicare il "bonus aggiuntivo" della rendita investita.

Per maggiori dettagli si prega di consultare la guida illustrativa della rendita investita.

Se possedete una polizza che prevede l'investimento di una rendita nel fondo with-profits Clerical Medical Invested Annuity, il vostro rendimento varierà ogni anno, in base ai bonus dichiarati annualmente. Il reddito della vostra rendita potrà oscillare da un anno all'altro.

Classe di Bonus

Variazioni

Rendite With-Profits Halifax Life	Struttura del bonus
-----------------------------------	---------------------

L'importo pagabile per una polizza with-profits

Ogni anno, alla ricorrenza annuale della vostra polizza, aggiungeremo quanto di seguito riportato al vostro rendimento ordinario per l'anno successivo:

- un bonus regolare (o "annuale"). Gli eventuali bonus regolari aggiunti sono riportati a nuovo ogni anno
- un possibile bonus aggiuntivo (o "finale"). Tale bonus sarà versato solo per l'anno successivo e potrebbe oscillare alla data della ricorrenza annuale successiva.

Se possedete una Rendita With-Profits Halifax Life il vostro rendimento varierà ogni anno, in base ai bonus dichiarati annualmente. Il reddito della vostra rendita potrà oscillare da un anno all'altro.

Classe di Bonus

Variazioni

Fondi With-Profits inglesi divisi in quote venduti prima della demutualizzazione	Deduzione delle spese, trattamento della demutualizzazione
--	--

Commissioni e spese

Le polizze with-profits divise in quote vendute prima della demutualizzazione alla fine del 1996 funzionano esattamente nello stesso modo delle polizze successive, come descritto nei PPFM principali, ma con un'eccezione.

L'eccezione consiste nella deduzione degli asset shares sotto forma di una percentuale del fondo.

La deduzione praticata sulle polizze vendute dal 1997 è stata la commissione annuale di gestione, indicata nella documentazione relativa al prodotto. La deduzione operata sulle polizze vendute prima del 1997 era a un livello inferiore di quella addebitata per le polizze divise in quote non investite nei fondi with-profits, rispecchiando il basso livello delle spese di investimento, come percentuale del fondo.

Polizze precedenti alla demutualizzazione

Alle polizze divise in quote con data di decorrenza precedente al 1 gennaio 1997 è stato accreditato un bonus speciale in data 1 gennaio 1997 e l'asset share viene accreditato ogni anno un importo percentuale aggiuntivo, finanziato da una somma che Halifax ha pagato al momento della demutualizzazione. Periodicamente viene effettuato un riesame per verificare che l'importo pagato da Halifax per finanziare le aggiunte sia ripartito equamente nel corso della durata delle polizze.

Classe di Bonus

Variazioni

Fondi With-Profits inglesi divisi in quote venduti prima della demutualizzazione	Deduzione delle spese, trattamento della demutualizzazione
--	--

Commissioni e spese

Le polizze with-profits divise in quote vendute prima della demutualizzazione alla fine del 1996 funzionano esattamente nello stesso modo delle polizze successive, come descritto nei PPFM principali, ma con un'eccezione.

L'eccezione consiste nella deduzione degli asset shares sotto forma di una percentuale del fondo.

La deduzione praticata sulle polizze vendute dal 1997 è stata la commissione annuale di gestione, indicata nella documentazione relativa al prodotto. La deduzione operata sulle polizze vendute prima del 1997 era a un livello inferiore di quella addebitata per le polizze divise in quote non investite nei fondi with-profits, rispecchiando il basso livello delle spese di investimento, come percentuale del fondo.

Polizze precedenti alla demutualizzazione

Alle polizze divise in quote con data di decorrenza precedente al 1 gennaio 1997 è stato accreditato un bonus speciale in data 1 gennaio 1997 e l'asset share viene accreditato ogni anno un importo percentuale aggiuntivo, finanziato da una somma che Halifax ha pagato al momento della demutualizzazione. Periodicamente viene effettuato un riesame per verificare che l'importo pagato da Halifax per finanziare le aggiunte sia ripartito equamente nel corso della durata delle polizze.

Classe di Bonus

Variazioni

Polizze With-Profits Offshore (OWP)	Valute, idoneità per la distribuzione del patrimonio, strategie di investimento, accordo di riassicurazione
-------------------------------------	---

Le polizze investite in OWP sono disponibili in diverse valute: sterline, dollari americani, ed euro. Le polizze investite in OWP sono state vendute all'interno e all'esterno del Regno Unito

Se disponete di una polizza stipulata prima del 1 gennaio 2011 che offre una scelta tra fondi with profits in sterline, dollari americani, oppure euro, potreste beneficiare di un bonus aggiuntivo derivante dalla distribuzione del patrimonio eccedente, procedura iniziata il 1 febbraio 2010, nel caso in cui passaste da una valuta all'altra. Tuttavia non riceverete alcun bonus aggiuntivo per il periodo con il fondo with-profits nella nuova valuta in seguito al passaggio.

Accordo di riassicurazione

In conformità ad un accordo di riassicurazione, RL360 Life Insurance Company Limited ('RL360') cede una quota di ciascun premio su ogni polizza alla compagnia che lo investe nel fondo with-profits Clerical Medical.

Quando un contraente disinveste denaro dal fondo with-profits Clerical Medical, la compagnia restituisce l'importo esigibile a RL360. In questo modo le polizze RL360 investite in OWP condividono i rendimenti maturati sul fondo with-profits Clerical Medical

Classe di Bonus

Variazioni

Rendimento omogeneizzato di prodotti pensionistici	Strutture degli interessi differenti, politica dell'omogeneizzazione, politica del riscatto, deduzioni per le garanzie, deduzioni per spese, idoneità per la distribuzione del patrimonio, profitti degli azionisti
--	---

Questa attività è stata chiamata attività di "amministrazione del deposito". Queste classi di attività sono chiuse a nuovi investimenti o hanno pochi nuovi investimenti

Ognuna delle tre tipologie di contratto ha una struttura dei tassi di interesse differente come illustrato nella tabella qui di seguito.

Struttura del tasso di interesse

	In aggiunta al fondo	In aggiunta a richiesta di indennizzi (simili al bonus finale)
Contratti previdenziali di gruppo (GPC)	Rendimento base	Supplemento di indennizzo
Piano previdenziale per amministratori (DPP)	Interesse attuale	Supplemento per pensionamento

L'importo pagabile in una polizza collegata a fondi with-profits

Tassi dei bonus regolari

Tassi dei bonus finali

Omogeneizzazione

La politica dei tassi di interesse è finalizzata a riflettere la performance conseguita sugli attivi applicabili a tali politiche, con un grado di smoothing. Per il contratto di pensione di gruppo, il livello di interesse di base è chiamato "Rendimento di base" e per il piano pensionistico degli amministratori il livello di interesse di base è chiamato "Interesse corrente". Garantiamo di aggiungere questo a un tasso legato al rendimento del Fondo nell'anno solare precedente, soggetto a un limite inferiore dello 0% e un limite superiore del 5%.

Aggiunta di sinistri e Aggiunta di pensionamento vengono aggiunte ai crediti per completare l'importo già distribuito dalle altre aggiunte a un livello equo. Per il Contratto di pensione di gruppo, fissiamo tassi di interesse in relazione alla performance distribuibile del Fondo disponibile per l'intero portafoglio di attività, piuttosto che alla performance attribuibile alle singole polizze. Ciò significa che vi è una maggiore condivisione delle prestazioni tra gli individui in diversi periodi di investimento. Questo metodo è talvolta noto come base "denaro misto". Ciò significa che, mentre come altre polizze miriamo a pagare importi che rientrano nel 20% della quota di attività, questo vale per il portafoglio di polizze nel suo complesso. Per il piano pensionistico degli amministratori, il tasso di integrazione del pensionamento è fissato in modo appropriato per ogni singola polizza.

Idoneità alla distribuzione del patrimonio

Tutti i fondi presenti e futuri investiti in contratti previdenziali di gruppo potranno beneficiare della distribuzione del patrimonio iniziata il 1 febbraio 2010.

Commissioni e spese

A differenza dei prodotti espressi in quote, non esistono deduzioni dichiarate per le commissioni. Teniamo invece in considerazione le spese delle polizze quando fissiamo i tassi di interesse che possono variare in base alla dimensione dello schema. Per il contratto previdenziale collettivo e il piano previdenziale per gli amministratori, viene operata ogni anno una deduzione per le garanzie e non ci saranno ulteriori commissioni per le garanzie derivanti da altre classi di attività.

Profitti degli azionisti

Lloyds Banking Group ha la facoltà di ricevere, a titolo di profitti degli azionisti, l'1% annuo del fondo per le polizze con decorrenza anteriore al 1 gennaio 1997. Le condizioni del trasferimento garantiscono che non ci siano detrazioni sulle polizze a tal fine. Le imposte su questi profitti sono pagate dall'azionista.

Struttura formale

La struttura per garantire la gestione corretta dei nostri fondi with-profits è descritta nei principi fondamentali e applicata a tutti gli aspetti dei fondi with-profits, comprese le particolari caratteristiche di questi prodotti, come le deduzioni per le spese.

Classe di Bonus

Variazioni

Serie Passporti	Valute, strutture a bonus, politiche di omogeneizzazione, strategia di investimento, idoneità per la distribuzione del patrimonio, accordo di riassicurazione
-----------------	---

Le polizze della serie Passport sono disponibili in numerose valute: sterline, dollari americani ed euro. Le polizze sono state vendute al di fuori del Regno Unito e non sono più aperte a nuovi investimenti. Questo tipo di gestione prende il nome di attività a "rendimento omogeneizzato".

L'importo pagabile in una polizza collegata a fondi with-profits Clerical Medical

Tassi dei bonus regolari

Omogeneizzazione

La politica del tasso dei bonus è studiata per fissare il tasso del supplemento del fondo ad un livello tollerabile in futuro e per riflettere il rendimento ottenuto sugli assets applicabili a tali polizze con un grado sostanziale di omogeneizzazione.

Fissiamo i tassi del supplemento del fondo in relazione alle performance del fondo disponibile per l'intero portafoglio di polizze, anziché alla performance attribuibile alle singole polizze. Ciò significa che c'è una maggiore suddivisione della performance tra i contraenti delle singole polizze nell'arco di periodi di investimento differenti.

Questo metodo è conosciuto a volte come metodo che si basa su un criterio di "liquidità mista". La struttura unitaria dei tassi dei bonus è meno reattiva agli ampi movimenti di mercato rispetto a una struttura con due o più scaglioni di bonus/interesse come per la maggior parte delle altre classi di bonus, e questo può portare ad una maggiore frequenza di casi in cui i pagamenti delle prestazioni che possono variare anche più del 20% dell'asset share.

Strategia di investimento

La percentuale di assets investiti in azioni societarie è inferiore a quella relativa a prodotti venduti nel Regno Unito. Le polizze sono vendute in dollari americani, euro, e sterline, e per ciascuna valuta vengono impiegati gruppi distinti di assets. Gli assets legati ad ogni valuta hanno un mix analogo di assets ad interesse fisso e ad alto rischio, tuttavia presentano due differenze:

- la maggior parte degli assets è nella stessa valuta della polizza serie Passport e viene investita nei mercati di investimento di quell'area monetaria
- la proporzione di assets in beni immobili varia in funzione di ciascuna valuta delle polizze collegate a fondi with-profits serie Passport

Se disponete di una polizza stipulata prima del 1 gennaio 2011 che offre una scelta tra fondi with profits in sterline, dollari americani, oppure euro, potreste beneficiare di un bonus aggiuntivo derivante dalla distribuzione del patrimonio eccedente, procedura iniziata il 1 febbraio 2010, nel caso in cui passaste da una valuta all'altra. Tuttavia non riceverete alcun bonus aggiuntivo per il periodo con il fondo with-profits nella nuova valuta in seguito al passaggio.

Accordo di riassicurazione

In conformità ad un accordo di riassicurazione, RL360 Life Insurance Company Limited ('RL360') cede una quota di ciascun premio su ogni polizza alla compagnia che lo investe nel fondo with-profits Clerical Medical.

Quando un contraente disinveste denaro dal fondo with-profits Clerical Medical, la compagnia restituisce l'importo esigibile a RL360. In questo modo le polizze RL360 investite nella Serie Passport condividono i rendimenti maturati sul fondo with-profits Clerical Medical.

Fondi con Rendite(Germania e Austria)	Struttura dei bonus, metodo per fissare bonus, spese e spese, detrazioni di garanzia, regole di ammissibilità per la distribuzione di eccedenze, strategia di investimento
---------------------------------------	--

Queste rendite con utili da reddito derivano da alcune polizze di assicurazione sulla rendita differita scritte in Germania e in Austria quando le prestazioni di reddito sono assunte in caso di pensionamento o in seguito a morte anticipata. Sono disponibili solo in valuta Euro. Nel periodo che precede l'annualità, qualsiasi investimento nel Fondo Clerical Medical With-Profits avviene attraverso una classe di bonus GGF (fare riferimento a "Gestione dei pagamenti sulle polizze (Fondi di crescita garantita)" a pagina 13). Queste polizze sono tutte coperte dall'accordo di riassicurazione con SWE.

Questa sezione si applica alle rendite with-profits una volta che vengono prese le entrate.

L'importo da pagare secondo una politica di profitti

Tariffe bonus regolari

Ogni anno, alla data di anniversario di una polizza, potremmo aggiungere un bonus annuale ai benefici della polizza. L'importo annuo totale pagato in un anno è costituito dal reddito di base, che viene impostato quando inizia la rendita annuale e i bonus annuali accumulati. Non ci sono bonus finali.

Diversi tipi di rendite possono avere garanzie diverse. La garanzia applicabile alla tua rendita è descritta nei documenti della tua polizza. Se si dispone di una rendita 'Opzione di garanzia del 100%' l'importo annuo totale non si riduce da un anno all'altro. L' "Opzione di garanzia 75%" può anche essere disponibile per la selezione al momento del pensionamento. Se si dispone di una rendita di "Opzione di garanzia del 75%", il reddito di base anticipa un determinato tasso di bonus annuale e quindi si riduce da un anno all'altro; l'importo totale della rendita può quindi ridursi da un anno all'altro a seconda del tasso effettivo di bonus annuale aggiunto. Per maggiori dettagli si prega di consultare le condizioni della politica per la vostra rendita.

I tassi di bonus annuali sono calcolati allo scopo di esaurire le attività associate a un gruppo di rendite durante la vita residua delle annualità, mantenendo un tasso annuo simile di bonus negli anni futuri. Le aliquote dipendono quindi dall'andamento degli investimenti delle attività e dall'aspettativa di vita dei annuitant in quanto gruppo proiettato dalla società su consiglio dei suoi attuari.

Il livello iniziale della rendita è stabilito sulla base di una certa assunzione dell'aspettativa di vita al momento. Se nel corso del tempo l'aspettativa di vita aumenta, ciò porterà a tassi di bonus annuali inferiori rispetto a quelli che sarebbero altrimenti accaduti. Viceversa, una ridotta aspettativa di vita, a parità di altre condizioni, porterà a tassi di bonus annuali più elevati. In condizioni di investimento scadenti o in presenza di un forte aumento dell'aspettativa di vita, il tasso annuo del bonus può essere molto basso o pari a zero.

Le rendite sono raggruppate in base alla data di inizio della rendita e il tasso del bonus annuale può differire tra tali gruppi di rendite.

Spese e spese

Non ci sono detrazioni per le spese amministrative, diverse dalle spese descritte nelle condizioni di polizza, e i costi relativi all'acquisto, alla vendita e alla detenzione di beni.

Costi di garanzia

Quando vengono calcolati i bonus annuali, possono essere effettuate detrazioni per consentire le garanzie fornite in tutto il portafoglio dei fondi di rendite vitalizie.

Ammissibilità per la distribuzione del patrimonio in eccesso

Queste rendite non sono idonee a condividere la distribuzione del patrimonio in eccesso a partire dal 1° febbraio 2010. Eventuali modifiche ai criteri di ammissibilità per la condivisione in questa o in future distribuzioni saranno annunciate dall'azienda al momento.

Strategia di investimento

Le attività sono prevalentemente in investimenti a interesse fisso di termini simili ai futuri pagamenti di rendite. Questo aiuta a garantire che gli importi delle rendite, compresi i bonus annuali aggiunti negli anni precedenti, possano essere pagati nel corso della durata delle annualità. Una parte delle attività può essere investita in attività a rischio più elevato come azioni e proprietà della società.

La performance di queste attività ad alto rischio è un fattore importante nel determinare se il tasso di bonus annuale aumenta o diminuisce di anno in anno. Nel corso della durata delle annualità come

gruppo, ci si può aspettare che la proporzione nelle attività a rischio più elevato si riduca gradualmente, ma ciò dipenderà dalle condizioni di investimento e dalle tendenze nell'aspettativa di vita. La proporzione in attività a rischio più elevato si ridurrà più rapidamente se le condizioni di investimento sono avverse o se l'aspettativa di vita aumenta. Ciò potrebbe comportare una riduzione delle attività a rischio più elevato fino a zero e persino una permanenza a zero per la durata residua delle annualità

Accordo di riassicurazione

In base all'accordo di riassicurazione, quando un pagamento di rendita è dovuto con gli utili, la società trasferisce l'importo pagabile alla SWE. In questo modo, le polizze SWE investite in rendite con rendite vitalizie condividono i profitti guadagnati nel Fondo Clerical Medical With-Profits.

www.clericalmedical.co.uk

Clerical Medical is a trading name of Scottish Widows Limited. Scottish Widows Limited is registered in England and Wales No. 3196171. Registered office in the United Kingdom at 25 Gresham Street, London EC2V 7HN. Authorised by the Prudential Regulation Authority and regulated by the Financial Conduct Authority and the Prudential Regulation Authority. Financial Services Register number 181655.