


Guida ai Fondi
a Crescita Garantita



CLERICAL MEDICAL



Dal 28 marzo 2019 tutte le attività del Fondo di crescita garantita (GGF) nel Fondo Clerical Medical With-Profits sono coperte da due accordi di riassicurazione. Prima del 28 marzo 2019 esisteva un accordo di riassicurazione con RL360 Life Insurance Company Limited ("RL360"), nell'ambito del trasferimento 2019 (quando le attività europee sono state trasferite a Scottish Widows Europe SA ("SWE")) un secondo accordo di riassicurazione è entrato in vigore, in data 28 marzo 2019, che consente alle polizze with-profit della SWE di investire in GGF. Prima del trasferimento avvenuto nel 2019 queste polizze investivano direttamente nei GGF. Non vi è alcun cambiamento nella gestione dei GGF a seguito degli accordi di riassicurazione

GGF Guide

Dal 31 dicembre 2015 la produttività delle altre compagnie di assicurazione di Lloyds Banking Group è stata trasferita in Clerical Medical Investment Group Limited, che comprende anche il Fondo With-Profits di Clerical Medical. La Compagnia è stata successivamente rinominata Scottish Widows Limited. Scottish Limited gestisce due Fondi With-Profits nominati Fondo With-Profits di Clerical Medical e Fondo With-Profits di Scottish Widows. Questa guida considera soltanto il Fondo With-Profits di Clerical Medical (in seguito "Fondo" o "Fondo With-Profits")

Guaranteed Growth Funds

Sommario dei Fondi With-Profits

Attualmente l'accettazione di nuovo denaro destinato al Fondo è limitato a:

- investimenti addizionali, laddove consentiti dalle polizze già in essere, inclusi gli investimenti per nuovi membri di polizze collettive;
- per prodotti pensione emessi in Austria e Germania che prevedano l'inizio della corresponsione di una rendita da fondi With-Profits a partire dalla data di pensionamento.

Obiettivi di questa guida


Questo è un documento che deve essere sempre tenuto in considerazione.

- Spiega come funziona il Fondo With-Profits di Clerical Medical per gli investitori nel Fondo a Crescita Garantita.
- Vi aiuterà a discutere le caratteristiche del Fondo With-Profits con il Vostro intermediario assicurativo

Si specifica che il presente documento ha una finalità esclusivamente informativa e di aggiornamento e che nessuna variazione è stata apportata alle condizioni contrattuali della polizza da Voi sottoscritta.

Quando leggere questa guida

- Nel caso in cui Voi state considerando di investire nel nostro Fondo a Crescita Garantita e avete bisogno di ulteriori informazioni per aiutarvi a decidere se è un investimento adatto per Voi.

- 
- Nel caso in cui Voi abbiate delle domande a riguardo di come i Vostri soldi sono investiti e come questo abbia delle conseguenze sul ritorno del Vostro investimento.
 - Nel caso in cui Voi stiate considerando di fare ulteriori investimenti e volete ulteriori informazioni sui nostri Fondi a Crescita Garantita.

In calce al presente documento è riportato un Glossario che prevede la spiegazione dei termini chiave associati ai Fondi “With-Profits”.

1. Introduzione - Contenuto della guida

La presente guida ha ad oggetto i Fondi a Crescita Garantita costituiti da Clerical Medical. I Fondi a Crescita Garantita costituiscono un conto separato (comparto) all'interno del Fondo “With-Profits” di Clerical Medical e il funzionamento di quest'ultimo Fondo ha infatti un impatto diretto sugli investimenti effettuati nei Fondi a Crescita Garantita.

In questa guida si usa il termine “Fondo With-Profits di Clerical Medical” per fare riferimento al Fondo nel suo insieme e le informazioni fornite sono rilevanti per tutti i contraenti di polizze collegate a Fondi a Crescita Garantita. In alcuni casi, ove opportuno, offriamo informazioni specificatamente destinate a particolari gruppi di contraenti.

Le informazioni contenute in questa guida sono aggiornate al mese di **Aprile 2019**. Il nostro approccio alla gestione del Fondo “With-Profits” di Clerical Medical può variare. Ogni eventuale cambiamento che possa incidere in modo rilevante sull'investimento nei Fondi a Crescita Garantita sarà tempestivamente comunicato agli interessati. Sono disponibili sul nostro sito web o presso gli intermediari da noi autorizzati informazioni aggiuntive sui nostri fondi “With-Profits”, ad esempio in relazione alla comunicazione dei nostri bonus regolari (Dividendi Annui) e finali (Dividendi di Partecipazione agli Utili alla Scadenza) (si rinvia alla sezione 7, “Dove ottenere ulteriori informazioni”).


2. Che cos'è un Fondo “With-Profits”?

Questo capitolo fornisce una breve descrizione dei fondi “With-Profits”. Per informazioni più dettagliate si rimanda ai capitoli 3 e 4.

Dettagli sull'investimento

Scottish Widows Limited gestisce due Fondi “With-Profits”, denominati Fondo With-Profits di Clerical Medical e Fondo With-Profits di Scottish Widows. Questa guida si riferisce solo al Fondo With-Profits di Clerical Medical. E' un Fondo istituito da molto tempo che, in base al tipo d'investimento e alla relativa valuta di riferimento, investe il suo patrimonio in diverse categorie di attivi sulla base dei quali sono stabiliti diversi livelli di bonus per vari gruppi di contraenti, come di seguito indicato.

Ad esempio, per i contraenti che investono in sterline, gli attivi sono espressi principalmente in sterline



comprendendo un'esposizione in azioni di società aventi sede nel Regno Unito.

Il Vostro investimento "With-Profits" deve essere considerato un investimento a medio-lungo termine, vale a dire di almeno 10 anni, o preferibilmente un periodo superiore. Si raccomanda di far riferimento al Prospetto d'Offerta, alle Condizioni di Contratto e al Regolamento del Fondo a Crescita Garantita per maggiori informazioni sulla durata del periodo d'investimento.

Il Fondo è strutturato per offrire una crescita del capitale che avete investito e offrire una o più eventuali garanzie di rendimento nel medio-lungo termine, oltre a una stabilità rispetto alle oscillazioni dei mercati nel breve periodo.

Le garanzie offerte variano a seconda delle polizze e sono indicate nei documenti relativi alle polizze stesse. Le garanzie sono applicabili solo nei casi in cui si effettuano disinvestimenti nelle circostanze specificate nella polizza, ad esempio:

- per una polizza a scadenza, alla data di scadenza;
- per alcune polizze a premio singolo, alla data (o date) di scadenza opzionale o a un specifico anniversario dalla data di decorrenza;
- per alcune polizze a premio singolo, quando vengono eseguiti prelievi regolari predeterminati di importo limitato che sono stati scelti al momento della sottoscrizione;
- per tutti i piani, al momento del decesso.

Quando al Vostro investimento vengono aggiunti bonus regolari, questi incrementano gli importi garantiti che ci impegniamo a corrispondere in queste circostanze.

La stabilità di gestione del Fondo viene raggiunta attraverso la condivisione dei premi di tutti i contraenti nel Fondo With-Profits di Clerical Medical, che comporta una partecipazione di tutti al successo del Fondo.

Questo Fondo è quindi investito in un mix di attivi che comprendono azioni di società, beni immobili, investimenti a tasso fisso (come obbligazioni governative) e altre tipologie d'investimento (tra cui quello in liquidità). Nel loro insieme tali attivi costituiscono il "patrimonio del Fondo".

L'investimento in un mix di attivi contribuisce a ripartire il rischio, poiché garantisce che i rendimenti non dipendano da una sola classe di attivi. Alla stabilità del rendimento del Fondo nel breve termine contribuisce altresì la particolare modalità di gestione degli attivi detta "omogeneizzazione".

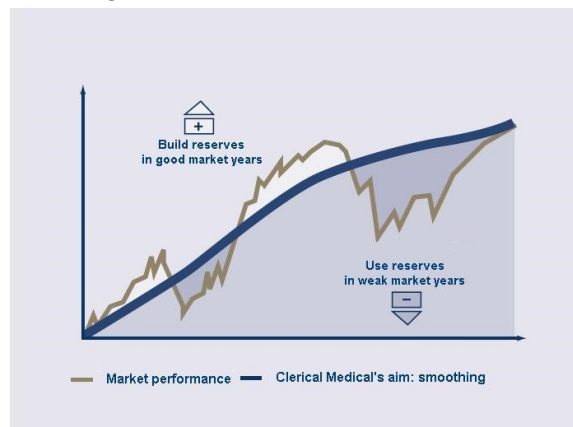
Omogeneizzazione

I Fondi With-Profits sono caratterizzati da una modalità di gestione speciale chiamata "Omogeneizzazione".

L'omogeneizzazione funziona mediante la trattenuta dei guadagni ottenuti negli anni positivi di mercato e il successivo utilizzo per riuscire a pagare i bonus negli anni di mercato negativo.

L'omogeneizzazione non proteggerà completamente il Vostro investimento da perdite considerevoli o di lungo termine. Anche adottando la modalità dell'omogeneizzazione, in presenza di forti oscillazioni dei mercati azionari, i bonus finali – si veda pagina 7 (e gli adeguamenti in caso di riscatto – si veda pagina 11) e, di conseguenza, il pagamento delle prestazioni possono talvolta aumentare o diminuire in modo molto significativo, anche nell'arco di pochi mesi.

Questo grafico mostra in maniera semplificata il funzionamento dell'omogeneizzazione



The Smoothing process

Use reserves

Rendimenti


A causa del processo di omogeneizzazione, il rendimento ottenuto non si basa né sull'andamento preciso dei mercati finanziari alla data dell'investimento, né sull'andamento preciso alla data del disinvestimento. Con il processo di omogeneizzazione delle fluttuazioni, è possibile ottenere rendimenti talora più elevati rispetto a quelli ricavabili da una performance non omogeneizzata e talora più bassi. I contraenti non ottengono tutti i medesimi rendimenti e questi dipendono, fra le altre cose, dalle particolari condizioni dell'investimento di ogni singola polizza.

Profilo di rischio

Nel lungo termine, la performance potenziale degli attivi del Fondo With-Profits di Clerical Medical è simile a quella di altri fondi interni assicurativi offerti da Clerical Medical quale collegamento dei nuovi prodotti con un mix di attivi simile. Ma nel breve termine, l'omogeneizzazione riduce l'effetto delle oscillazioni dei mercati. Le performance del Fondo sono, inoltre, influenzate dal costo delle eventuali garanzie offerte dal Fondo With-Profits di Clerical Medical.

3. Da che cosa è influenzata la performance della mia polizza?

Rendimenti dell'investimento



I rendimenti degli attivi sottostanti ai fondi collegati alla Vostra polizza hanno l'impatto maggiore sul valore dell'investimento.

Il nostro obiettivo è quello di raggiungere una crescita del capitale investito nel Fondo nel lungo termine offrendo al contempo il rispetto delle garanzie collegate al Fondo. Siamo in grado di farlo, avendo una quota significativa di titoli ad alto rendimento come le azioni di società e beni immobili che hanno un profilo di rischio più elevato rispetto ai titoli a reddito fisso (il loro valore tende infatti ad oscillare più di quello di altre tipologie di titoli, come la liquidità e i titoli di stato). Nel lungo termine hanno altresì dimostrato di produrre rendimenti migliori, nonostante questi non possano essere garantiti nel futuro.

A volte possiamo utilizzare un tipo d'investimento chiamato "derivato", il cui rendimento dipende dal rendimento di un indice (come l'indice FTSE 100) rappresentante strumenti finanziari quali azioni o titoli a reddito fisso.

Gli attivi in cui il patrimonio del Fondo With-Profits di Clerical Medical investe sono monitorati e gestiti costantemente e sono modificati in base ai seguenti fattori:

- le nostre valutazioni in merito alle condizioni del mercato d'investimento;
- l'ammontare complessivo delle prestazioni/garanzie offerte dalle polizze collegate al Fondo With-Profits di Clerical Medical.

I rendimenti dell'Investimento saranno influenzati dalla tipologia di attivi collegati al Fondo sottostante alla Vostra polizza. Le polizze per i Fondi a Crescita Garantita possono essere stipulate in diverse valute, di cui quelle principali sono la Sterlina, l'Euro e il Dollaro americano. Esistono numerosi Fondi a Crescita Garantita e gli attivi sottostanti possono variare per ciascuno di loro.


Le attività includono investimenti in valuta locale (cioè (fatti dunque nella stessa valuta del fondo) ed investimenti esteri, che permettono dunque di ripartire l'esposizione in differenti economie, settori e mercati azionari.

La proporzione di attivi investiti in beni immobili varia in funzione della valuta di ciascun Fondo a Crescita Garantita. Per ulteriori e aggiornate informazioni relative agli attivi nei quali il patrimonio del Fondo è investito, si prega di fare riferimento al Regolamento del Fondo a Crescita Garantita collegato alla Vostra polizza e al relativo Prospetto d'Offerta. Questi documenti sono disponibili presso gli intermediari autorizzati da Clerical Medical o sul sito internet www.clericalmedical.it

Imposte

Attualmente non vengono applicate detrazioni fiscali sulle imposte e tasse che gravano sui rendimenti degli attivi in cui il patrimonio del Fondo investe.

4. Che cosa incide sulle quote del Fondo?



I rendimenti distribuibili del Fondo With-Profits di Clerical Medical sono ripartiti fra gli investitori del medesimo attraverso un sistema di riconoscimento di bonus. Le sezioni che seguono, descrivono il modo in cui vengono ripartiti i rendimenti fra i contraenti e il motivo per cui tali rendimenti possono variare fra diversi gruppi di contraenti.

Bonus

Sono previsti due tipi di bonus:

Bonus regolare (Dividendo Annuo)

Il tasso di tale bonus viene calcolato annualmente e il controvalore del medesimo viene aggiunto al valore unitario delle quote del Fondo a Crescita Garantita attribuite alla Vostra polizza nel corso dell'anno successivo e per tutta la durata del Vostro contratto.


Bonus finale (Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza)

Tale bonus può essere aggiunto al valore unitario delle quote del Fondo a Crescita Garantita attribuite alla Vostra polizza in occasione del disinvestimento (in tutto o in parte) di quote dal Fondo e qualora la Vostra polizza preveda l'applicazione di tali garanzie (ossia al termine del Periodo di Investimento o alla Data di Scadenza del Contratto). Il Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza è normalmente aggiornato due volte l'anno, il 1 febbraio e il 1 agosto, ma potremmo essere costretti a modificarlo in altri momenti con un breve preavviso nel caso in cui le condizioni dell'investimento cambino considerevolmente. I tassi del Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza variano in funzione della Data di Decorrenza della Polizza.

Come vengono decisi i tassi dei bonus?

Bonus regolare (Dividendi Annuo)

- Analizziamo le prospettive economiche future e i probabili rendimenti degli investimenti. Questo costituisce un elemento molto importante per decidere quali saranno i dividendi annui.
- Dobbiamo inoltre tenere in considerazione che, laddove la polizza prevede delle garanzie rispetto al valore unitario delle quote del Fondo non possiamo sottrarre dividendi annui una volta che sono stati già aggiunti al valore delle quote del Fondo attribuite alla Vostra polizza. Questo significa fissare il tasso del Dividendo Annuo ad un livello più basso rispetto a quello effettivo e si potrebbe arrivare a fissarlo a zero. Se non venisse seguito tale metodo, al fine di soddisfare la prestazione delle garanzie previste dalla polizza a cui il Fondo With-Profits di Clerical Medical è collegato, l'importo di tali prestazioni potrebbe diventare così significativo da costringerci ad aumentare la percentuale del patrimonio del Fondo investita in attivi a reddito fisso. Questo significherebbe che il rendimento totale conseguibile sugli investimenti sarebbe inferiore nel lungo termine, anche qualora la componente garantita del rendimento del vostro investimento che proviene dalla parte garantita potrebbe essere più alta.

- 
- Se i mercati finanziari sono in ribasso, il costo potenziale delle garanzie aumenta, perché si riduce il valore degli attivi del Fondo With-Profits di Clerical Medical e potrebbe essere necessario ridurre i dividendi annui più di quanto si potrebbe fare in circostanze diverse.

Bonus finale (Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza)

- Di norma, i rendimenti che non vengono riconosciuti ai contraenti come Dividendi Annui si accumulano: in tal caso ai bonus sopra indicati, viene aggiunto un Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza al fine di fare in modo che il valore della Vostra polizza sia congruo. L'aggiunta del Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza dipende quindi dall'andamento del Fondo With-Profits di Clerical Medical. Ciò significa che il Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza non è certo, in quanto dipende dall'andamento degli investimenti durante il periodo di durata della polizza e che l'ammontare può variare notevolmente in funzione degli investimenti effettuati, nei vari periodi.

Al fine di stabilire quale sarà il Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza vengono considerati i seguenti fattori:

- i rendimenti conseguiti dal Fondo With-Profits di Clerical Medical, durante il periodo d'investimento;
- quale dovrebbe essere il valore complessivo della prestazione corrisposta al contraente secondo i nostri calcoli, sulla base di una quota congrua del valore complessivo distribuibile del Fondo With-Profits di Clerical Medical, dopo aver tenuto conto del procedimento di omogeneizzazione;
- la previsione dei rendimenti futuri dell'investimento nei successivi sei mesi (considerando che il Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza viene calcolato semestralmente). Di norma, non vengono apportate modifiche ai Dividendi di Partecipazione agli Utili alla Scadenza nel corso dei successivi sei mesi. Ciò avviene solo se si verifica un cambiamento significativo delle condizioni dell'investimento, rispetto a quello previsto e, infine,
- il valore delle prestazioni erogate per polizze analoghe nell'immediato passato.



Omogeneizzazione

A causa del processo di omogeneizzazione, il rendimento ottenuto non si basa né sull'andamento preciso dei mercati finanziari alla data dell'investimento, né sull'andamento preciso alla data del disinvestimento. Con il processo di omogeneizzazione delle fluttuazioni, è possibile ottenere rendimenti talora più elevati rispetto a quelli ricavabili da una performance non omogeneizzata, e talora più bassi.

I bonus erogati mirano a ripartire l'intera performance distribuibile dell'investimento conseguita dal Fondo tra i contraenti delle polizze il cui rendimento è collegato ai Fondi a Crescita Garantita del Fondo medesimo. Il nostro obiettivo non è quello di trattenere tali rendimenti nel lungo periodo ma di fare in modo che i contraenti delle nostre polizze possano beneficiare equamente dei medesimi.

Riassumendo i nostri obiettivi sono:

- l'omogeneizzazione di alcune oscillazioni che si verificano nei mercati finanziari
- la restituzione di tutti i proventi distribuibili che abbiamo ottenuto dall'investimento nel Fondo a Crescita Garantita, ad un gruppo di contraenti
- distribuzione di una quota equa del rendimento ottenuto dall'investimento a ogni singolo contraente.

L'omogeneizzazione non proteggerà completamente il Vostro investimento da perdite considerevoli o di lungo termine. Anche adottando la modalità dell'omogeneizzazione, in presenza di forti oscillazioni dei mercati azionari, i Dividendi di Partecipazione agli Utili alla Scadenza - si veda pagina 7 (e gli adeguamenti in caso di riscatto - si veda pagina 11) e, di conseguenza, il pagamento delle prestazioni possono talvolta aumentare o diminuire in modo molto significativo, anche nell'arco di pochi mesi.

Tuttavia, attualmente, cerchiamo di limitare le oscillazioni delle prestazioni corrisposte a un massimo del 10% sui periodi di 6 mesi e del 15% sui periodi di 12 mesi.

In determinare circostanze, potremmo aumentare le limitazioni alle oscillazioni:

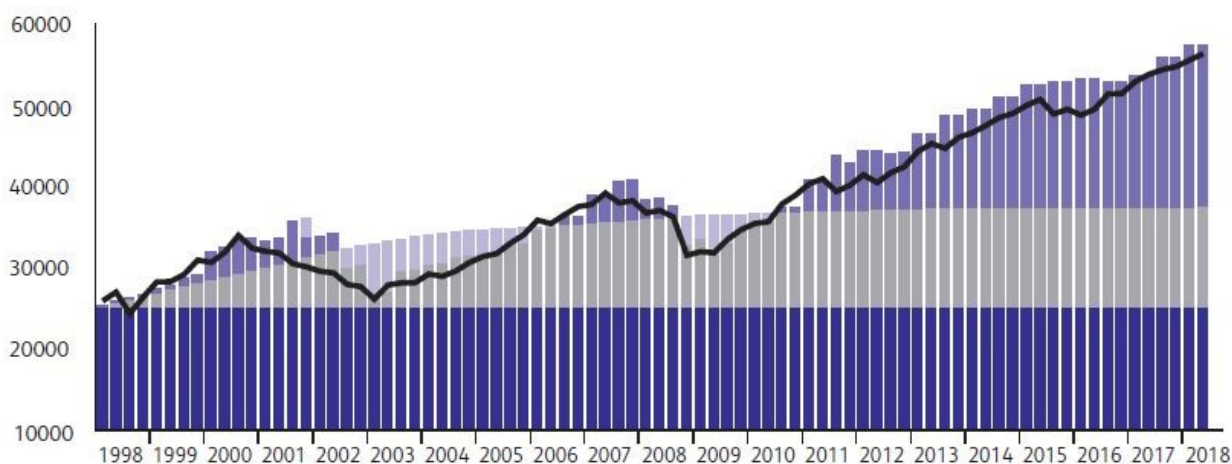
- Periodi prolungati di mercati negativi possono comportare l'impossibilità di limitare le riduzioni delle prestazioni a queste oscillazioni massime e quindi possono causare l'innalzamento di questi limiti. In caso contrario, ci troveremmo a sostenere costi troppo elevati sul denaro che viene disinvestito dal Fondo, con ripercussioni ingiuste sugli investitori restanti. Ad esempio, nei periodi 2000-2003 e 2007-2009, a fronte dei forti e prolungati ribassi del mercato azionario che hanno visto l'Indice FTSE-100 perdere, rispettivamente, il 50% e il 40% dal precedente punto di massimo, abbiamo applicato limiti massimi più elevati.
- Se il patrimonio in eccesso disponibile per la distribuzione (vedi la pagina seguente) aumenta, verrà distribuito aumentando i bonus finali (e riducendo i corrispondenti MVA, dove applicabili) e potremmo quindi aumentare questi limiti al fine di distribuire una quota equa del patrimonio in eccesso agli investitori che lasciano il Fondo. Similmente, se la posizione del Fondo peggiora e l'ammontare di patrimonio disponibile diminuisce, vengono ridotti i bonus finali e aumentati i corrispondenti MVA, e questa riduzione potrebbe essere superiore ai nostri soliti limiti.

Il grafico di seguito riportato illustra a titolo esemplificativo gli effetti dell'applicazione dell'omogeneizzazione sul nostro Fondo a Crescita Garantita 1, dal suo lancio nel gennaio 1995. Lo

abbiamo usato a titolo d'esempio, ma il grafico mostra il principio che viene applicato a ciascuno dei nostri prodotti collegati a Fondi With-Profits.

L'attuale performance è data dai Dividendi Annui aggiunti durante il periodo di investimento, e dai Dividendi di Partecipazione agli Utili aggiunti quando l'investimento viene riscattato al termine del periodo d'investimento.

Quando vengono prelevate delle somme dal Fondo e le garanzie non sono valide, viene applicata una penalità di riscatto (vedi pag. 11), che è il Regolatore del Valore di Mercato (MVA) nel caso in cui la performance dell'investimento non sia sufficientemente buona e quindi dovremmo pagare una somma di riscatto superiore alla cifra equa. Ciò ha l'effetto finale di ridurre la somma pagata.



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, per esempio in caso di morte della vita assicurata o al termine del periodo d'investimento. Vi preghiamo di riferirvi a pag.11 per ulteriori informazioni sul Regolatore del Valore di Mercato. Il rendimento è al netto della commissione annuale di gestione, ma al lordo di qualsiasi altro caricamento. Periodo: 1 febbraio 1998 - 1 maggio 2018. Le performance passate non sono una guida per le performance future.

Il grafico illustra gli effetti dell'omogeneizzazione per una polizza. Gli effetti dell'omogeneizzazione variano da polizza a polizza. In particolare, dal 1 agosto 2009, abbiamo ridotto l'elemento dell'omogeneizzazione, così da permettere ai pagamenti di oscillare maggiormente rispetto a quanto fatto in precedenza per riflettere le condizioni di mercato in modo più preciso.



Aggiustamenti per riscatto anticipato

Quando viene prelevato del denaro dal Fondo senza che si applichino le garanzie, viene applicato un diverso metodo di omogeneizzazione.

Dividendo Straordinario per Riscatto Anticipato

Viene applicato un Dividendo Straordinario per Riscatto Anticipato della polizza, in aggiunta ai Dividendi Anni già attribuiti, se la performance dell'investimento è stata particolarmente favorevole nel periodo di tempo in cui l'investitore è rimasto nel Fondo a Crescita Garantita.

Regolatore del Valore di Mercato

Qualora la performance dell'investimento sia stata inferiore alle attese, viene applicato un Regolatore del Valore di Mercato, altrimenti il valore totale delle prestazioni previste dalla polizza spettanti al contraente sarebbe maggiore di una quota equa. Questo è un obiettivo fondamentale di un investimento With-Profits: assicurarsi che ognuno riceva una quota equa del patrimonio del Fondo. In conseguenza dell'applicazione del Regolatore del Valore di Mercato pagheremo ai contraenti un importo inferiore al valore unitario delle quote del Fondo riscattate.


Applichiamo un Regolatore del Valore di Mercato che riflette i cambiamenti dei valori degli attivi sottostanti con una minima riduzione per omogeneizzazione le oscillazioni dei movimenti di mercato nel periodo dell'investimento.

Costi

I costi applicati in relazione ai Fondi a Crescita Garantita variano in funzione del tipo di polizza stipulata dal contraente. Per maggiori e dettagliate informazioni a tal riguardo si raccomanda di consultare il Prospetto d'Offerta, le Condizioni di Contratto e il Regolamento dei Fondi a Crescita Garantita dei prodotti assicurativi di Clerical Medical. Nell'ambito della normale operatività del Fondo, non sono previste deduzioni per spese amministrative sulla polizza stipulata dal contraente, ad eccezione delle spese e dei costi correlati all'acquisto, alla vendita e alla detenzione degli attivi. Tuttavia, potremmo addebitare al Fondo With-Profits i costi eccezionali correlati all'operatività del Fondo. Tali costi verrebbero dedotti dal patrimonio del Fondo With-Profits (per una spiegazione del concetto di patrimonio e relativa distribuzione, vedere la sezione 5) e, di conseguenza, ridurrebbero l'importo disponibile per le distribuzioni future dal patrimonio ai detentori di polizze.

Garanzie

Ogni qualvolta il valore delle quote del Fondo è aumentato dai Dividendi Anni la Compagnia si impegna al pagamento dei medesimi ai contraenti al verificarsi di determinate circostanze previste dalla polizza (ad esempio, in caso di decesso) (si veda sezione 2).



Quindi è nostro dovere assicurarci che il patrimonio del Fondo With-Profits di Clerical Medical sia in grado di garantire tali prestazioni ai propri contraenti in futuro.

Attualmente è necessario applicare una deduzione dal rendimento ottenuto dal Fondo With-Profits di Clerical Medical per coprire il costo sostenuto per rispettare le suddette prestazioni.

I
Il livello futuro della suddetta deduzione dipende da due elementi:

- la performance passata e futura degli attivi sottostanti alle polizze investite nel Fondo.
- l'importo complessivo dei premi investiti nel Fondo e le quote del medesimo disinvestite.
- In linea di massima, il livello della deduzione che applichiamo non dovrebbe superare l'1% all'anno. Controlliamo regolarmente il livello delle deduzioni per verificare che siano eque per ciascun gruppo di sottoscrittori. Dal 1 febbraio 2012 stiamo deducendo meno per i premi pagati dopo il 1 Gennaio 2008 che per i premi pagati prima del 1 Gennaio 2008, ma non è detto che questa politica continui anche per il futuro.

Ma in caso di condizioni particolarmente negative, potremmo essere costretti a dedurre una percentuale maggiore al fine di poter garantire il pagamento delle prestazioni previste in relazione all'investimento nel Fondo.

La conseguenza di questa deduzione sarà una riduzione del Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza o del Dividendo Straordinario per Riscatto Anticipato, oppure un aumento dell'eventuale Regolatore del Valore di Mercato.

Calcolo della quota equa

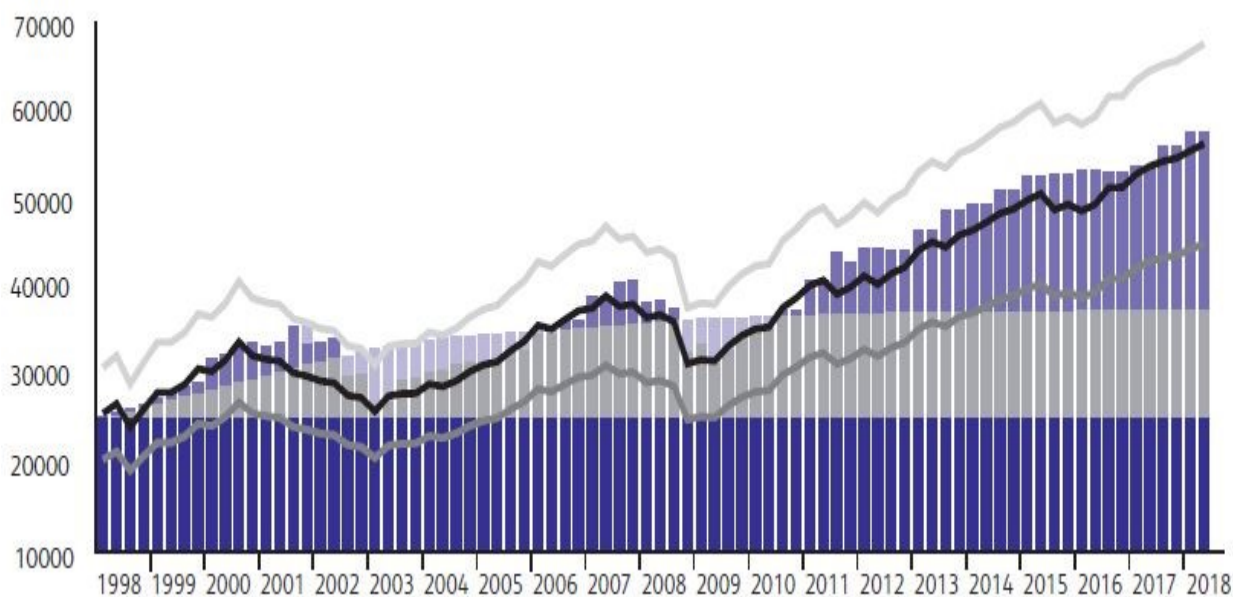
Per calcolare la Vostra quota equa, calcoliamo il rendimento passato derivante dall'investimento nel Fondo al netto delle deduzioni sopra indicate su un campione rappresentativo di polizze con l'obiettivo di determinare quale proporzione del valore del Fondo la Compagnia dovrà pagare per ciascuna polizza collegata al medesimo. Si tratta della cosiddetta "porzione dell'attivo del Fondo".

Il nostro obiettivo è infatti quello di erogare importi che rientrano nel 20% della quota dell'attivo.

Si cerca di raggiungere questo obiettivo per almeno il 90% delle polizze, sebbene ciò non sempre sia possibile. Se ad esempio i mercati finanziari oscillano fortemente in un periodo breve, si può decidere di non modificare immediatamente i bonus, al fine di adeguare l'importo da corrispondere, oppure si può limitare la variazione, per garantire che non sia eccessiva.

Il grafico di seguito riportato, dimostra come funziona in pratica il principio della quota equa.

Analogamente al grafico precedente, anche questo si basa sul Fondo a Crescita Garantita serie 1. Durante il periodo d'investimento di questo esempio, i mercati finanziari hanno attraversato periodi di fluttuazioni, il che significa che le regole del nostro principio di omogeneizzazione non hanno sempre raggiunto il nostro obiettivo, ovvero quello di corrispondere l'importo delle prestazioni prestabilite rientranti nel 20% della quota dell'attivo, dove le quote di attività sono calcolate facendo riferimento a politiche tipiche.



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, per esempio in caso di morte della vita assicurata o al termine del periodo d'investimento. Vi preghiamo di riferirvi a pag. 11 per ulteriori informazioni sul Regolatore del Valore di Mercato. Il rendimento è al netto della commissione annuale di gestione, ma al lordo di qualsiasi altro caricamento. Periodo: 1 febbraio 1998 - 1 maggio 2018. Le performance passate non sono una guida per le performance future.

Il grafico illustra gli effetti dell'omogeneizzazione per una polizza. Gli effetti dell'omogeneizzazione variano da polizza a polizza. In particolare, dal 1 agosto 2009, abbiamo ridotto l'elemento dell'omogeneizzazione, così da permettere ai pagamenti di oscillare maggiormente rispetto a quanto fatto in precedenza per riflettere le condizioni di mercato in modo più preciso.


Nel momento in cui, al momento della richiesta di pagamento fosse prevista l'applicazione di una garanzia, verrebbe pagato l'importo garantito, anche se esso è maggiore della quota dell'attivo.

5. In che modo viene garantita la gestione equa ed efficace del Fondo With-Profits di Clerical Medical?

Equità

In questo documento abbiamo illustrato brevemente come gestiamo il Fondo With-Profits di Clerical Medical utilizzando norme studiate per garantire l'equità. Informazioni più dettagliate sono disponibili nei nostri "Principles and Practices of Financial Management", che rappresentano i principi e le procedure della gestione finanziaria del Fondo, (di seguito PPFM) pubblicate sul nostro sito. Tali regole ci permettono ancora di avvalerci di un certo grado di discrezionalità e crediamo che ciò funzioni a vantaggio di molti investitori.

A causa della volatilità dei mercati finanziari se applicassimo rigidamente gli stessi criteri di gestione



indipendentemente dalle condizioni di investimento, ci potrebbero essere momenti in cui l'applicazione di tali criteri finirebbero per creare iniquità tra le diverse classi di investitori.

La Compagnia si avvale di una formale procedura interna finalizzata a verificare che essa operi in modo equo a tal riguardo. Un comitato di amministratori, detto With-Profits Committee, valuta ogni operazione rilevante o altri eventi che possano causare conflitti di interesse tra le differenti classi di contraenti delle polizze e tra i contraenti e gli azionisti della società. Supporta il Consiglio di Amministrazione della Compagnia con l'obiettivo di verificare che i contraenti delle polizze siano trattati equamente. I termini di riferimento di questo comitato sono disponibili qui <http://reference.clericalmedical.co.uk/docs/E2088.pdf>

Strategia d'investimento

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia stabilisce la strategia d'investimento del Fondo. Un comitato che riporta al Consiglio di Amministrazione (il Financial Risk Committee), decide quale parte del patrimonio del Fondo investire in ciascuna classe di attivi, pur lasciando i gestori liberi di effettuare delle scelte nell'ambito di tali gamme di attivi. I gestori sono tenuti a cercare di investire negli attivi più promettenti tenendo in considerazione il rischio dell'investimento. Potremmo gestire gli investimenti in alcuni tipi di attivi in modo che questi attivi replichino gli indici di mercato.

Non adottiamo un'unica strategia di investimento per tutto il Fondo, bensì una diversa strategia di investimento per ciascuna porzione degli attivi del Fondo.

- gli attivi di copertura del valore finanziario, che costituiscono uno dei fattori determinanti degli importi futuri dei bonus e, di conseguenza, dei pagamenti delle prestazioni sulle polizze. Una porzione considerevole è solitamente investita in attivi a rischio più elevato, quali titoli azionari e proprietà immobiliari, che offrono la possibilità di conseguire rendimenti più elevati e, pertanto, un obiettivo di crescita. Possiamo investire in azioni nella stessa valuta del Fondo o in valute differenti, ed il bilanciamento tra queste sarà variato di volta in volta.
- gli attivi restanti del Fondo, collettivamente definiti “il patrimonio”, mantenuti come forma di protezione per consentire il pagamento delle prestazioni in presenza di condizioni avverse, come le flessioni del valore dei mercati azionari. Per questa porzione del Fondo viene adottata una strategia di investimento più cauta rispetto a quella degli attivi investiti in azioni. Anche la parte del “patrimonio” in eccesso, che viene aggiunto agli attivi a copertura del valore finanziario, viene investito in questo modo. Questo ci consente di mantenere stabile il valore del patrimonio, il che a sua volta ci consente di detenere una porzione elevata di quote di attivi di copertura investita in attivi a rischio più elevato.

Gestione prudente

Il Consiglio di Amministrazione è tenuto a chiedere pareri agli Attuari e all'Attuario Incaricato dei Fondi a Crescita Garantita (With-Profits Actuary) in merito alla gestione del Fondo al fine di gestire i rischi in modo tale che la Compagnia possa far fronte al pagamento delle prestazioni previste dai contratti collegati al Fondo. Il Financial Risk Committee supervisiona costantemente l'impatto dei rischi sulla posizione



finanziaria del Fondo e, se necessario, prende le misure opportune per controllare tali rischi.

Distribuzione delle eccedenze del Patrimonio

A meno che il Fondo venga riaperto in maniera generale a nuovi investimenti, venendo fatti pochi nuovi investimenti, il Fondo ridurrà le sue masse gestite col passare del tempo. Almeno una volta l'anno rivalutiamo il livello di Patrimonio necessario a garantire gli obiettivi di gestione prudente del Fondo. A seguito di un'analisi dell'importo necessario per sostenere il Fondo, il 1° febbraio 2010 è stata avviata una distribuzione delle eccedenze del patrimonio. Questa distribuzione avviene mediante i normali processi di revisione periodica dei bonus, fissando gradualmente importi leggermente più elevati rispetto ai bonus finali normalmente applicabili, e MVR inferiori, ove applicabili. Nel caso in cui sia applicabile una garanzia per il disinvestimento, verrà corrisposto l'importo garantito, anche se superiore all'importo che avremmo pagato quando la polizza sarebbe giunta a scadenza.

Per il denaro investito dopo il 1 Febbraio 2010, i bonus aggiunti dipendono dal Fondo nel quale il denaro è stato investito. Al fine di aumentare i bonus ci sarà un aumento del patrimonio distribuito dopo la data d'investimento.


Eseguiamo periodicamente una verifica del patrimonio effettivo rispetto al patrimonio ritenuto necessario. In talune occasioni potremmo essere in grado di incrementare l'importo addizionale incluso nel bonus finale dovuto; in altre occasioni, tuttavia, potremmo dover ridurre tale importo o, possibilmente, non corrispondere alcun importo addizionale.

Idoneità alla distribuzione delle eccedenze del Patrimonio

Le regole descritte di seguito indicano le polizze idonee a condividere la parte di patrimonio a partire dal 1 febbraio 2010. Sarà nostra cura informarvi circa qualsiasi cambiamento presente o futuro nei criteri di idoneità alla distribuzione delle eccedenze.

Se si è stipulata una polizza con data di inizio precedente al 1° gennaio 2011 e data di scadenza successiva al 1° febbraio 2010, il contraente è idoneo a ricevere qualsiasi bonus addizionale relativamente a questa distribuzione del patrimonio.

Se era stata stipulata una polizza terminata prima del 1° febbraio 2010, il contraente non sarà idoneo a ricevere tale bonus addizionale.



Queste regole sono soggette ad alcune eccezioni e puntualizzazioni relativamente a determinate polizze, quali:

- Se è stata effettuata una conversione a un altro Fondo da un Fondo With-Profits prima del 1° febbraio 2010, il contraente non sarà idoneo a ricevere il bonus addizionale.
- 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.
- Se è stata stipulata 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 ricevere il bonus addizionale.
- Se è stata stipulata una polizza con data di inizio precedente al 1° gennaio 2011 che consente al contraente di reinvestire per un nuovo periodo alla fine del periodo di investimento corrente, secondo quanto indicato nel certificato della polizza, il contraente sarà idoneo a ricevere l'eventuale bonus addizionale al termine del periodo di investimento corrente; e se il contraente decide di reinvestire per un ulteriore periodo, sarà idoneo a ricevere l'eventuale bonus addizionale sulla sua polizza dopo la data di reinvestimento.
- Se è stata stipulata una polizza iniziata prima del 1° gennaio 2011 che offre la possibilità di scegliere tra fondi With-Profits in Sterline, Dollari o Euro, il contraente sarà idoneo a ricevere il bonus addizionale se effettua la conversione da una valuta all'altra. Tuttavia, il contraente non riceverà il bonus addizionale relativo al periodo successivo alla conversione.

Processo decisionale

Analogamente ad ogni altra società d'assicurazione abbiamo nominato un attuario professionista, il cosiddetto Attuario Incaricato dei Fondi a Crescita Garantita (With-Profits Actuary), per offrire consulenza in merito alla congruità della gestione discrezionale del Fondo. Il consiglio di amministrazione ed i suoi comitati adottano le proprie decisioni sulla base del parere del With-Profits Actuary.

Disposizioni relative a bassi livelli di nuovi investimenti o alla chiusura a nuovi investimenti del Fondo

Nuovi investimenti al Fondo sono limitati solo a versamenti aggiuntivi dove consentito continuerebbe ad essere gestito nello stesso modo, come se fosse aperto a nuovi investimenti. È possibile che il Fondo possa essere riaperto a nuovi investimenti ad una data successiva.

Assets fuori dal Fondo

Nella maggior parte dei casi i pagamenti sono soddisfatti dal Fondo. Tuttavia le polizze With-Profits con prestazione dovute dal Fondo può avvalersi, in circostanze estreme, sul patrimonio della Compagnia che è versato fuori dal Fondo With-Profits di Clerical Medical.

6. Diverse classi di bonus

Scottish Widows Limited gestisce due Fondi With-Profits, denominati Fondo With-Profits di Clerical Medical e Fondo With-Profits di Scottish Widows. Questa guida considera solo il Fondo With-Profits di Clerical Medical. Le varie tipologie di polizze con fondi with-profits, UK e Europee/Internazionali, sono supportate dallo stesso fondo. Tuttavia il Fondo è astrattamente distinto internamente in diversi comparti che presentano categorie distinte in funzione di specifici parametri, ad esempio:

- Determinazione dei bonus: in funzione di tale parametro possono essere identificati diversi gruppi di polizze chiamate "classi di bonus" ciascuna avente diversi tassi di bonus e tassi di Regolatore del Valore di Mercato.
- Gestione dell'investimento: in funzione di come vengono gestiti gli investimenti il Fondo può comprendere diversi gruppi di attivi per differenti classi di bonus.

Fondi a Crescita Garantita

Esistono numerosi Fondi a Crescita Garantita, ciascuno dei quali può avere tassi differenti per i Dividendi Annui e per i Dividendi di Partecipazione agli Utili alla Scadenza, nonché diverse forme di adeguamento del valore delle quote in caso di riscatto anticipato, in quanto gli attivi e le valute variano a seconda dei diversi Fondi a Crescita Garantita.

Dove ottenere ulteriori informazioni

I nostri PPFM offrono ulteriori dettagli rispetto alle informazioni riportate in questa guida. Per ricevere una copia dei PPFM, o ricevere ulteriori informazioni sugli attivi sottostanti i Fondi a Crescita Garantita, contattate il Vostro intermediario o consultate il nostro sito web: www.clericalmedical.it

Clerical Medical: sicurezza e solidità dal 1824

Tradizione: fondata nel 1824 nel Regno Unito.

Storia: all'inizio offriva principalmente polizze vita ai membri del clero e della professione medica del Regno Unito.

Solidità e performance: gode di una reputazione eccellente sul mercato per la stabilità finanziaria e per i rendimenti dei propri investimenti.

Premi e riconoscimenti: nel Regno Unito, la società ha vinto numerosi premi e ripetuti riconoscimenti per l'innovazione dei prodotti ed il rendimento degli investimenti.

Stabilità e solidità finanziaria: un successo da oltre 180 anni.


Prestigio: ha assicurato molte personalità di rilievo, compresa la regina Vittoria.

Rating: l'agenzia di rating internazionale Moody, che esegue valutazioni sull'affidabilità creditizia, ha di conseguenza premiato Clerical Medical con un rating a lungo termine di tipo A1.

L'agenzia di rating Standard & Poor ha premiato Clerical Medical con un rating a lungo termine di tipo A+ (Forte).

L'agenzia di rating Fitch ha premiato Clerical Medical con un rating a lungo termine A+ (Buono). -Fa parte di Lloyds Banking Group, che ha attivi per 463 miliardi di sterline.

Lloyds Banking Group



Lloyds Banking Group è uno dei principali provider di servizi finanziari del Regno Unito. Offre un'ampia gamma di servizi bancari e d'investimento a privati e ad aziende, principalmente sul mercato britannico. Le attività principali del gruppo sono incentrate sul retail banking, commerciale e corporate, sull'assicurazione generale e su prodotti assicurativi vita, pensionistici e di investimento. Il gruppo ha una struttura clientelare molto vasta e diversificata. I suoi servizi sono offerti attraverso marchi molto conosciuti (Lloyds TSB, Cheltenham & Gloucester, Scottish Widows) ed ha una capacità di distribuzione di portata unica che comprende uno dei maggiori network di filiali bancarie nel Regno Unito ed un canale di intermediari tra i più importanti.

Le attività del gruppo sono ripartite tra le seguenti 3 divisioni:

- Retail Banking (Banking per investitori privati) nel Regno Unito;
- Assicurazione e Investimenti;
- Banking per investitori istituzionali e Banking internazionale.

Glossario

Attuario

Un professionista che valuta e quantifica il rischio assicurativo in termini monetari in relazione ai premi di assicurazione sulla vita, sulla base delle aspettative di vita e sui probabili rendimenti dell'investimento.

Dividendo Annuo (o Bonus Regolare)

Il tasso al quale il valore unitario delle quote di un Fondo a Crescita Garantita aumenterà. Il Dividendo Annuo è dichiarato all'inizio di ogni anno solare (di solito in Febbraio) al netto del Costo Annuale di Gestione. Una volta dichiarato, il Dividendo Annuo non può essere eliminato, a condizione che il premio rimanga investito nel Fondo. Vi preghiamo di far riferimento alla documentazione contrattuale ed informativa relativa alla Vostra Polizza per qualsiasi ulteriore informazione sulle prestazioni garantite dal contratto e per verificare se tali garanzie sono applicabili nel caso di eventuali riscatti.

Costo annuale di gestione

Un costo annuale applicato su base giornaliera per la gestione del Fondo With-Profits.

Attivi

Gli attivi sottostanti e collegati ad una polizza.

Quota dell'attivo

la cifra risultante dall'investimento del premio meno i costi standard sulle polizze, che sostanzialmente determina il pagamento a favore della polizza come quota parte del Fondo.

Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza:

Un bonus finale che potrebbe essere applicato al valore unitario totale delle quote del Fondo a Crescita Garantita (ma che in certi casi potrebbe anche essere pari a zero): (i) in caso di rimborso del capitale investito al termine della Durata della Polizza (Data di Scadenza) o alla fine del Periodo d'investimento oppure (ii) in caso di pagamento della prestazione prevista dalla polizza in caso di decesso dell'assicurato oppure (iii) in caso in cui vengano richiesti uno o più riscatti parziali richiesti con preavviso ai sensi delle condizioni di Polizza.

Riscatto Parziale:

Prelievo parziale di denaro dalla polizza richiesto dal contraente una tantum o a scadenze programmate che comporta il disinvestimento e la liquidazione di alcune quote del (i) Fondo(i) attribuite alla polizza.

Patrimonio Libero:

Il Fondo comprende due categorie di attivi: la parte degli attivi investiti in azioni ed il patrimonio. Gli attivi che costituiscono il patrimonio vengono mantenuti sotto forma di riserve aggiuntive per dare al Fondo una protezione contro le condizioni avverse, quali eventuali crolli dei mercati azionari, proteggendo quindi il valore degli investimenti. Il Fondo With-Profits di Clerical Medical è stato costituito nel gennaio del 1997, quando Clerical Medical divenne parte del Gruppo Halifax (ora fa parte del Lloyds Banking Group), cessando di essere una società mutua. L'accordo per la demutualizzazione (lo "Schema") ha determinato la dimensione iniziale del patrimonio del Fondo With-Profits di Clerical Medical. Da allora e per un certo numero di anni prima di allora, i pagamenti delle prestazioni sulle polizze sono stati influenzati dai rendimenti sugli attivi, dalle quote di attivi di copertura e, l'entità del patrimonio è stata influenzata dai rendimenti sugli attivi detenuti nel patrimonio

Fondo a Crescita Garantita:

I Fondi a Crescita Garantita costituiscono un conto separato (comparto) all'interno del Fondo "With-Profits" di Clerical Medical, il quale a sua volta costituisce un comparto del Fondo Long Term Business di Scottish Widows. Il Fondo a Crescita Garantita è suddiviso in quote, in relazione al quale l'emittente garantisce che il prezzo delle quote è il prezzo più alto alla fine del periodo d'investimento. Tale garanzia non ha tuttavia ad oggetto la restituzione dell'importo esatto dell'investimento originario, in quanto sono dedotti dei costi tramite cancellazione di quote ed è possibile che il prezzo delle quote non aumenti (se non sono dichiarati Dividendi Annuali). Al verificarsi di queste circostanze, altamente improbabili, il prezzo delle quote sarà comunque il medesimo stabilito inizialmente e pertanto anche in tal caso il prezzo più alto nel corso del periodo d'investimento.

Regolatore del Valore di Mercato

Un aggiustamento negativo del valore unitario delle quote del Fondo applicabile nel caso in cui le quote sono disinvestite in circostanze diverse da quelle in cui può essere applicato un Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza, ad esempio in caso di riscatti parziali non richiesti con preavviso ai sensi delle condizioni di polizza. Il tasso del Regolatore del Valore di Mercato è determinato sulla base dei seguenti parametri: 1) il valore degli attivi sottostanti il Fondo durante il periodo in cui le quote del Fondo sono attribuite alla polizza; 2) la necessità che tutti i contraenti di polizze, che rimangono collegate al Fondo (e non), siano trattati in modo equo.

Riscatto Totale:

Prelievo totale del denaro contenuto nella polizza che comporta la vendita di tutte le unità allocate nella polizza e che comporta anche la cancellazione della polizza.

Adeguamento in caso di riscatto:

Adeguamento che può essere applicato quando vengono liquidate le quote di un Fondo a Crescita Garantita in tutte le circostanze diverse da quelle previste per il pagamento di un Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza. Ci sono due tipi di Adeguamento in caso di riscatto: il Regolatore del Valore di Mercato e il Dividendo Straordinario per Riscatto Anticipato.

Dividendo Straordinario per Riscatto Anticipato:

Adeguamento positivo che può essere applicato al valore unitario delle quote del Fondo a Crescita Garantita in occasione del loro disinvestimento - conseguente a richieste di riscatto totale o parziale non richieste con preavviso - in circostanze diverse da quelle in cui può essere applicato un Dividendo di Partecipazione agli Utili alla Scadenza.

Valore del riscatto

Il valore delle quote allocate alla polizza eventualmente aumentato del valore del Dividendo Straordinario per Riscatto Anticipato o eventualmente diminuito in seguito all'applicazione di un Regolatore del Valore di Mercato, al netto di eventuali costi di uscita.

Cambiamenti pratici

La seguente tabella fornisce un riassunto dei più recenti cambiamenti che abbiamo apportato nella gestione del Fondo ("pratiche").

Data	Cambiamenti alle pratiche	Dove trovare maggiori informazioni
Settembre 2009	Abbiamo annunciato cambiamenti alla strategia di investimento di parte del Fondo e un cambiamento al nostro approccio all'omogeneizzazione.	Andare a pag. 9 per ulteriori informazioni
Maggio 2010	Abbiamo annunciato che stavamo cominciando a distribuire il patrimonio in eccesso del Fondo aggiungendo un extra bonus al momento del pagamento delle polizze.	Andare a pag. 15 per ulteriori informazioni.
Gennaio 2011	Abbiamo introdotto criteri di applicabilità per la distribuzione del patrimonio in eccesso	Andare a pag. 15 per ulteriori informazioni.
Aprile 2011	Abbiamo chiarito l'effetto che la distribuzione del patrimonio in eccesso avrà sul nostro approccio all'omogeneizzazione. E abbiamo chiarito che per gli investimenti effettuati dopo il 1 Febbraio 2010 l'ammontare dell'extra bonus dalla distribuzione del patrimonio in eccesso dipende dalla data di investimento nel Fondo.	Andare a pag. 16 per ulteriori informazioni.
Maggio 2012	Abbiamo annunciato: <ul style="list-style-type: none">• Caricamenti più bassi per coprire il costo delle garanzie;• Cambiamenti al nostro approccio per gestire gli attivi del Fondo;• La nostra posizione verso l'accettazione di nuovi investimenti nel Fondo With-Profits.	Andare alle pagg. 2; 12 e 16 per ulteriori informazioni.
Maggio 2013	Abbiamo chiarito come il "patrimonio" distribuito è investito in attività più prudenti rispetto ad attività a copertura del valore finanziario. Abbiamo chiarito il ruolo del comitato detto With-Profits Committee.	Andare alle pagg. 6 e 14 per ulteriori informazioni.

Data	Cambiamenti alle pratiche	Dove trovare maggiori informazioni
Febbraio 2014	<p>Abbiamo chiarito che il patrimonio distribuito è investito in attività più prudenti rispetto agli assets a sostegno della azioni.</p> <p>Abbiamo chiarito il ruolo del comitato With-Profits.</p>	Andare a pag. 15 per ulteriori informazioni
Gennaio 2016	Cambiamenti per spiegare che il 31 dicembre 2015 la produttività dalle altre Compagnie di Lloyds Banking Group sono stati trasferiti a Clerical Medical Investment Group, che contiene il Fondo With-Profits. Tale società è stata rinominata Scottish Widows Limited.	Andare a pag. 2 per ulteriori informazioni.
Febbraio 2019	<p>Abbiamo cambiato l'approccio per i costi di garanzia per tenere conto del costo previsto che si presenterà a lungo termine.</p> <p>Abbiamo chiarito che gli intervalli target si applicano alle condivisioni di asset in base a politiche tipiche.</p>	Andare a pag. 10 per ulteriori informazioni
Aprile 2019	Modifiche per spiegare che il 28 marzo 2019 le attività europee sono state trasferite a Scottish Widows Europe SA, ma continua a investire nel Fondo Clerical Medical With-Profits tramite un accordo di riassicurazione.	Andare a pag. 1 per ulteriori informazioni



PUBBLICATO DA:

CLERICAL MEDICAL

Denominazione Commerciale di Scottish Widows Limited 25 Gresham Street Londra EC2V 7HN Gran Bretagna
Registrata in Inghilterra e Galles con il numero di registrazione: 3196171
Autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority con il
numero di registrazione: 181655 e membro dell'Association of British Insurers

MI285/0116