

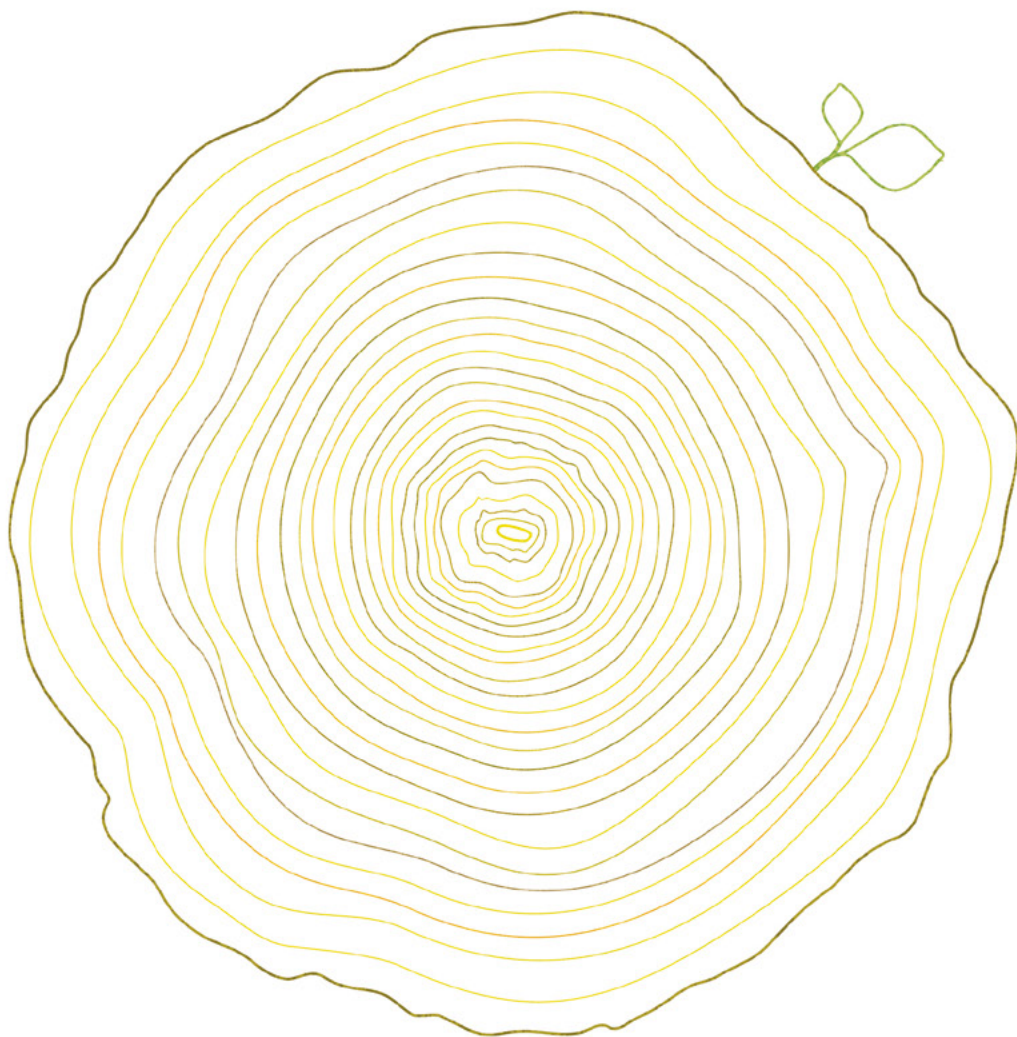
RADICATI NEL PAESE, PROIETTATI NEL FUTURO.

BILANCIO 2021



RADICATI NEL PAESE, PROIETTATI NEL FUTURO.

BILANCIO 2021



Indice

Composizione degli Organi Sociali

4

01. RELAZIONE SULLA GESTIONE

6

1. <i>Executive Summary</i>	10
2. Contesto macroeconomico	14
3. L'attività industriale	17
4. La gestione patrimoniale e finanziaria	21
5. La dinamica della gestione	36
6. Il sistema di governo e di gestione dei rischi	39
7. L'Organizzazione della Compagnia	46
8. Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo	52
9. Altre informazioni	53
10. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio	61
11. L'evoluzione prevedibile della gestione	62
12. La proposta all'Assemblea	63

02. PROSPETTI CONTABILI

66

1. Stato Patrimoniale	70
2. Conto Economico	84

generale



03.

NOTA INTEGRATIVA

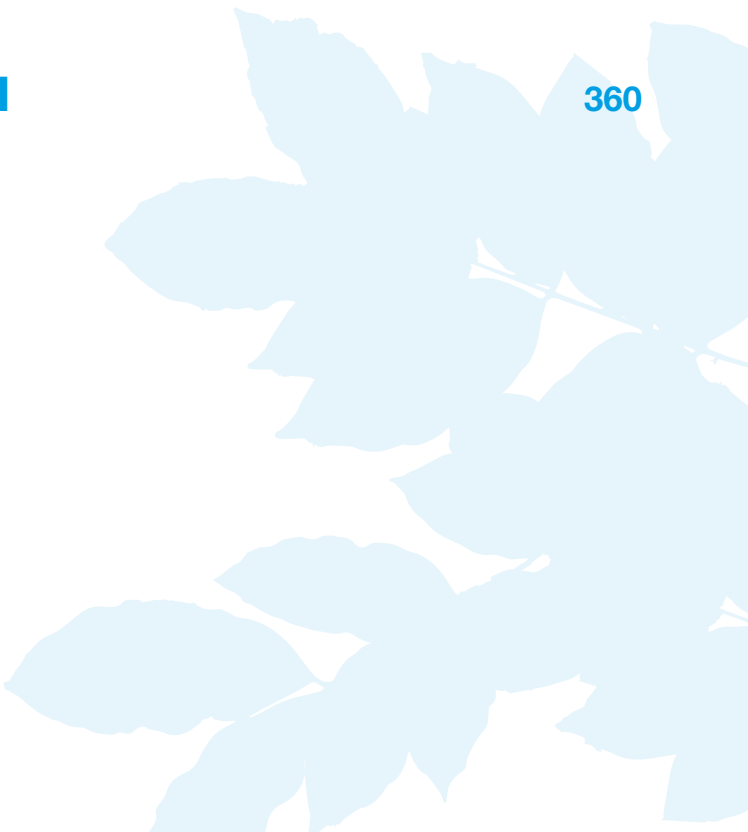
98

Premessa	102
1. Parte A - Criteri di Valutazione	103
2. Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	111
3. Parte C - Altre Informazioni	150
4. Allegati che fanno parte integrante della nota integrativa	156

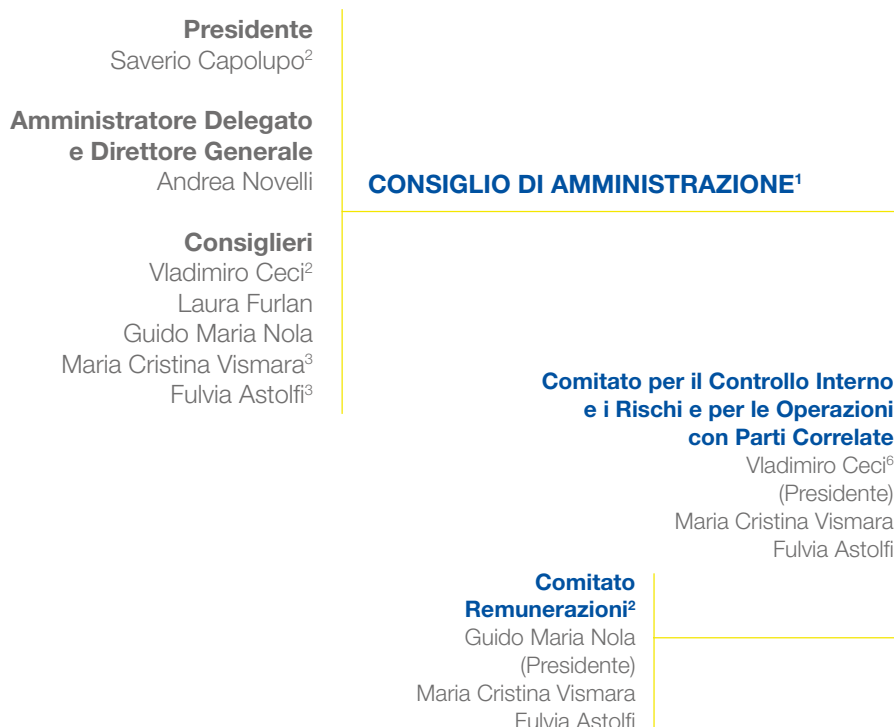
04.

RELAZIONI E ATTESTAZIONI

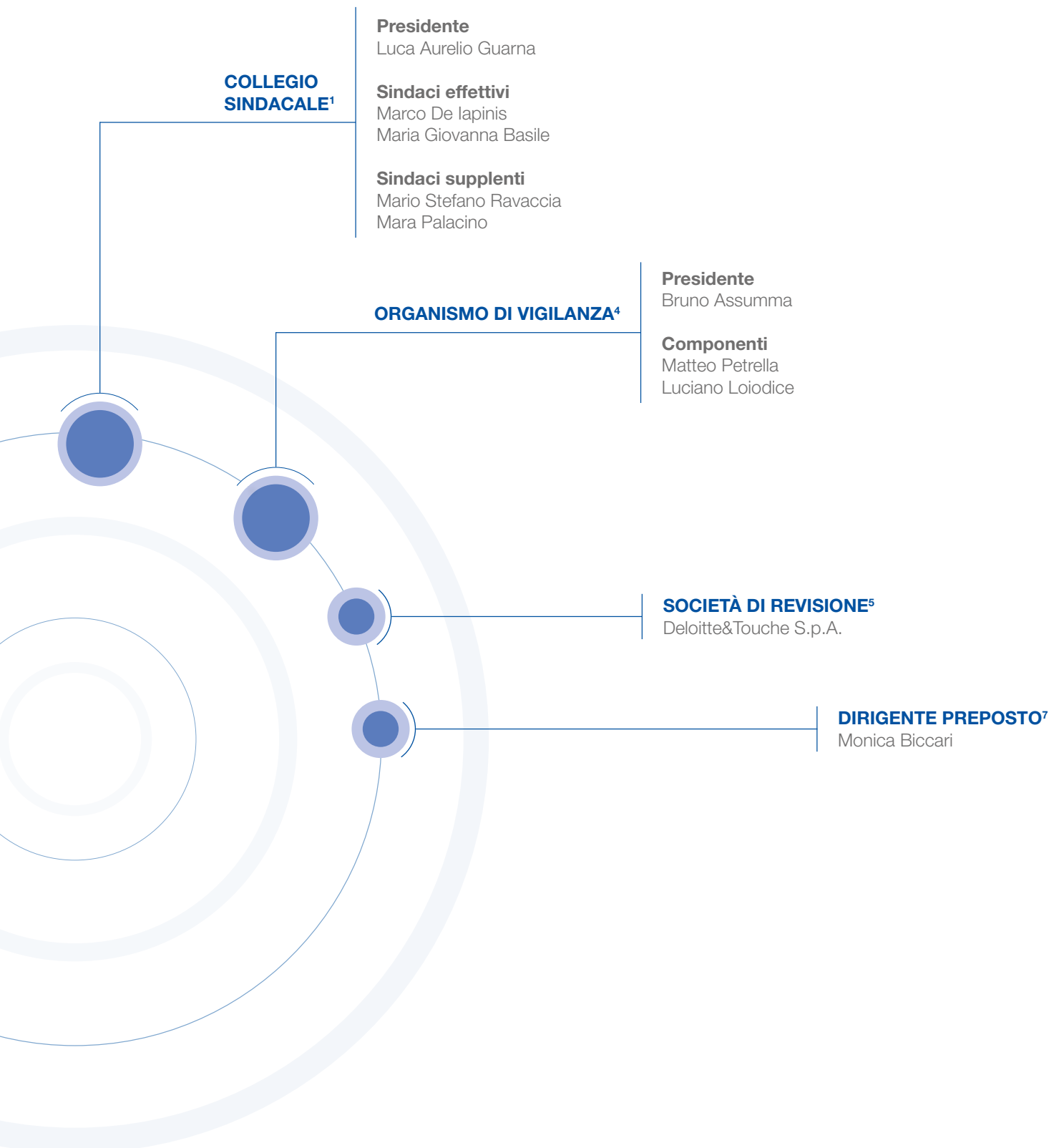
360



Composizione degli Organi Sociali e di Controllo



1. Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 19 maggio 2020, durano in carica per tre esercizi e scadranno alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2022.
2. In data 7 settembre 2021, il Consiglio di Amministrazione, a fronte delle dimissioni del dott. Vladimiro Ceci dalla sola carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Compagnia e della dott.ssa Monica Biccari dalla carica di Consigliere di Amministrazione, ha nominato Consigliere di Amministrazione - ai sensi dell'art. 2386, 1° comma del codice civile - e Presidente del Consiglio di Amministrazione, il dott. Saverio Capolupo. L'Assemblea degli Azionisti, riunitasi il 23 dicembre 2021, ha provveduto alla ratifica della suddetta nomina. Il mandato del dott. Capolupo - ai sensi di quanto disposto dall'art. 2386, 3° comma Codice Civile - scadrà contestualmente a quello dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica e, quindi, alla data di approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio della Società al 31 dicembre 2022.
3. Consiglieri indipendenti.



4. L'Organismo di Vigilanza, nominato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 25 maggio 2021, dura in carica per tre esercizi e scadrà alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2023.
5. L'Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 28 novembre 2019, ha approvato il conferimento, per il novennio 2020-2028, dell'incarico di revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di Poste Vita alla società Deloitte & Touche S.p.A., Revisore di Gruppo selezionato a seguito di gara unica indetta da Poste Italiane S.p.A. nel rispetto delle previsioni del Regolamento (UE) del 16 aprile 2014 n. 573 e del D.Lgs. 17 gennaio 2010, n. 39, come modificato dal D.Lgs n. 135/2016;
6. Il dott. Vladimiro Ceci è stato nominato con delibera consiliare del 7 settembre 2021 in sostituzione della dott.ssa Monica Biccari, dimissionaria dalla carica di Consigliere di Amministrazione e di Presidente del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate.
7. Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 30 settembre 2021.



01.

RELAZIONE SULLA GESTIONE



01.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Contenuti

1.	<i>Executive Summary</i>	10
2.	Contesto macroeconomico	14
3.	L'attività industriale	17
4.	La gestione patrimoniale e finanziaria	21
5.	La dinamica della gestione	36
6.	Il sistema di governo e di gestione dei rischi	39
7.	L'Organizzazione della Compagnia	46
8.	Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo	52
9.	Altre informazioni	53
10.	Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio	61
11.	L'evoluzione prevedibile della gestione	62
12.	La proposta all'Assemblea	63

1. Executive Summary

Nel corso del periodo, dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021 (di seguito, anche il “periodo”), la gestione della Compagnia, in linea con gli obiettivi strategici delineati nel Piano industriale, è stata principalmente finalizzata a consolidare la leadership nel mercato vita mediante un incremento della raccolta focalizzata ai prodotti Multiramo che, pur nel prioritario rispetto delle esigenze e caratteristiche della clientela, risultano a maggiore valore aggiunto anche in termini di minor assorbimento di capitale, ed al contempo caratterizzati da un profilo di rischio/rendimento comunque moderato ma potenzialmente con ritorni sugli investimenti più attrattivi per la clientela.

I **premi raccolti** nel corso del periodo sono complessivamente pari a circa 17,6 miliardi di Euro evidenziando un incremento pari a circa il 5,5% rispetto al dato riferito ai dodici mesi precedenti con un forte contributo della raccolta afferente i prodotti più redditizi. In particolare, i premi relativi al prodotto Multiramo sono passati dal 5,7 miliardi di Euro di fine dicembre 2020 ai 10,2 miliardi di Euro rilevati nel 2021, e, pertanto, l'incidenza della raccolta multiramo sul totale della raccolta passa dal c. 34% a c. 57,8%, a fronte di c. 49% previsto nel *budget*.

Le uscite per **liquidazioni** ammontano complessivamente a circa 9,5 miliardi di Euro e risultano in diminuzione di circa 1,5 miliardi di Euro rispetto al dato registrato nel 2020, per effetto principalmente di una sensibile riduzione delle scadenze (circa -3,2 miliardi di Euro) rilevata nel periodo. Il decremento delle scadenze risulta solo parzialmente compensato dall'incremento dei sinistri per circa 0,7 miliardi di Euro, inclusivo anche dell'effetto connesso alle polizze dormienti, e dall'incremento dei riscatti che passano da circa 3,2 miliardi di Euro di dicembre 2020 agli attuali 4,2 miliardi di Euro, con una frequenza rispetto alle riserve iniziali pari a circa il 3,1% rispetto a circa il 2,5% riferito all'analogo periodo del 2020; dato che continua a mantenersi su livelli ampiamente inferiori rispetto al dato medio di mercato pari al 31 dicembre 2021 (ultimo dato pubblicato sul sito dell'Ania) a 6,08%¹.

In relazione a ciò, la **raccolta netta** alla fine del 2021 risulta positiva per circa 8,1 miliardi di Euro contribuendo alla crescita delle masse gestite, e risulta in sensibile aumento rispetto all'analogo dato del 2020 (pari a circa 5,6 miliardi di Euro) grazie al favorevole andamento della produzione e alla sensibile riduzione delle sopracitate scadenze, nonché all'evoluzione favorevole del contesto pandemico da Covid-19.

Per quanto attiene alla **gestione finanziaria**, le scelte di investimento continuano ad essere improntate, in coerenza con le linee strategiche definite dall'Organo Amministrativo, verso obiettivi di prudenza con un portafoglio che continua ad essere investito in Titoli di Stato italiano (la cui esposizione complessiva rappresenta circa il 54,1% dell'intero portafoglio contro circa il 57,2% alla fine del precedente periodo). La restante parte del portafoglio risulta investita prevalentemente in Fondi *Multiasset* aperti armonizzati di tipo UCITS oltre ad obbligazioni *corporate*.

Positivi sono risultati i rendimenti conseguiti nelle Gestioni Separate (pari a 2,64% per la gestione PostaPensione ed a 2,35% per la gestione PostaValorePiù) influenzati positivamente nel periodo, per un ammontare pari a 351 milioni di Euro (di cui circa 338 milioni di Euro relativi alla rivalutazione pro-rata *temporis* della quota capitale), dall'incremento del tasso di inflazione italiana ed europea con riferimento ai titoli cc.dd. “*Inflation Linked*” detenuti nel portafoglio della Compagnia per un valore nominale di circa 9,4 miliardi di Euro al 31 dicembre 2021 e per circa 98 milioni di Euro dai proventi registrati nel corso dell'anno a fronte della chiusura delle vendite a termine.

Complessivamente gli attivi delle Gestioni Separate e del patrimonio libero sono passati da 131,2 miliardi di Euro di fine 2020 agli attuali 135,4 miliardi di Euro. Il dato complessivo dei proventi finanziari netti risulta pari a 2.995,7 milioni di Euro ed in crescita di 168,6 milioni di Euro rispetto al 2020, per effetto della crescita (+393 milioni di Euro) dei proventi ordinari e da realizzo. Tale variazione risulta solo parzialmente compensata dalla registrazione nel periodo, stante le dinamiche dei mercati finanziari meno favorevoli rispetto allo scorso esercizio, di rettifiche di valore afferenti il portafoglio di Classe C pari a 246,6 milioni di Euro, (di cui circa 38,2 milioni di Euro a valere su quattro fondi di investimento alternativi e derivanti da rettifiche di valore operate dalla Compagnia nel periodo in commento in ossequio alle Linee Guida, illustrate dettagliatamente all'interno della Nota Integrativa, relative alla procedura di impairment degli strumenti finanziari immobilizzati detenuti in portafoglio) a fronte di rettifiche di valore pari a circa 22,1 milioni di Euro rilevate nel periodo precedente.

1. Fonte: Ania Trends – flussi e riserve vita – Pubblicazione n. 4, febbraio 2022.

Allo stesso tempo, gli attivi di classe D, per effetto della raccolta netta positiva registrata nel corso del periodo, sono risultati pari a 7,8 miliardi di Euro in crescita rispetto ai 5 miliardi di Euro del 31 dicembre 2020. Con riferimento a tale categoria di *asset*, stante gli effetti positivi derivanti dalla volatilità di mercato che hanno dato luogo nel periodo ad un forte incremento delle plusvalenze nette di valutazione, i proventi finanziari complessivamente conseguiti sono positivi per 588,4 milioni di Euro in crescita rispetto ai 141,4 milioni di Euro registrati alla fine del 2020; quest'ultimo condizionato specie nella prima parte dell'anno dalle note vicende dell'emergenza sanitaria.

Le **riserve tecniche** al 31 dicembre 2021 sono pari complessivamente a circa 145,6 miliardi di Euro, evidenziando una crescita (circa +10 miliardi di Euro) rispetto al dato di fine 2020 (pari a circa 135,6 miliardi di Euro) per effetto della raccolta netta positiva sopra commentata, nonché della maturazione degli interessi tecnici riconosciuti agli assicurati. La voce risulta essere principalmente composta da: i) 136,3 miliardi di Euro di riserve matematiche afferenti i prodotti tradizionali (129,2 miliardi di Euro a fine 2020) e ii) per 7,8 miliardi di Euro (5 miliardi di Euro al 31 dicembre 2020) di riserve riferite a prodotti *Unit-Linked*.

I **costi di funzionamento**² alla fine del 2021 sono complessivamente pari a circa 113,3 milioni di Euro in aumento di 22,2 milioni di Euro rispetto ai circa 91,1 milioni di Euro rilevati nei dodici mesi precedenti; ciò, principalmente per l'impatto dei maggiori costi a titolo di canoni informatici riconosciuti alla funzione DTO di Poste Italiane, nonché per prestazioni professionali sostenute anche a supporto delle analisi condotte dalla Compagnia a fronte dell'ispezione IVASS conclusasi con il rapporto ispettivo del 26 luglio scorso.

L'incidenza dei costi rispetto ai premi emessi e alle riserve continua a mantenersi in linea con la *best practice* del mercato³, rispettivamente pari a circa lo 0,6% e circa lo 0,1% (sostanzialmente invariato rispetto al 2020).

In virtù delle menzionate dinamiche, il **risultato lordo di periodo** è pari a circa 1.022,2 milioni di Euro, rispetto a circa 1.018,7 milioni di Euro rilevati al 31 dicembre 2020. Tenuto conto della relativa fiscalità, determinata con un *tax rate* pari a circa il 30%⁴, il **risultato netto** è pari a circa 719,5 milioni di Euro in diminuzione di circa 43,4 milioni di Euro rispetto ai circa 762,9 milioni di Euro rilevati nel medesimo periodo del 2020.

Infine, si evidenzia che il rapporto tra il totale delle attività finanziarie ed il patrimonio netto della Compagnia è pari a circa 29,9, con una media storica per il triennio 2019–2021 pari a circa 30,9; tale rapporto si attesta al di sopra della media dei principali competitor di mercato, pur se tendenzialmente decrescente nel tempo.

Di seguito, si forniscono le principali risultanze dell'andamento della gestione per il periodo in commento per le **società controllate della Compagnia**.

Per quanto attiene la controllata **Poste Assicura S.p.A.**, la produzione complessiva risulta pari a 318,8 milioni di Euro, in crescita di 79,2 milioni di Euro rispetto al dato dello stesso periodo del 2020 (pari a 239,6 milioni di Euro) trainata da tutti i comparti: i) le polizze CPI +43%; ii) la linea "protezione beni, persona e modulare" +17%; iii) il segmento "*Welfare*" i cui premi passano da 83,4 milioni di Euro rilevati alla fine del 2020 agli attuali 121,5 milioni di Euro, supportati principalmente dai nuovi accordi distributivi sottoscritti con i clienti *corporate* (*Employee Benefit*) e iv) +7,6 milioni di Euro di premi afferenti alla nuova offerta integrata vita/danni.

Nel corso del medesimo periodo gli oneri relativi ai sinistri sono pari 181,2 milioni di Euro in crescita rispetto a 113,6 milioni di Euro dello stesso periodo del 2020 per effetto principalmente dello sviluppo del *business* "Malattia" in ambito *Corporate* e del ramo "Infortuni".

In particolare, si evidenzia che, nel contesto del *business welfare* è stata rilevata una perdita non ricorrente nel periodo pari a circa 14 milioni di Euro.

Concorrono, inoltre, al risultato di periodo componenti non ricorrenti per circa 16 milioni di Euro, riconducibili per 10 milioni di Euro alle garanzie Covid riconosciute ai dipendenti del Gruppo Poste Italiane aderenti al Fondo Sanitario Integrativo Poste Italiane nonché per 6 milioni di Euro agli oneri per sinistri connessi al fenomeno delle polizze dormienti. A fronte di tali dinamiche, il *loss ratio* complessivo si attesta al 59,5% rispetto al 48% di fine dicembre 2020.

I costi di funzionamento alla fine del periodo di riferimento sono pari a circa 30,6 milioni di Euro (pari a 28,7 milioni di Euro nel medesimo periodo del 2020) e attengono principalmente a costi per il personale, costi commerciali/spese di pubblicità, costi per servizi informatici e consulenze/prestazioni professionali.

2. Si riferiscono ai costi generali che vengono allocati per destinazione alle spese di acquisizione e alle spese di amministrazione.

3. Fonte: Ania Trends – Indici Aziendali – Pubblicazione n. 17, novembre 2021.

4. Si fa presente che il *tax rate* dell'esercizio 2020 (pari complessivamente a c. 23,4%) ha beneficiato dell'applicazione del regime di tassazione agevolata "*Patent Box*", che ha comportato minori imposte per c. 57,4 milioni di Euro.

La gestione finanziaria, prudente e tesa a preservare la solidità patrimoniale dell'impresa, ha generato nel periodo proventi finanziari netti per 6 milioni di Euro in lieve calo rispetto a quanto rilevato nel corrispondente periodo del 2020 (pari 6,2 milioni di Euro), attribuibili pressoché esclusivamente ai proventi ordinari maturati sui titoli governativi in portafoglio.

In virtù delle menzionate dinamiche, il risultato lordo di periodo è pari a 29,9 milioni di Euro in flessione rispetto ai 52,9 milioni di Euro rilevati al 31 dicembre 2020. Considerando il carico fiscale, il risultato netto ammonta a 21,1 milioni di Euro in diminuzione di 16,2 milioni di Euro se confrontato con il risultato conseguito nel 2020. La Società chiude il presente periodo con un Patrimonio Netto pari a 246,3 milioni di Euro.

La controllata **Poste Welfare Servizi S.r.l.**, nel periodo ha conseguito complessivamente ricavi pari a 14,8 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 13,8 milioni di Euro del 2020 (+1,1 milioni di Euro).

I costi risultano complessivamente pari a 10,6 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al dato dell'analogo periodo del 2020 (pari 10,5 milioni di Euro) e riferibili principalmente a costi per il personale e costi per servizi.

In relazione alle dinamiche sopramenzionate, il risultato lordo di periodo ammonta a 4,2 milioni di Euro in crescita (+1 milione di Euro) rispetto ai 3,2 milioni di Euro rilevati nei dodici mesi precedenti. Considerando il carico fiscale, che nel periodo ha beneficiato dell'applicazione del regime di tassazione agevolata "*Patent Box*", che ha comportato minori imposte per circa 0,9 milioni di Euro, il risultato netto di periodo al 31 dicembre 2021 risulta pari a 4 milioni di Euro, in aumento di 1,6 milioni di Euro rispetto al dato di fine dicembre 2020 pari a 2,4 milioni di Euro, mentre, il patrimonio netto al 31 dicembre 2021 è pari a 20,8 milioni di Euro.

Con riferimento alla suddetta partecipazione, si dà evidenza, che in data 26 gennaio 2022 il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita ha deliberato in merito alla proposta di cessione a Poste Italiane S.p.A. del 100% delle quote detenute in Poste Welfare Servizi.

La suddetta operazione in parola è stata finalizzata il 24 febbraio 2022 con la stipula dell'atto di compravendita delle quote a fronte di un corrispettivo pari a circa 70 milioni di Euro, valore che si colloca all'interno dell'intervallo di valutazione fornito dall'esperto indipendente incaricato dalla Compagnia, come illustrato all'interno del paragrafo "Altre Informazioni".

Poste Insurance Broker Srl (controllata al 100% da Poste Assicura S.p.A.) è stata costituita in data 12 aprile 2019. La Società ha avviato la propria attività soltanto a partire dal mese di dicembre 2019, riguardante il collocamento di polizze di assicurazione standardizzate destinate ad un target ristretto di clientela del Gruppo Poste Italiane, appositamente individuato per una prima fase di pilota tra i dipendenti e pensionati del Gruppo Poste Italiane nonché i loro familiari. Tale distribuzione è stata estesa al mercato solo a partire dalla prima parte del 2021. Alla fine del periodo la Società registra una perdita pari a 454,7 migliaia di Euro, al lordo degli effetti fiscali, da imputare principalmente alla quota di competenza dei costi sostenuti per la revisione contabile del bilancio, per i compensi spettanti al Sindaco Unico e all'Amministratore Unico e per costi relativi alle attività di service erogati dalla da Poste Assicura e da Poste Vita.

Al netto della relativa fiscalità differita, la Società chiude il periodo con una perdita netta pari a 345,9 migliaia di Euro (96 migliaia di Euro a fine 2020). Il patrimonio netto al 31 dicembre 2021, che risente della perdita di periodo, è pari a circa 118,8 migliaia di Euro configurandosi, pertanto, l'ipotesi di perdita superiore ad un terzo del capitale sociale con la conseguente necessità da parte del Socio Unico di provvedere tempestivamente e tenuto conto delle necessarie deliberazioni degli organi preposti, ad effettuare il versamento a fondo perduto a copertura delle perdite coerentemente con quanto disciplinato dall'articolo 2482 *bis* del Codice Civile.

L'Assemblea dei soci, nella seduta del 21 marzo 2022, ha approvato la proposta di rafforzamento patrimoniale della Società per un importo pari a 900 mila Euro attraverso un versamento a fondo perduto da imputare, in parte, a ripianamento delle perdite accertate coerentemente con quanto disciplinato dall'articolo 2482 *bis* del Codice Civile e per la restante parte, a riserva disponibile destinata ad operazioni future di ripianamento perdite e/o aumenti di capitale, garantendo contestualmente la continuità aziendale.

Per quanto riguarda **Europa Gestioni Immobiliari S.p.A. (EGI)**, società partecipata al 45% da Poste Vita S.p.A. ed al 55% da Poste Italiane S.p.A., che opera principalmente nel settore immobiliare per la gestione e la valorizzazione del patrimonio immobiliare non strumentale della Capogruppo, i dati relativi al 2021 evidenziano un patrimonio netto pari a 241,8 milioni di Euro e un risultato di esercizio positivo per 3,1 milioni di Euro in crescita rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo del 2020 pari a 0,3 milioni di Euro.

Principali indicatori gestionali

Nel presente documento, le cifre che esprimono importi monetari sono indicate, principalmente, in milioni di Euro, che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera la Compagnia. Sono, pertanto, possibili dei disallineamenti dell'ultima cifra nelle somme dei valori espressi, dovuti agli arrotondamenti.

Si riporta di seguito un prospetto di sintesi delle principali grandezze economico-patrimoniali rilevate nel corso del 2021 e confrontate con i valori riferiti al precedente esercizio:

PRINCIPALI KPI PATRIMONIALI (importi in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Patrimonio Netto	4.970,4	4.679,8	290,6	6,2%
Riserve Tecniche assicurative	145.604,2	135.641,5	9.962,6	7,3%
Investimenti Finanziari*	148.535,8	137.894,7	10.641,1	7,7%
Investimenti Finanziari/Patrimonio Netto	29,9	29,5	0,4	
Indice di Solvibilità	287,5%	299,8%	(12,3%)	
Clienti	3,7	3,7	-	0,0%
Organico Disponibile (FTE)	330	330	0,2	0,1%

PRINCIPALI KPI ECONOMICI (importi in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Premi Lordi Contabilizzati	17.574,1	16.661,1	913,1	5,5%
Oneri relativi a sinistri	(9.498,9)	(11.045,8)	1.546,9	(14,0%)
Raccolta netta	8.075,2	5.615,3	2.459,9	43,8%
Risultato netto di periodo	719,5	762,9	(43,4)	(5,7%)
ROE**	14,9%	17,7%	(2,8%)	
Rendimento PostaValorePiù	2,35%	2,16%	0,2%	
Rendimento PostaPensione	2,64%	2,82%	(0,2%)	
Tasso di riscatto	3,1%	2,5%	0,6%	
incidenza costi su premi	0,6%	0,5%	0,1%	
incidenza costi su riserve	0,1%	0,1%	0,0%	

* Comprensivo delle disponibilità liquide e dei ratei per interessi.

** Calcolato come rapporto tra il risultato netto di periodo e la semisomma del patrimonio netto dell'esercizio corrente e il patrimonio netto dell'esercizio precedente.

2. Contesto macroeconomico

Il contesto economico e di mercato

Le più recenti indagini congiunturali rivelano che il ciclo economico internazionale continua ad espandersi, grazie al progredire delle campagne di vaccinazione, all'allentamento delle restrizioni pandemiche e alla progressiva ripartenza del settore dei servizi. Tuttavia, la recrudescenza della pandemia e il persistere di strozzature dal lato dell'offerta, che hanno portato ad un allungamento dei tempi di consegna dei fornitori, rallentando la produzione e facendo aumentare gli ordini inevasi nella manifattura, continuano a generare rischi al ribasso per l'attività economica mondiale. In tale contesto, il *Global Purchase Manager Index*, ossia l'indice mondiale dei responsabili degli acquisti delle imprese, seppure in linea con una lettura di tipo espansivo, nel mese di dicembre 2021 rimane ancora sotto i massimi recentemente raggiunti (54,3 rispetto al 58,5 di maggio) e stabile sui livelli di ottobre per il secondo mese consecutivo.

L'inflazione è ulteriormente aumentata pressoché ovunque, risentendo del rialzo dei prezzi dei beni energetici, della normalizzazione di quelli nei settori più colpiti dalla pandemia e della ripresa della domanda interna: nell'ambito dei Paesi OCSE, la crescita anno su anno dell'indice dei prezzi al consumo nel mese di dicembre è stata del 6,5%.

L'inflazione più alta e persistente del previsto ha spinto le principali banche centrali delle grandi economie avanzate a cambiare atteggiamento, avviando la normalizzazione della loro politica monetaria: Federal Reserve e BCE hanno iniziato a ridurre i loro acquisti netti di attività finanziarie mentre la Bank of England ha alzato il tasso di sconto per la prima volta da ottobre 2017.

Le politiche fiscali continuano ad essere orientate a sostegno della crescita economica sebbene in prospettiva siano destinate ad essere meno espansive.

Negli Stati Uniti, lo scenario macroeconomico ha subito una svolta sostanziale nella prima parte del 2021, grazie all'approvazione di un nuovo pacchetto di stimoli fiscali (da 1.900 miliardi di dollari) e la netta accelerazione nella campagna di vaccinazione, che hanno consentito al PIL reale di ritornare sui livelli pre-pandemici già a metà del 2021. L'economia statunitense è attualmente caratterizzata da un eccesso di domanda, che sta contribuendo, in maniera persistente, insieme al rincaro delle materie prime e alle strozzature nell'offerta di beni a livello internazionale, a spingere verso l'alto i prezzi anche nei settori non direttamente colpiti dalla pandemia. A fine 2021 l'indice dei prezzi al consumo evidenzia una crescita anno su anno del 7,0% rispetto a quella dell'1,4% registrata dodici mesi prima. Sul mercato del lavoro, la crescita economica si è tradotta in un tasso di disoccupazione del 3,9% rispetto a quello del 6,7% di dicembre 2020.

Grazie ai progressi della campagna di vaccinazione, nel corso del 2021 l'Area Euro è divenuta progressivamente più resiliente agli effetti della pandemia, permettendo ai Governi di proseguire nel percorso di allentamento delle restrizioni, con un impatto positivo sulla mobilità e sull'attività produttiva. Nonostante una tendenza di fondo positiva, l'economia dell'Eurozona rimane esposta agli effetti negativi della recrudescenza pandemica, dell'aumento dei prezzi energetici, specialmente del gas naturale, e delle strozzature dal lato dell'offerta a livello globale. L'inflazione anno su anno è passata dal -0,3% di dicembre 2020 al 5,0% di dicembre 2021, trainata dal rincaro dell'energia, dall'aumento dei prezzi degli input (a causa dei problemi nella catena di approvvigionamento) e dall'incremento dei prezzi dovuto al ritorno di domanda nei settori dei servizi in precedenza soggetti a restrizioni. A fine 2021, le pressioni inflattive appaiono meno intense rispetto agli Stati Uniti, ma più diffuse rispetto alla prima parte dell'anno e destinate a non scomparire rapidamente.

In Europa, le prospettive dell'attività economica britannica restano condizionate oltre che dall'evoluzione della pandemia anche dalla carenza di beni nei settori legati alla distribuzione e dalle criticità post Brexit. A fine 2021, la Bank of England ha alzato il costo del denaro dallo 0,10% allo 0,25%, comunicando la possibilità di ulteriori incrementi, per frenare la crescita dei prezzi al consumo, a dicembre pari al 7,5% anno su anno rispetto all'1,2% di 12 mesi prima.

In Italia, l'accelerazione nella somministrazione dei vaccini e la riapertura di molte attività legate ai servizi (quali, ad esempio, il turismo) hanno consentito alla crescita economica di accelerare. Tuttavia, le prospettive di ripresa economica rimangono legate da un lato alle strozzature nell'offerta e allo *shock* energetico, dall'altro agli sviluppi dell'ultima ondata pandemica.

Le principali economie emergenti continuano a registrare condizioni cicliche più deboli rispetto a quelle avanzate, soprattutto nella manifattura. In Brasile e Russia, le pressioni inflazionistiche hanno reso necessario aumentare il costo del denaro. In Cina, dove le autorità perseguono ancora severe politiche di contenimento della diffusione della pandemia, l'economia ha mostrato segnali di rallentamento, connessi principalmente alla flessione degli investimenti nel settore immobiliare.

Mercati finanziari

Nel corso del 2021, le aspettative di inflazione sono cresciute: l'inflazione attesa negli Stati Uniti è passata dall'1,97% di inizio anno al 2,41% di fine anno, mentre, nello stesso periodo, quella attesa in Eurozona è salita dall'1,26% all'1,97%. Alla luce dell'andamento dell'inflazione e del cambio di passo nelle politiche monetarie delle banche centrali, i rendimenti nominali dei titoli governativi "core" sono aumentati e solo parzialmente sono stati contenuti dalla diffusione delle varianti di Covid-19. Il **rendimento nominale decennale del titolo governativo statunitense** è così passato, nel corso del 2021, dallo 0,91% all'1,51% mentre la pendenza della curva (nel tratto tra i 10 anni e i 2 anni) è rimasta invariata poiché i mercati finanziari hanno iniziato a prezzare un aumento del costo del denaro da parte della *Federal Reserve* già nel corso del 2022. Più contenuto l'aumento di rendimento del **Bund tedesco**, passato da -0,56% a -0,17%, mentre la pendenza della curva è aumentata di circa 30 punti base in assenza di aspettative di aumento ravvicinato del costo del denaro nell'Eurozona.

Dalla metà di ottobre, il rendimento governativo italiano è salito, seppure in misura contenuta, influenzato da un lato dalle questioni politiche legate alle elezioni presidenziali e dall'altro dalla decisione della BCE di ridurre, seppure gradualmente, il ritmo degli acquisti netti. A fine 2021, il rendimento decennale italiano era pari all'1,15% mentre il suo differenziale sul decennale tedesco si collocava a 134 punti base.

Sul fronte del **credito societario**, sia nel comparto *Investment Grade* che in quello *High Yield*, gli *spread* degli indici *corporate* delle emissioni denominate in euro, sebbene in maniera contenuta, sono tornati a salire. I fondamentali rimangono solidi, le condizioni finanziarie espansive e i tassi di default storicamente bassi. Tuttavia, nell'ultima parte dell'anno gli *spread* hanno risentito sia delle decisioni delle banche centrali in termini di *tapering* sia del *repricing* dei tassi sulla curva *free-risk*. A fine anno, lo *spread* medio si attesta sui 94 punti base per l'indice *Investment Grade* e sui 312 per quello *High Yield*.

A fine 2021, la *performance* annua di tutti i principali **indici azionari** risulta positiva. Nel corso del 2021, la crescita dei mercati azionari è stata trainata sia dai progressi della campagna di vaccinazione che dai risultati societari. L'ultima parte dell'anno è stata, tuttavia, caratterizzata da una tendenziale debolezza dovuta alla diffusione della variante Omicron e alle decisioni di politica monetaria.

Infine, le aspettative di politica monetaria meno espansiva negli Stati Uniti rispetto all'Eurozona hanno portato l'euro a deprezzarsi, nel corso del 2021, sul dollaro statunitense, passando da una quotazione di 1,22 ad una di 1,13.

Mercato assicurativo Vita italiano

La **nuova produzione di polizze individuali e collettive sulla vita** pari a circa 88,1 miliardi di Euro alla fine del 2021, ha registrato una variazione positiva pari a +4,6% rispetto allo stesso periodo del 2020. Ove si considerino anche i nuovi premi vita del campione delle imprese UE, il dato raggiunge 105,4 miliardi di Euro, e risulta in crescita del +9,5% rispetto all'analogo periodo del 2020.

Analizzando i dati per ramo ministeriale, i premi di Ramo I ammontano a fine dicembre 2021 a 52 miliardi di Euro, -5,9% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è ampiamente controbilanciato da una maggiore raccolta nel ramo III (nella forma esclusiva *unit-linked*) che a fine periodo ha registrato una crescita del 38,7% rispetto al 2020, a fronte di volumi complessivamente pari a 34 miliardi di Euro (quasi tutte polizze individuali). Residuale la raccolta di prodotti di capitalizzazione (pari a 1 miliardo di Euro) che registra nel periodo di riferimento un sensibile decremento (-37,4%) rispetto a quanto rilevato alla fine di dicembre 2020. L'andamento dei nuovi premi afferenti le polizze di malattia di lunga durata (Ramo IV), continua ad essere contenuto (circa 78 milioni di Euro), sebbene in crescita (+14,4%) rispetto ai dodici mesi precedenti.

I nuovi contributi relativi alla gestione di fondi pensione registrano nel periodo una raccolta pari a 879 milioni di Euro (di cui 722 milioni di Euro afferenti le polizze collettive) segnando un decremento pari al 66,5% rispetto al corrispondente periodo del 2020 (dovuto in gran parte all'acquisizione di un importante fondo da parte di una compagnia alla fine del primo semestre).

La modalità di versamento a premio unico continua a costituire la scelta maggiormente utilizzata dai contraenti, rappresentando il 94,8% del totale dei premi emessi e il 58,3% in termini di numero di polizze.

Nuova produzione polizze Individuali e Collettive Vita per ramo di attività*

(dati aggiornati a dicembre 2021 in milioni di euro)

Premi per ramo/prodotto	Premi da inizio anno	Variazione % 12 2021 vs 12 2020
Vita - ramo I	52.046	(5,9%)
Unit - Linked - ramo III	34.042	38,7%
Capitalizzazioni - ramo V	1.047	(37,4%)
Fondi pensione ramo VI	879	(66,5%)
Malattia ramo IV	78	14,4%
Imprese italiane - extra UE	88.092	4,6%
Imprese UE**	17.272	44,3%
Totale	105.364	9,5%

* Fonte: ANIA.

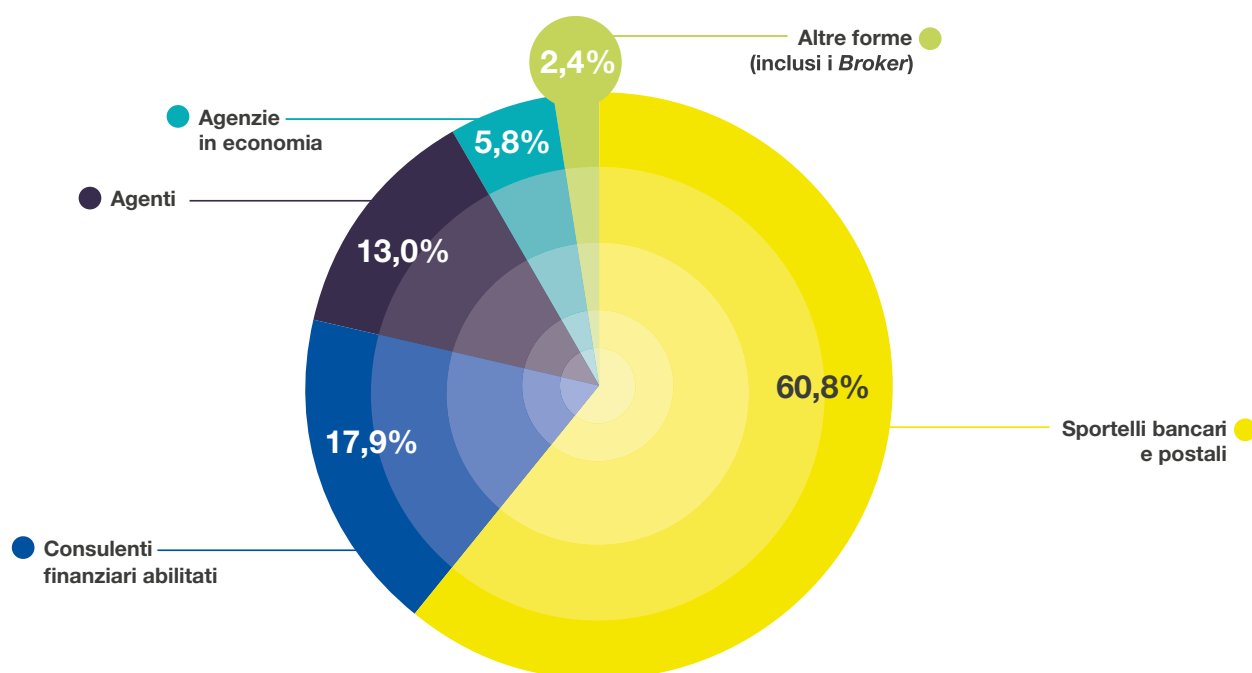
** Per imprese UE si intendono le rappresentanze in Italia di imprese aventi sede legale in paesi dell'Unione Europea operanti in regime di stabilimento e di libera prestazione di servizi. I dati si riferiscono alle sole imprese che hanno partecipato alla rilevazione.

Con riferimento al canale distributivo, il 60,8% della nuova produzione è stata intermediata nel corso del 2021 tramite sportelli bancari e postali, con un volume premi di 53,6 miliardi di Euro in lieve calo (-1,7%) rispetto all'analogo periodo del 2020. Riguardo invece l'intero canale agenziale, il volume di nuovi affari distribuito nel periodo in commento ha raggiunto i 16,6 miliardi di Euro, sostanzialmente in linea rispetto ai volumi contabilizzati nel 2020 (pari a 17 miliardi di Euro) e con un'incidenza sul totale della raccolta intermediata pari al 18,9%.

Per quanto riguarda la raccolta di nuove polizze mediante il canale dei consulenti finanziari abilitati si registrano premi per 15,8 miliardi di Euro, in sensibile aumento (+38,9%) rispetto a quanto collocato nell'analogo periodo dell'anno precedente e con un'incidenza rispetto al totale dei premi intermediati pari al 17,9%.

Infine, il canale broker e vendita a distanza registra una crescita a fine 2021 del +51,1% rispetto al 2020 con un volume di premi collocato pari a 2,1 miliardi di Euro (pari al 2,4% del totale intermediato).

Nuova produzione Vita Individuali e Collettive per canale distributivo



Fonte: ANIA

3. L'attività industriale

Nell'ambito degli indirizzi strategici delineati nel Piano 2021-2024 che prevedono il miglioramento del *mix* d'offerta con particolare focus sui prodotti Multiramo, nel corso del periodo sono state lanciate:

- le polizze Multiramo **“Poste Progetto Dinamico”** (con relativo *restyling*: **“Poste Progetto Dinamico New”** e **“Poste Progetto Dinamico Più”**). Le prestazioni sono collegate alla gestione separata “Posta Valore Più” ed al valore delle quote di uno dei due Fondi Interni Assicurativi (di cui uno ESG). Tali polizze prevedono la possibilità di accedere alle opportunità offerte dai mercati finanziari attraverso un approccio graduale ed il servizio di riallocazione graduale del rischio all'approssimarsi della data di scadenza del prodotto;
- la polizza **“Poste Soluzione Valore”**, un contratto di assicurazione sulla vita Multiramo le cui prestazioni sono collegate ad una Gestione Separata “Posta Valore Più” e al valore delle quote di un Fondo Interno Assicurativo scelta tra quelli disponibili (uno dei quali ESG). La durata è pari a 10 anni. Nel mese di dicembre è stato lanciato il *restyling* del prodotto con: **“Poste Soluzione Valore New”**, con durata pari a 15 anni;
- la polizza **“Poste Domani Per Te Plus”** un prodotto di ramo I della durata di 10 anni con garanzia a scadenza del premio investito, al netto di eventuali riscatti parziali e delle cedole già liquidate;
- la polizza **“Poste Progetto Capitale”** un contratto sulla vita Multiramo a premio ricorrente della durata di 10 anni, che unisce la stabilità della Gestione Separata Posta ValorePiù (ramo I) e le potenzialità dei due Fondi Interni Assicurativi disponibili (uno dei quali ESG).

Inoltre, al fine di ridurre la sottoassicurazione del paese mediante la sensibilizzazione della clientela sull'importanza dei bisogni di protezione, come previsto nel piano strategico, è stata avviata nel periodo in commento la commercializzazione della nuova **offerta integrata Vita/Danni** con la quale ai sottoscrittori di specifiche polizze Vita viene offerta gratuitamente una polizza danni che nel corso del periodo ha registrato volumi complessivi per 7,6 milioni di Euro.

Nel corso del periodo, la gestione della Compagnia, in linea con gli obiettivi strategici delineati nel piano industriale, è stata principalmente finalizzata a consolidare la *leadership* nel mercato vita mediante un incremento della raccolta verso prodotti Multiramo che, pur nel prioritario rispetto delle esigenze e caratteristiche della clientela, risultano a maggiore valore aggiunto anche in termini di minor assorbimento di capitale, ed al contempo caratterizzati da un profilo di rischio/rendimento comunque moderato ma potenzialmente con ritorni sugli investimenti più attrattivi per la clientela.

La **raccolta lorda** complessivamente pari a 17,6 miliardi di Euro risulta in crescita del 5,5% rispetto ai 16,7 miliardi di Euro registrati nel corrispondente periodo del 2020 per effetto del forte contributo derivante dalla raccolta afferente il prodotto Multiramo che registra nel periodo un +4,5 miliardi di Euro solo parzialmente compensata da una riduzione della produzione afferente i prodotti tradizionali (-3,6 miliardi di Euro).

Nella tabella seguente si riporta la composizione del portafoglio per tipologia di prodotto dove si evince soprattutto un forte orientamento della raccolta verso prodotti più redditizi; infatti, l'incidenza del Multiramo rispetto al totale della produzione passa dal 34% di fine dicembre 2020 all'attuale 57,8%, registrando nel periodo una raccolta complessiva pari a 10,2 miliardi di Euro (+79%) rispetto al dato del medesimo periodo del 2020.

Premi lordi contabilizzati (dati in milioni di Euro)	31/12/2021	Incidenza	31/12/2020	Incidenza	delta	delta%
Rivalutabili tradizionali	6.109,3	34,8%	9.731,5	58,4%	(3.622,2)	(37,2%)
Prodotti previdenziali	1.122,7	6,4%	1.094,8	6,6%	27,9	2,5%
Multiramo	10.152,4	57,8%	5.671,6	34,0%	4.480,8	79,0%
Unit e index linked	20,1	0,1%	13,2	0,1%	6,9	52,6%
Protezione Retail	67,0	0,4%	60,3	0,4%	6,7	11,1%
Protezione Welfare	19,6	0,1%	17,3	0,1%	2,2	13,0%
Capitalizzazione	83,1	0,5%	72,3	0,4%	10,7	14,8%
Totale	17.574,1	100,0%	16.661,1	100,0%	913,1	5,5%

Lo schema che segue rappresenta il quadro sintetico della raccolta premi del periodo per ramo al netto delle cessioni in riassicurazione dove si evidenzia una prevalenza dei prodotti rivalutabili di Ramo I (comprensivi della quota parte del Multiramo per 9,3 miliardi di Euro) che rappresentano il 94,6% della raccolta complessiva e un incremento della raccolta di ramo III del 26,8%.

Premi dell'esercizio (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Ramo I	16.618,7	15.898,3	720,4	4,5%
Ramo III	863,0	680,9	182,2	26,8%
Ramo IV	9,3	9,5	(0,2)	(2,0%)
Ramo V	83,1	72,3	10,7	14,8%
Premi dell'esercizio lordi contabilizzati "vita"	17.574,1	16.661,1	913,1	5,5%
Premi ceduti in riassicurazione	(9,5)	(9,6)	0,0	(0,3%)
Premi dell'esercizio netti "vita"	17.564,6	16.651,5	913,1	5,5%
Premi dell'esercizio netti "danni"	0,0	0,0	0,0	n.s.
Totale Premi netti dell'esercizio	17.564,6	16.651,5	913,1	5,5%

Nella tabella seguente si illustra la composizione della raccolta lorda, dove si evince una forte prevalenza dei premi unici pari all'89,4% del totale della produzione (89,2% con riferimento al 2020), con volumi pari a 15,7 miliardi di Euro in crescita (+5,7%) rispetto al 2020.

Composizione premi lordi "vita" (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Premi ricorrenti	1.863,1	1.791,4	71,7	4,0%
- di cui prima annualità	206,3	174,9	31,4	18,0%
- di cui annualità successive	1.656,7	1.616,5	40,2	2,5%
Premi unici	15.711,1	14.869,7	841,4	5,7%
Totale	17.574,1	16.661,1	913,1	5,5%

Gli oneri relativi ai sinistri

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, sono risultati nel corso del 2021 complessivamente pari a 9.491,2 milioni di Euro, in sensibile calo (-1.549,7 milioni di Euro) rispetto ai 11.040,9 milioni di Euro rilevati nell'analogo periodo del 2020 stante la riduzione per 3.184,3 milioni di Euro delle scadenze (comprensive di cedole) ed afferenti principalmente ai prodotti di ramo I rivalutabili. Il decremento delle scadenze risulta solo in parte compensato dall'aumento dei sinistri per circa 718,9 milioni di Euro, inclusivo anche dell'effetto connesso alle polizze dormienti, e dall'aumento dei riscatti che passano da circa 3.244,7 milioni di Euro di dicembre 2020 agli attuali 4.168,2 miliardi di Euro, con una frequenza rispetto alle riserve iniziali pari a circa il 3,1% rispetto a circa il 2,5% riferito all'analogo periodo del 2020.

Composizione oneri relativi ai sinistri per causale (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Somme pagate di competenza	9.492,0	11.033,9	(1.541,8)	(14,0%)
<i>Sinistri</i>	2.379,1	1.660,2	718,9	43,3%
<i>Riscatti</i>	4.168,2	3.244,7	923,6	28,5%
<i>Scadenze periodiche</i>	2.944,7	6.129,0	(3.184,3)	(52,0%)
<i>Ramo Danni</i>	0,0	0,0	(0,0)	n.s.
Spese di liquidazione	6,9	11,9	(5,0)	(42,3%)
Quote a carico riassicuratori VITA	(7,7)	(4,9)	(2,8)	57,8%
Quote a carico riassicuratori DANNI	0,0	0,0	0,0	n.s.
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	9.491,2	11.040,9	(1.549,7)	(14,0%)

Analizzando il dato per ramo ministeriale, si rileva principalmente un sensibile decremento (- 1.691,6 milioni di Euro) degli oneri per sinistri afferenti i prodotti di ramo I per effetto delle minori scadenze registrate nel corso del periodo in commento.

Oneri relativi ai sinistri per ramo (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Somme pagate di competenza	9.492,0	11.033,9	(1.541,8)	(14,0%)
<i>Ramo I</i>	9.132,1	10.823,7	(1.691,6)	(15,6%)
<i>Ramo III</i>	267,4	124,0	143,5	115,7%
<i>Ramo IV</i>	2,7	3,1	(0,5)	(14,6%)
<i>Ramo V</i>	89,8	83,1	6,8	8,1%
<i>Rami Danni</i>	0,0	0,0	0,0	n.s.
Spese di liquidazione	6,9	11,9	(5,0)	(42,3%)
Quote a carico riassicuratori VITA	(7,7)	(4,9)	(2,8)	57,8%
Quote a carico riassicuratori DANNI	0,0	0,0	0,0	n.s.
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	9.491,2	11.040,9	(1.549,7)	(14,0%)

La politica riassicurativa

Nel corso del periodo, sono proseguiti gli effetti dei trattati in corso, stipulati con primari riassicuratori, ed afferenti le polizze TCM e le coperture riassicurative con riferimento al comparto LTC e ai prodotti CPI. I premi ceduti in riassicurazione ammontano a 9,5 milioni di Euro (9,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2020). Gli oneri relativi ai sinistri ceduti, al netto della variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, ammontano a 6,5 milioni di Euro (3,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020). In relazione a ciò, il **risultato del lavoro ceduto**, considerando altresì le provvigioni ricevute dai riassicuratori pari a 1,2 milioni di Euro (1,4 milioni di Euro nel corso del medesimo periodo del 2020) mostra un saldo negativo pari a -1,8 milioni di Euro in miglioramento rispetto ai -5 milioni di Euro rilevati nei dodici mesi precedenti.

Si riporta di seguito un prospetto che evidenzia il saldo dei crediti e dei debiti distinti per riassicuratore alla fine del 2021:

Riassicuratore (in migliaia di Euro)	crediti	debiti
SWISS RE EUROPE SA	1.784	3.617
CARDIF ASSURANCE VIE S.A.	47	42
AXA FRANCE	364	(37)
CNP Assurance S.A	34	-
AON	8	
RGA - International Reinsurance Company Limited	114	(6)
Totale	2.351	3.617

Reclami

Nel corso del 2021, la Compagnia ha ricevuto 2.424 nuovi reclami, rispetto a 3.046 registrati alla fine del 2020. Il tempo medio di evasione dei reclami nel corso del periodo è stato pari a circa 28 giorni (31 giorni nell'analogo periodo del 2020).

Relativamente al prodotto PIP, la Compagnia ha ricevuto, nel corso del 2021 813 reclami a fronte di 1.228 reclami rilevati alla fine dell'esercizio precedente. Il tempo medio di evasione è stato pari a circa 28 giorni (30 giorni nel corrispondente periodo del 2020).

La struttura distributiva

Per il collocamento dei propri prodotti, Poste Vita si avvale degli Uffici Postali della Capogruppo Poste Italiane S.p.A. - Società con socio unico - Patrimonio BancoPosta, società regolarmente iscritta alla lettera D del registro unico degli intermediari assicurativi di cui al Regolamento ISVAP n. 5 del 16 ottobre 2006. La rete di vendita di Poste Italiane S.p.A. è costituita da circa 13.000 Uffici Postali presenti sul territorio nazionale. I contratti assicurativi vengono sottoscritti all'interno degli Uffici Postali da personale qualificato e debitamente formato. L'attività di formazione della rete del personale abilitato alla vendita dei prodotti è effettuata in conformità alle Linee Guida previste dalla normativa.

I programmi di aggiornamento professionale hanno riguardato sia le novità di prodotto, sia moduli di carattere tecnico – assicurativo generale (in aula o in modalità *e-learning*). A questi ultimi si sono affiancati interventi su tematiche come il risparmio gestito (formazione comportamentale specifica), la protezione del risparmio e la formazione a supporto della consulenza guidata.

Per l'attività di distribuzione ed incasso, sono state corrisposte alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. provvigioni complessivamente pari a 291,2 milioni di Euro, con una competenza economica di 297,9 milioni di Euro (300,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) stante l'ammortamento delle provvigioni "precontate" corrisposte per il collocamento delle polizze "previdenziali". La Compagnia si avvale per il collocamento di polizze collettive di *broker*, ai quali nel corso del periodo sono state riconosciute per l'attività di collocamento provvigioni per 1,2 milioni di Euro (pari a 0,6 milioni nel corso del 2020). Inoltre, nel corso del periodo, sono state appostate per la Capogruppo Poste Italiane provvigioni di mantenimento per 185,6 milioni di Euro (133,7 milioni di Euro nel 2020).

4. La gestione patrimoniale e finanziaria

Si riporta di seguito un prospetto riclassificato di Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2021 con raffronto rispetto ai dati rilevati alla fine del 2020:

Stato Patrimoniale Riclassificato (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
ATTIVO				
Partecipazioni	205,6	205,6	0,0	0,0%
Investimenti di Classe C	135.421,5	131.161,9	4.259,6	3,2%
Investimenti di Classe D	7.846,6	4.974,8	2.871,8	57,7%
Disponibilità liquide	4.299,9	771,0	3.529,0	457,7%
Ratei attivi su titoli	762,3	791,3	(29,1)	(3,7%)
Totale Investimenti Finanziari	148.535,8	137.904,6	10.631,2	7,7%
Attività materiali	1,3	1,8	(0,5)	(29,6%)
Attività immateriali	42,2	49,3	(7,1)	(14,4%)
Crediti diversi e altri elementi dell'attivo	3.365,4	3.232,8	132,6	4,1%
Totale Attivo	151.944,7	141.188,4	10.756	7,6%
PASSIVO				
Patrimonio Netto	4.970,4	4.679,8	290,6	6,2%
Prestiti Subordinati	550,0	250,0	300,0	120,0%
Totale Mezzi patrimoniali disponibili	5.520,4	4.929,8	590,6	12,0%
Riserve tecniche di Classe C	137.757,7	130.666,7	7.091,0	5,4%
Riserve tecniche di Classe D	7.846,4	4.974,8	2.871,7	57,7%
Fondi Rischi ed Oneri	18,8	15,5	3,3	21,1%
Debiti diversi ed altre passività	801,3	601,6	199,7	33,2%
Totale Passivo	151.944,7	141.188,4	10.756	7,6%

Gli investimenti finanziari

Gli investimenti finanziari comprensivi delle disponibilità liquide e delle posizioni in derivati (quest'ultimi presenti solo nel corso del 2020 per un controvalore pari a -9,8 milioni di Euro) ammontano complessivamente a 148.535,8 milioni di Euro (+10.641,1 milioni di Euro rispetto a quanto evidenziato a fine 2020 pari a 137.894,7 milioni di Euro).

Investimenti finanziari (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Partecipazioni	205,6	205,6	0,0	0,0%
Azioni e quote	7,5	6,6	0,9	14,0%
Quote di fondi comuni di investimento	32.975,5	32.208,3	767,2	2,4%
Titoli di Stato	79.755,9	79.967,6	(211,8)	(0,3%)
Obbligazioni Corporate	22.682,7	18.979,4	3.703,2	19,5%
Derivati		(9,8)	9,8	n.s.
Investimenti Finanziari di classe C	135.421,5	131.152,0	4.269,4	3,3%
Disponibilità liquide	4.299,9	771,0	3.529,0	457,7%
Ratei attivi su titoli	762,3	791,3	(29,1)	(3,7%)
Investimenti e disponibilità liquide di Classe C	140.483,7	132.714,3	7.769,3	5,9%
Investimenti di Classe D	7.846,6	4.974,8	2.871,8	57,7%
Totale Investimenti Finanziari	148.535,8	137.894,7	10.641,1	7,7%

Le strategie e le Linee Guida degli investimenti vengono definite dal Consiglio di Amministrazione con apposite “delibere quadro”, con le quali vengono individuate sia le caratteristiche essenziali, in termini qualitativi e quantitativi, dei comparti di investimento ad utilizzo durevole e non durevole, sia le strategie per l'operatività in strumenti derivati. Il processo di investimento prevede altresì un sistema di *governance*, che include anche organismi collegiali (Comitato per il Controllo Interno e le Operazioni con parti Correlate e Comitato Investimenti).

Investimenti di “classe C”

Gli attivi finanziari detenuti dalla Compagnia attengono prevalentemente agli investimenti effettuati a copertura delle obbligazioni contrattuali assunte nei confronti degli assicurati e relative a polizze vita di tipo tradizionale rivalutabile, la cui prestazione assicurata è parametrata al rendimento realizzato dalla gestione di attività finanziarie iscritte in fondi all'interno del patrimonio complessivo della Compagnia (c.d. Gestioni Separate).

In virtù delle dinamiche commerciali e finanziarie rilevate nel corso dell'esercizio, gli investimenti finanziari di classe C alla fine del 2021 risultano pari complessivamente a 135.421,5 milioni di Euro, in crescita del 3,3% rispetto al dato di fine 2020 pari a 131.152 milioni di Euro.

Investimenti Finanziari di classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Azioni e quote	7,5	6,6	0,9	14,0%
Quote di fondi comuni di investimento	32.975,5	32.208,3	767,2	2,4%
Titoli di Stato	79.755,9	79.967,6	(211,8)	(0,3%)
Obbligazioni Corporate	22.682,7	18.979,4	3.703,2	19,5%
Derivati	0,0	(9,8)	9,8	n.s.
Totale	135.421,5	131.152,0	4.269,4	3,3%

Nella tabella seguente si riporta la composizione del portafoglio per asset class con l'apertura tra Comparto Circolante (43% del portafoglio) e Comparto Immobilizzato (57% del portafoglio):

Investimenti finanziari di Classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2021		31/12/2020		Variazione	
	Val.bilancio	Incidenza %	Val.bilancio	Incidenza %		
Investimenti nel "comparto Circolante"	58.262,3	43,0%	54.350,8	41,4%	3.911,5	7,2%
Azioni e quote	7,5	0,0%	6,6	0,0%	0,9	14,0%
Quote di fondi comuni di investimento	4.896,5	3,6%	4.894,6	3,7%	1,9	0,0%
Titoli di Stato	33.904,3	25,0%	33.942,5	25,9%	(38,2)	(0,1%)
Obbligazioni <i>Corporate</i>	19.453,9	14,4%	15.516,9	11,8%	3.937,1	25,4%
Derivati		0,0%	(9,8)	0,0%	9,8	n.s.
Investimenti nel "comparto Immobilizzato"	77.159,2	57,0%	76.801,2	58,6%	358,0	0,5%
Azioni e quote	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	n.s.
Quote di fondi comuni di investimento	28.078,9	20,7%	27.313,6	20,8%	765,3	2,8%
Titoli di Stato	45.851,5	33,9%	46.025,1	35,1%	(173,6)	(0,4%)
Obbligazioni <i>Corporate</i>	3.228,7	2,4%	3.462,6	2,6%	(233,8)	(6,8%)
Totale Investimenti Finanziari di classe C	135.421,5	100%	131.152,0	100%	4.269,4	3,3%

I proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C ammontano complessivamente a 2.995,7 milioni di Euro in crescita del 6% rispetto ai 2.827 milioni di Euro rilevati nell'analogo periodo del 2020, nonostante le meno favorevoli dinamiche dei mercati finanziari che hanno dato luogo nel periodo a rettifiche nette di valore pari a 246,6 milioni di Euro a fronte di 22,1 milioni di Euro del 2020, per effetto della crescita dei proventi ordinari e di quelli da realizzo per complessivi 393 milioni di Euro.

Proventi finanziari Classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Proventi ordinari derivanti da azioni e quote di fondi	218,3	291,1	(72,8)	(25,0%)
Proventi ordinari derivanti da Titoli di Stato	2.600,9	2.395,2	205,7	8,6%
Proventi ordinari derivanti da Obbligazioni <i>Corporate</i>	461,1	472,7	(11,6)	(2,5%)
Profitti netti da realizzo di investimenti	218,9	17,3	201,6	1167,4%
Oneri di gestione e interessi passivi	(257,0)	(327,2)	70,2	(21,5%)
Totale Proventi finanziari netti realizzati	3.242,2	2.849,2	393,0	13,8%
Riprese di valore su investimenti	30,1	55,4	(25,3)	(45,7%)
Rettifiche di valore su investimenti	(276,6)	(77,5)	(199,1)	256,9%
Totale Riprese/rettifiche nette di valore	(246,6)	(22,1)	(224,4)	1014,1%
Totale Proventi finanziari netti di classe C	2.995,7	2.827,0	168,6	6,0%

Si rappresenta che il dato delle sopramenzionate rettifiche nette di valore pari a 246,6 milioni di Euro è comprensivo per 38,2 milioni di Euro di rettifiche a valore su quattro fondi di investimento alternativi (di cui di seguito si fornisce il dettaglio) in ossequio alle Linee Guida, illustrate nel dettaglio all'interno della Nota Integrativa, relative alla procedura di *impairment* degli strumenti finanziari immobilizzati detenuti in portafoglio adottate dalla Compagnia:

Codice ISIN (dati in milioni di euro)	Descrizione del Titolo	valore carico LC al 31/12/2021	valore LC Mercato al 31/12/2021	P/M LC Mercato Finale
LU1155101006	CBRE EUROPEAN SHOPPING CENTRE FUND II	65,4	47,0	(18,5)
IT0005211088	Fondo Italiano per l'Efficienza Energetica	11,9	11,5	(0,4)
QU0006737807	Lion Capital IV	37,3	33,1	(4,2)
LU1081427665	SHOPPING PROPERTY FUND 2	57,6	42,5	(15,2)
Totale		172,3	134,1	(38,2)

Inoltre, si rileva che nel periodo ha contribuito al dato positivo dei proventi finanziari netti di classe C sia l'incremento del tasso di inflazione che ha consentito di registrare proventi pari a circa 350,6 milioni di Euro (di cui 337,6 milioni di Euro relativi alla rivalutazione *pro-rata temporis* della parte capitale) riferiti ai cc.dd. titoli "Inflation Linked" detenuti nel portafoglio della Compagnia per un valore nominale di 9,4 miliardi di Euro sia la chiusura delle vendite a termine registrate nell'esercizio per un importo di c. 98,1 milioni di Euro⁵. Di seguito il dettaglio dei proventi in commento:

Codice ISIN dati in milioni di Euro	Descrizione del Titolo	Nominale al 31/12/2021	Valore di Carico al 31/12/2021	Valore Mercato al 31/12/2021	Redditi derivanti da inflazione	Di cui Inflazione derivante dall'incasso cedole	Di cui Inflazione derivante dalla rivalutazione del capitale
IT0005188120	BTPS I/L 0.1 05/15/22	14,5	15,8	16,1	0,6	0,0	0,6
IT0005436701	BTPS I/L 0.15 05/15/51	70,0	70,3	73,3	2,6	0,0	2,6
IT0005387052	BTPS I/L 0.4 05/15/30	65,0	68,2	74,4	2,7	0,0	2,6
IT0005138828	BTPS I/L 1,25 09/15/32	63,5	70,8	82,2	2,7	0,0	2,7
IT0005246134	BTPS I/L 1.3 05/15/28	11,0	12,1	13,7	0,5	0,0	0,5
IT0004604671	BTPS I/L 2.1 09/15/21	-	-	-	10,1	0,8	9,3
IT0005004426	BTPS I/L 2.35 09/15/24	221,5	245,7	270,1	9,7	0,3	9,4
IT0004243512	BTPS I/L 2.6 09/15/23	697,5	855,1	941,3	37,4	3,8	33,7
IT0004735152	BTPS I/L 3.1 09/15/26	20,0	22,8	28,1	1,0	0,1	0,9
IT0005312142	BTPS ITALIA I/L 0,25 11/20/23	231,2	233,3	241,4	5,2	0,0	5,2
IT0005105843	BTPS ITALIA I/L 0,5 04/20/23	966,4	977,2	1.004,2	19,4	0,0	19,4
IT0005217770	BTPS ITALIA I/L 0.35 10/24/24	458,6	460,2	485,5	8,9	0,0	8,9
IT0005174906	BTPS ITALIA I/L 0.4 04/11/24	676,0	683,9	710,5	14,5	0,0	14,5
IT0005253676	BTPS ITALIA I/L 0.45 05/22/23	618,4	622,9	643,7	14,2	0,0	14,2
IT0005332835	BTPS ITALIA I/L 0.55 05/21/26	340,0	337,8	360,9	7,7	0,0	7,7
IT0005388175	BTPS ITALIA I/L 0.65 10/28/27	565,3	567,3	607,5	10,6	0,0	10,6
IT0005410912	BTPS ITALIA I/L 1.4 05/26/25	155,5	156,3	169,7	3,8	0,0	3,8
IT0005138828	BTPS I/L 1,25 09/15/32	1.770,5	1.922,7	2.292,4	76,0	1,3	74,7
IT0005246134	BTPS I/L 1.3 05/15/28	922,5	1.003,7	1.147,2	39,5	0,8	38,7
IT0004604671	BTPS I/L 2.1 09/15/21	-	-	-	2,8	0,3	2,5
IT0003745541	BTPS I/L 2.35 09/15/35	60,0	72,6	107,5	3,1	0,4	2,7
IT0004545890	BTPS I/L 2.55 09/15/41	710,5	994,3	1.312,8	42,5	2,7	39,8
IT0004735152	BTPS I/L 3.1 09/15/26	617,5	706,8	866,9	29,7	2,3	27,3
ES00000127C8	SPAIN I/L BOND 1 11/30/30	125,0	132,7	165,4	5,2	0,1	5,1
		9.380,5	10.232,3	11.614,9	350,6	13,0	337,6

Isin dati in milioni di Euro	Descrizione	Nominale venduto	Sottoscrizione	Scadenza	P/M da realizzo
IT0005390874	BTP 0.85 01/15/27	(250,0)	16/11/2020	11/05/2021	8,9
IT0005390874	BTP 0.85 01/15/27	(250,0)	05/11/2020	20/05/2021	8,7
IT0005390874	BTP 0.85 01/15/27	(250,0)	09/11/2020	04/06/2021	8,8
IT0005390874	BTP 0.85 01/15/27	(250,0)	26/10/2020	07/06/2021	6,6
IT0005390874	BTP 0.85 01/15/27	(260,0)	25/11/2020	14/06/2021	9,4
IT0005370306	BTP 2.1 07/15/26	(250,0)	25/02/2021	01/11/2021	18,6
IT0005370306	BTP 2.1 07/15/26	(200,0)	05/02/2021	03/11/2021	16,8
IT0005370306	BTP 2.1 07/15/26	(250,0)	03/02/2021	15/11/2021	20,2
Totale		(1.960,0)			98,1

5. Trattasi di operazioni di vendita a termine, del tipo *Fair Value Hedging*, poste in essere al fine di mitigare il rischio di variazione di *fair value* dei titoli sottostanti, oggetto di copertura ed iscritti nel comparto circolante, derivante dalle oscillazioni dei tassi di interesse.

Le dinamiche dei mercati finanziari registrate nel corso del periodo in commento, seppur positive, sono risultate meno favorevoli rispetto alla fine del 2020 dando luogo ad un decremento delle plusvalenze latenti nette, passate dai 18,8 miliardi di Euro di fine 2020 agli attuali 14,1 miliardi di Euro di cui 12,1 miliardi di Euro afferenti i titoli immobilizzati ed i restanti 2 miliardi di Euro relativi ai titoli del Comparto Circolante.

Investimenti finanziari di Classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2021			31/12/2020			Delta
	Val.bilancio	Val.mercato	P/M Latenti	Val.bilancio	Val.mercato	P/M Latenti	P/M Latenti
Investimenti nel "comparto Circolante"	58.262,3	60.234,6	1.972,4	54.350,8	57.254,2	2.903,4	(931,1)
Azioni e quote	7,5	7,5	0,0	7	7	0,0	0,0
Quote di fondi comuni di investimento	4.896,5	5.258,0	361,5	4.894,6	5.168,8	274,2	87,3
Titoli di Stato	33.904,3	35.094,1	1.189,8	33.942,5	35.947,9	2.005,4	(815,6)
Obbligazioni <i>Corporate</i>	19.453,9	19.875,1	421,1	15.516,9	16.140,7	623,9	(202,8)
Derivati	0,0	0,0	0,0	(9,8)	(9,8)	0,0	0,0
Investimenti nel "comparto Immobilizzato"	77.159,2	89.237,1	12.077,9	76.801,2	92.733,4	15.932,1	(3.854,2)
Azioni e quote	-	-	-	-	-	-	-
Quote di fondi comuni di investimento	28.078,9	29.574,7	1.495,8	27.313,6	28.625,9	1.312,3	183,5
Titoli di Stato	45.851,5	56.181,7	10.330,1	46.025,1	60.263,4	14.238,3	(3.908,2)
Obbligazioni <i>Corporate</i>	3.228,7	3.480,7	252,0	3.462,6	3.844,1	381,5	(129,5)
Totale Investimenti Finanziari di classe C	135.421,5	149.471,7	14.050,3	131.152,0	149.987,6	18.835,5	(4.785,3)

L'attività di investimento è oggetto di continuo monitoraggio da parte della Compagnia anche attraverso il ricorso a evolute metodologie di analisi del rischio (di matrice statistica), effettuate con l'ausilio di un modello interno finanziario-attuariale. Tali metodologie sono finalizzate a valutare sia in uno scenario basato su correnti ipotesi finanziarie e commerciali che in scenari di stress la compatibilità tra le stime di rischio elaborate sia in termini di garanzia di rendimento minima contrattualmente prevista che di possibili impatti in bilancio rispetto allo loro sostenibilità valutata in base alla consistenza patrimoniale e ai rendimenti tempo per tempo prevedibili.

Ai fini dell'analisi del profilo di rischio di liquidità, Poste Vita effettua analisi di ALM finalizzate ad un'efficace gestione degli attivi rispetto agli impegni assunti nei confronti degli assicurati, elaborando altresì analisi prospettiche sugli effetti derivanti dal verificarsi di *shock* sui mercati finanziari (dinamica dell'attivo) e sui comportamenti degli assicurati (dinamica del passivo). Di seguito è riportato un prospetto sulla distribuzione degli investimenti obbligazionari (titoli governativi e obbligazioni *corporate* per anni a scadenza dove si evince una forte concentrazione (pari al 66,4% da 1 ai 10 anni) in linea con il dato rilevato alla fine del periodo precedente pari al 66,5%.

Durata Residua (dati in milioni di euro)	Circolante		Immobilizzato		Totale	
	Valore di Carico	Distribuzione %	Valore di Carico	Distribuzione %	Totale	Distribuzione %
da 1 a 3	17.090	32,03%	6.419	13,08%	23.508	22,9%
da 3 a 5	12.293	23,04%	3.458	7,05%	15.752	15,4%
da 5 a 7	8.544	16,01%	5.478	11,16%	14.022	13,7%
da 7 a 10	9.193	17,23%	5.511	11,23%	14.704	14,4%
da 10 a 15	2.625	4,92%	9.939	20,25%	12.564	12,3%
da 15 a 20	389	0,73%	6.896	14,05%	7.284	7,1%
da 20 a 30	977	1,83%	10.157	20,69%	11.134	10,9%
oltre	2.248	4,21%	1.222	2,49%	3.470	3,4%
Totale	53.358	100,00%	49.080	100,0%	102.439	100,0%

Per ciò che attiene al rischio di credito, tenuto conto dell'attuale composizione degli investimenti, il *rating* medio del portafoglio obbligazionario è BBB, secondo la scala di Fitch.

Distribuzione per classi di <i>Rating</i> (dati in milioni di euro)	Valore di Carico al 31/12/21	Valore di Mercato al 31/12/21	%	
A	2.036	2.085	1,82%	
A-	5.186	5.701	4,97%	
A+	1.070	1.088	0,95%	
AA	339	438	0,38%	
AA-	1.084	1.133	0,99%	
AA+	90	91	0,08%	
AAA	605	633	0,55%	
B	466	467	0,41%	
B-	-	-	0,00%	
B+	692	698	0,61%	
BB	1.139	1.154	1,01%	
BB-	944	952	0,83%	
BB+	1.785	1.828	1,59%	
BBB	81.490	92.613	80,79%	
BBB-	2.618	2.717	2,37%	
BBB+	2.673	2.810	2,45%	
CC	-	-	0,00%	
CCC	-	-	0,00%	
CCC-	-	-	0,00%	
CCC+	-	-	0,00%	
NA	223	223	0,19%	
Rating medio	BBB	102.439	114.632	100,0%

La composizione del portafoglio obbligazionario per nazione emittente è in linea con quanto rilevato nel corso del precedente esercizio, ed è caratterizzata da una forte prevalenza di titoli emessi da emittenti italiani con una percentuale sul totale pari al 78,48% (sostanzialmente in linea con l'81,33% rilevato al 31 dicembre 2020).

Nazione Emittente (dati in milioni di euro)	Circolante		Immobilizzato		Distribuzione Geografica			
	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Totale	%
ANTILLE	245	-	-	-	245	-	245	0,24%
AUSTRIA	439	-	16	-	455	-	455	0,44%
BELGIO	268	44	71	74	338	117	455	0,44%
BERMUDA	5	-	-	-	5	-	5	0,00%
CANADA	108	-	-	-	108	-	108	0,11%
SVIZZERA	346	-	18	-	364	-	364	0,36%
REPUBBLICA CECA	55	-	54	-	109	-	109	0,11%
GERMANIA	1.406	173	76	43	1.483	217	1.699	1,66%
DANIMARCA	243	-	8	-	251	-	251	0,24%
SPAGNA	1.433	121	162	1.292	1.595	1.414	3.009	2,94%
EUR	-	189	-	-	-	189	189	0,18%
FINLANDIA	338	-	50	-	388	-	388	0,38%
FRANCIA	3.009	-	538	112	3.547	112	3.659	3,57%
REGNO UNITO	1.950	29	251	-	2.200	29	2.229	2,18%
GRECIA	-	29	-	-	-	29	29	0,03%
IRLANDA	319	-	32	10	350	10	360	0,35%
ISOLA DI MAN	22	-	-	-	22	-	22	0,02%
ITALIA	1.657	33.208	1.208	44.321	2.865	77.529	80.394	78,48%
JERSEY	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
GIAPPONE	427	-	-	-	427	-	427	0,42%
ISOLE CAYMAN	19	-	-	-	19	-	19	0,02%
LUSSEMBURGO	717	-	3	-	720	-	720	0,70%
MESSICO	97	-	10	-	107	-	107	0,10%
OLANDA	2.557	-	381	-	2.938	-	2.938	2,87%
NORVEGIA	120	-	-	-	120	-	120	0,12%
NUOVA ZELANDA	146	3	-	-	146	3	149	0,15%
POLONIA	28	-	-	-	28	-	28	0,03%
PORTOGALLO	148	-	-	-	148	-	148	0,14%
SVEZIA	782	-	67	-	849	-	849	0,83%
SINGAPORE	25	-	-	-	25	-	25	0,02%
USA	2.545	23	285	-	2.830	23	2.853	2,79%
VENEZUELA	-	85	-	-	-	85	85	0,08%
Totale	19.454	33.904	3.229	45.852	22.683	79.756	102.439	100,00%

I rendimenti delle Gestioni Separate, nel periodo di osservazione (dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021) sono risultati pari a 2,35% (2,16% a fine 2020) per la gestione PostaValorePiù e 2,64% (2,82% a fine 2020) per la gestione PostaPensione, con un capitale medio investito pari complessivamente a 133.701,6 milioni di Euro (126.343,1 milioni di Euro nell'esercizio precedente):

Gestioni Separate	31/12/2021		31/12/2020	
	Rendimento Lordo tassi %	Capitale Medio Investito €/milioni	Rendimento Lordo tassi %	Capitale Medio Investito €/milioni
Posta Valore Più	2,35%	124.291,2	2,16%	117.928,6
Posta Pensione	2,64%	9.410,4	2,82%	8.414,5
Totale		133.701,6		126.343,1

Investimenti di “classe D”

Gli attivi di classe D al 31 dicembre 2021 si sono attestati a 7.846,6 milioni di Euro rispetto ai 4.974,8 milioni di Euro di fine 2020.

Investimenti finanziari di classe D (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
<i>Index linked</i> emesse post Reg. 32	-	-	-	-
<i>Unit linked</i>	7.846,6	4.974,8	2.871,8	57,7%
Totale Investimenti Finanziari Classe D	7.846,6	4.974,8	2.871,8	57,7%

Tale voce è costituita dagli investimenti in strumenti finanziari posti a copertura di specifici contratti il cui valore è legato all'andamento di particolari indici di mercato e sono costituiti alla fine del periodo esclusivamente da quote di fondi comuni e fondi interni utilizzati a copertura di prodotti di tipo “*Unit linked*” in crescita di 2.871,8 milioni di Euro rispetto ai valori di fine 2020 supportata principalmente dalla raccolta netta positiva.

Con riferimento a tale categoria di asset, stante gli effetti positivi derivanti dall'andamento di mercato che hanno dato luogo nel periodo ad un forte incremento delle plusvalenze nette di valutazione e di quelle da realizzo, i proventi finanziari complessivamente conseguiti sono positivi per 588,4 milioni di Euro in crescita di 447 milioni di Euro rispetto ai 141,4 milioni di Euro registrati alla fine del 2020; quest'ultimo condizionato specie nella prima parte dell'anno dalle note vicende dell'emergenza sanitaria.

Proventi finanziari classe D (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Proventi ordinari	26,3	21,7	4,6	21,2%
Riprese/rettifiche nette di valore	421,3	220,7	200,6	90,9%
Proventi netti da realizzo	141,9	(100,6)	242,4	(241,1%)
Oneri di gestione	(1,1)	(0,5)	(0,6)	123,1%
Totale	588,4	141,4	447,0	316,0%

Partecipazioni

Le partecipazioni di controllo e quelle in società collegate e consociate iscritte nell'attivo ad utilizzo durevole sono valutate con il criterio del “costo” e ammontano alla fine del periodo a 205,6 milioni di Euro in linea con il dato di fine 2020.

Società controllata - Poste Assicura S.p.A.

Poste Assicura è la Compagnia assicurativa operante nei rami Danni controllata al 100% da Poste Vita.

I dati relativi al 2021 evidenziano un patrimonio netto pari a 246,3 milioni di Euro e un risultato di esercizio positivo di 21,1 milioni di Euro in flessione di 16,2 milioni di Euro rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo del 2020 pari a 37,3 milioni di Euro.

Tale partecipazione risulta iscritta in bilancio alla fine del periodo per un ammontare pari a 45,4 milioni di Euro.

Società controllata - Poste Welfare Servizi S.r.l.

Poste Welfare Servizi è l'azienda dei servizi del mondo sanitario del Gruppo Poste Italiane controllata al 100% da Poste Vita.

I dati relativi al 2021 evidenziano un patrimonio netto pari a 20,8 milioni di Euro ed un risultato netto di periodo pari a 4 milioni di Euro in crescita di 1,6 milioni di Euro rispetto ai 2,4 milioni di Euro rilevati nello stesso periodo del 2020.

Tale partecipazione risulta iscritta in bilancio alla fine di dicembre 2021 per un ammontare pari a 20,9 milioni di Euro. Con riferimento alla suddetta partecipazione, si da evidenza, che in data 26 gennaio 2021 il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita ha deliberato in merito alla proposta di cessione a Poste Italiane S.p.A. del 100% delle quote detenute in Poste Welfare Servizi, come illustrato all'interno del paragrafo "Altre Informazioni".

Società consociata - Europa Gestioni Immobiliari S.p.A.

EGI, società partecipata al 45% da Poste Vita S.p.A. ed al 55% da Poste Italiane S.p.A, opera principalmente nel settore immobiliare per la gestione e la valorizzazione del patrimonio immobiliare non strumentale della Capogruppo. I dati relativi al 2021 evidenziano un patrimonio netto pari a 241,8 milioni di Euro e un risultato di esercizio positivo per 3,1 milioni di Euro in crescita rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo del 2020 pari a 0,3 milioni di Euro.

Tale partecipazione è iscritta in bilancio al 31 dicembre 2021 ad un valore pari a 139 milioni di Euro.

Altre partecipazioni – FSI SGR

Da ultimo, la Capogruppo Poste Vita detiene una partecipazione di FSI SGR pari al 9,9% del suo capitale sociale, partecipazione non di controllo né di diritto né di fatto, singolo o congiunto, e neppure di collegamento con Cassa Depositi e Prestiti e/o con altri azionisti di FSI SGR. Tale partecipazione è iscritta in bilancio alla fine del periodo ad un valore pari a 0,3 milioni di Euro.

Disponibilità liquide

Le **disponibilità liquide** ammontano complessivamente alla fine del periodo a 4.299,9 milioni di Euro (771 milioni di Euro alla fine del 2020). Trattasi di temporanee disponibilità finanziarie, riferite principalmente alle "Gestioni Separate", che verranno investite nel corso del 2022 in relazione all'evoluzione delle dinamiche di mercato.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli **attivi immateriali** ammontano a 42,2 milioni di Euro (49,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) e si riferiscono pressoché integralmente alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi alle provvigioni di acquisizione dei Rami Vita.

Con riguardo alle **immobilizzazioni materiali** il saldo alla fine di dicembre 2021 è pari a 1,3 milioni di Euro (1,8 milioni di Euro alla fine del 2020) e si riferisce esclusivamente a macchine elettroniche e mobili ed arredi strumentali.

I mezzi patrimoniali e posizione di solvibilità

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2021 a 4.970,4 milioni di Euro in crescita di 290,6 milioni di Euro rispetto al dato di fine 2020 (pari a 4.679,8 milioni di Euro).

L'Assemblea degli Azionisti, riunitasi in data 28 aprile 2021, ha deliberato di approvare il bilancio individuale dell'esercizio 2020 della Compagnia e, nel rispetto dei privilegi di priorità e di maggiorazione indicati nello statuto sociale, la destinazione dell'utile dell'esercizio (pari a 762,9 milioni di Euro) con le seguenti modalità:

- destinazione a Riserva Legale di un importo pari a 23,7 milioni di Euro;
- accantonamento a "Utili portati a nuovo" un importo pari a complessivi 548,5 milioni di Euro;
- distribuzione dividendi per 190,7 milioni di Euro.

Nella stessa seduta, l'Assemblea ha altresì deliberato l'erogazione a favore del socio unico Poste Italiane S.p.A. di un importo pari a 238,2 milioni di Euro con parziale distribuzione della riserva "Utili portati a nuovo".

L'incremento del Patrimonio Netto registrato nel corso del 2021 pari a 290,6 milioni di Euro è attribuibile all'utile di periodo pari a 719,5 milioni di Euro. Tale variazione risulta solo in parte compensata dal pagamento, come specificato in precedenza, alla Capogruppo Poste Italiane di un ammontare pari complessivamente a 428,9 milioni di Euro (di cui 238,2 milioni di Euro mediante parziale distribuzione della riserva "Fondo riserva utili e perdite portate a nuovo" e 190,7 milioni di Euro mediante distribuzione di un dividendo sull'utile al 31 dicembre 2020).

Si riporta di seguito la movimentazione del patrimonio netto registrata nel corso del periodo:

Patrimonio Netto (dati in milioni di euro)	31/12/2020	Destinazione utile 2020	Distribuzione utili precedenti	Dividendi	Utile 31/12/2021	31/12/2021
Capitale sociale	1.216,6					1.216,6
Riserva Legale	219,0	23,7				242,7
Riserva Straordinaria	0,6					0,6
Altre Riserve	2.480,6	739,2	(238,2)	(190,7)		2.790,9
Risultato d'esercizio	762,9	(762,9)			719,5	719,5
Totale Patrimonio Netto	4.679,8	0,0	(238,2)	(190,7)	719,5	4.970,4

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2021, i prestiti subordinati ammontano complessivamente a 550 milioni di Euro (250 milioni di Euro a fine 2020) di cui: 1) 250 milioni di Euro afferenti al prestito sottoscritto dalla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. a scadenza indeterminata e ii) 300 milioni di Euro riferiti al valore di emissione, dello strumento di capitale regolamentare perpetuo, non convertibile e a tasso fisso, deliberato dal CdA della Compagnia riunito in seduta straordinaria il 7 giugno 2021 e dall'assemblea dei soci il 16 giugno 2021, ed emesso il 26 luglio 2021 per un ammontare nominale di 300 milioni di Euro e sottoscritto integralmente dalla Capogruppo Poste Italiane S.p.A.. Lo strumento può essere richiamato a partire dal decimo anno e successivamente a ciascuna data di pagamento degli interessi. Il titolo a tasso fisso è emesso alla pari con cedola annua del 5,00%, con pagamento semestrale posticipato (26 luglio e 26 gennaio).

Tali prestiti sono remunerati a condizioni di mercato, regolati in conformità alle condizioni previste dall'articolo 45 capo IV titolo III del D.Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005 e successive modifiche, e integralmente disponibili ai fini della copertura del margine di solvibilità.

Relativamente alla **posizione di solvibilità**⁶ della Compagnia, al 31 dicembre si evidenziano mezzi propri ammissibili pari a 12.677 milioni di Euro. Si registra, inoltre, un incremento dei requisiti patrimoniali complessivamente di circa 677 milioni di Euro (dai 3.732 milioni di Euro a fine 2020 ai 4.409 milioni di Euro al 31 dicembre 2021), determinando un valore del *Solvency Ratio* di Poste Vita S.p.A. 287,5% (in diminuzione rispetto al 299,8% del 31 dicembre 2020).

Si specifica che senza l'utilizzo delle misure transitorie sulle riserve tecniche, il *Solvency Ratio* della Compagnia si attesterebbe a circa il 262,6%.

6. Si precisa che i dati di solvibilità non potranno considerarsi ufficiali fino alla loro approvazione in Consiglio di Amministrazione, prevista per la fine del mese di marzo 2022.

Copertura SCR (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	delta
EOF a copertura SCR	12.677	11.189	1.487
SCR	4.409	3.732	677
Solvency Ratio	287,5%	299,8%	(12,3%)

Copertura MCR (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	delta
EOF a copertura MCR	10.927	9.581	1.346
MCR	1.984	1.679	305
MCR Ratio	550,7%	570,5%	(19,8%)

La diminuzione del *Solvency Ratio* rispetto al 31 dicembre 2020 è stata determinata da un aumento dei fondi propri disponibili dell'impresa, meno che proporzionale rispetto alla crescita del requisito patrimoniale.

Nello specifico, l'aumento dei fondi propri rispetto al 31 dicembre 2020, al netto della sottoscrizione del nuovo subordinato Tier1 Restricted (con valore di mercato di 298 milioni di Euro), della differenza tra i dividendi prevedibili e dell'eleggibilità degli altri elementi dei fondi propri è dovuto alla maggiore patrimonializzazione di Poste Vita (in aumento di 1.488 milioni di Euro), determinata dall'utile registratosi nell'anno, per circa 719 milioni di Euro, al netto dei dividendi distribuiti nel corso del secondo trimestre 2021, e dall'incremento della *reconciliation reserve* per circa 988 milioni di Euro.

Available own funds (dati in migliaia di Euro)	Total	TIER 1 Unrestricted	TIER 1 Restricted	TIER 2
Total available own funds to meet the SCR	12.676.835	10.364.195	298.590	2.014.050
Total available own funds to meet the MCR	10.926.835	10.364.195	298.590	264.050
Total eligible own funds to meet the SCR	12.676.835	10.364.195	298.590	2.014.050
Total eligible own funds to meet the MCR	10.926.835	10.364.195	298.590	264.050

Con riferimento al Requisito di Capitale si è registrato un aumento di circa 677 milioni rispetto al 31 dicembre 2020. L'incremento è dovuto principalmente alla crescita degli SCR con riferimento ai seguenti rischi, segnatamente:

- per il rischio di sottoscrizione per 599 milioni di Euro;
- per il rischio di controparte per 271 milioni di Euro;
- per i rischi di mercato ed operativo, in crescita, rispettivamente di 460 milioni di Euro e 30 milioni di Euro.

Inoltre, il Requisito di Capitale beneficia di un incremento della diversificazione tra i rischi per circa 468 milioni di Euro.

Infine, per completezza si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Compagnia nella seduta del 24 febbraio 2022 ha approvato il nuovo Piano di Emergenza Rafforzato ("PER"), che, tra l'altro, ha introdotto una nuova "opzione di recovery" relativa all'aumento di capitale sociale della Compagnia tramite l'emissione di nuove azioni da sottoscrivere da parte del socio unico Poste Italiane.

Nella tabella seguente vengono riportate le principali differenze, al netto della relativa fiscalità, in termini di patrimonio netto e di risultato di periodo al 31 dicembre 2021, derivanti dall'applicazione dei principi contabili nazionali rispetto ai principi contabili internazionali utilizzati per la predisposizione del *Reporting Package* IAS/IFRS al 31 dicembre 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 febbraio 2022.

PROSPETTO DI RICONCiliaZIONE DEL PATRIMONIO NETTO E DEL CONTO ECONOMICO PRINCIPI CONTABILI CIVILISTICI E IAS AL 31 DICEMBRE 2021

Riconciliazione del risultato netto 31/12/2021	(€/000)
Risultato netto IAS/IFRS	794.679
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari*	(71.482)
Interessi prestito subordinato ibrido	(4.895)
Delta imposte	(34)
Altre variazioni	1.270
Risultato Netto Principi Nazionali	719.538

Riconciliazione del Patrimonio netto 31/12/2021	(€/000)
Patrimonio Netto IAS/IFRS	5.718.521
Plus/minus da valutazione su attività finanziarie rilevate a PN	(53.964)
Saldo iniziale	(85.068)
Variazione periodo	31.104
Riserve attuariali su TFR (IAS 19)	165
Strumento Subordinato Ibrido	(300.000)
Delta riserve di utili precedenti	(319.176)
Delta Utile di periodo	(75.142)
Patrimonio Netto Principi Nazionali	4.970.403

* Il delta tra CIV e IAS su proventi finanziari pari -71.482 migliaia di Euro è imputabile: i) ai proventi ordinari (+34.275 migliaia di Euro) e ii) ai proventi netti da valutazione (-105.757 migliaia di Euro). Il delta è stato determinato al netto della componente fiscale.

Le riserve tecniche

Le riserve tecniche, calcolate analiticamente per ogni contratto, in osservanza alle leggi e ai regolamenti in materia e sulla base di appropriate assunzioni attuariali, sono risultate complessivamente pari a 145.604,2 milioni di Euro, registrando un incremento del 7,3% rispetto ai 135.641,5 milioni di Euro di fine 2020 per effetto principalmente della raccolta netta positiva nonché della maturazione degli interessi tecnici riconosciuti agli assicurati.

Riserve (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Riserve Matematiche	136.898,5	129.795,7	7.102,8	5,5%
Riserva per somme da pagare	789,8	800,7	(10,9)	(1,4%)
Riserve tecniche diverse	69,5	70,4	(0,9)	(1,3%)
Totale Riserve rami vita Classe C	137.757,7	130.666,7	7.091,0	5,4%
Totale Riserve rami danni				
Riserve rami vita Classe D	7.846,4	4.974,8	2.871,7	57,7%
Totale Riserve Tecniche	145.604,2	135.641,5	9.962,6	7,3%

In particolare, le riserve dei rami "vita" di classe C ammontano complessivamente a 137.757,7 milioni di Euro registrando un incremento (+5,4%) rispetto al dato di fine 2020 con un'incidenza sulle riserve complessive del 94,6%. Tali poste sono costituite per far fronte a tutti gli impegni della Compagnia ed includono la riserva matematica (136.898,5 milioni di Euro), la riserva per somme da pagare (789,8 milioni di Euro) nonché le riserve tecniche diverse (69,5 milioni di Euro), relativa esclusivamente alle riserve aggiuntive per spese di gestione. La riserva matematica relativa a ciascun contratto non risulta mai inferiore al corrispondente valore di riscatto. Le riserve tecniche costituite a fronte di prodotti di Ramo III ammontano complessivamente a 7.846,4 milioni di Euro, in crescita di 2.871,7 milioni di Euro rispetto al valore rilevato alla fine del 2020 pari a 4.974,8 milioni di Euro.

Il **fondo rischi e oneri**, al 31 dicembre 2021, risulta pari a 18,8 milioni di Euro (15,5 milioni di Euro alla fine del 2020) ed accoglie gli importi destinati alla copertura di passività probabili nell'anno e nell'ammontare. Di seguito si riporta la composizione della voce e un raffronto rispetto ai valori rilevati alla fine del periodo precedente:

Composizione dati in milioni di Euro	31/12/2021	31/12/2020	delta
Contenzioso legale	5,4	5,1	0,3
Contenzioso tributario	-	0,1	(0,1)
Altre passività	13,4	10,3	3,1
Fondo per Imposte	-	-	-
Totale	18,8	15,5	3,3

Di seguito si riporta la composizione del fondo rischi alla fine del periodo:

- contenzioso legale in essere per 5,4 milioni di Euro di cui la maggior parte riferita a fattispecie afferenti le cc.dd. "polizze dormienti", rientranti nel perimetro della c.d. "prescrizione biennale" in luogo dell'attuale prescrizione decennale;
- altre passività per 13,4 milioni di Euro riferite a:
 - 5,2 milioni di Euro accantonati in funzione della volontà da parte di Intesa Sanpaolo di addebitare alla Compagnia, a titolo di rivalsa, l'IVA pagata in seguito alla definizione agevolata dei contenziosi pendenti aventi ad oggetto la maggiore IVA accertata dall'Agenzia delle Entrate con riferimento ai periodi 2003 e 2004. Si tratta di una fattispecie riconducibile al rapporto di collaborazione (omessa fatturazione del costo diretto del personale distaccato presso Poste Vita) e al contratto di coassicurazione (omessa fatturazione delle commissioni di delega e di rinuncia), stipulati a settembre 1999 tra Sanpaolo Vita (poi Eurizon ed ora Intesa Sanpaolo Vita) e Poste Vita. Sono in corso degli approfondimenti con Intesa Sanpaolo Vita al fine di verificare la possibilità di giungere alla definizione della controversia;
 - 4,7 milioni di Euro riguardante alcuni casi di frode avvenuti principalmente nel corso del 2019 ed aventi ad oggetto principalmente liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata ed inviate direttamente alla Compagnia in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati per un valore complessivo di circa 6 milioni di Euro. Alla data della presente relazione, la Compagnia ha già provveduto a riattivare posizioni per un totale di circa 1,3 milioni di Euro. Per le restanti posizioni si è provveduto quindi ad effettuare un accantonamento per 4,7 milioni di Euro che sarà progressivamente smontato al riattivarsi della posizione del cliente interessato;
 - 3,5 milioni di Euro riferiti ad altri accantonamenti, di cui: i) 1,6 milioni di Euro riferito all'accantonamento per oneri futuri relativamente al prodotto "Da Grande" e ii) 1 milione di Euro riferiti alle mediazioni pendenti sebbene in relazione a tali procedure la Compagnia non è esposta a rischio.

L'incremento registrato nel periodo pari a 3,3 milioni di Euro è riconducibile principalmente per: i) 2,8 milioni di Euro all'accantonamento afferente i casi di frode; ii) 1 milione di Euro all'accantonamento per le sopracitate mediazioni pendenti e iii) 0,3 milioni di Euro all'accantonamento per contenzioso legale. Tale variazione è stata solo parzialmente compensata dall'utilizzo integrale (per chiusura della posizione) del fondo appostato a seguito dell'estensione da parte dell'INPS alla Compagnia dell'applicazione della normativa in materia di contribuzione per il finanziamento dell'assegno per il nucleo familiare (CUAF) per 0,6 milioni di Euro.

Crediti diversi ed altri elementi dell'attivo

La voce *crediti diversi e altri elementi dell'attivo* pari alla fine del periodo a 3.365,4 milioni di Euro (alla fine del 2020 saldo pari a 3.232,8 milioni di Euro) si riferisce principalmente a:

- crediti verso l'Erario per acconti ex L.209/2002, pari a 2.290,2 milioni di Euro (2.262,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) che rappresentano l'anticipazione delle ritenute e delle imposte sostitutive sul capital gain delle polizze vita;
- crediti per imposte anticipate, pari a 456,8 milioni di Euro (431,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2020). L'importo iscritto in bilancio al 31 dicembre 2021 si riferisce prevalentemente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile della variazione delle riserve matematiche;
- conto di corrispondenza acceso presso la Capogruppo Poste Italiane per 376,9 milioni di Euro (pari a 173,9 milioni di Euro alla fine del 2020);
- crediti per imposte correnti alla fine del 2021 per 14,1 milioni di Euro (di cui 9,8 milioni di Euro verso la Capogruppo Poste Italiane S.p.A. ai fini del Consolidato fiscale). Il valore alla fine del 2020 era pari a 171,2 milioni di Euro (di cui di cui 134,6 milioni di Euro verso la Capogruppo Poste Italiane S.p.A. ai fini del Consolidato fiscale);
- crediti verso assicurati per imposta di bollo afferenti a polizze di Ramo III e Ramo V pari a 95,2 milioni di Euro (84,7 milioni di Euro alla fine del 2020). Tale voce si riferisce: i) per 34,3 milioni di Euro all'ammontare dell'imposta di bollo memorizzata sulle polizze al 31 dicembre 2021 e trova corrispondenza nel debito verso erario per imposta di bollo nel seguito commentato e ii) per 60,9 milioni di Euro all'acconto dell'imposta di bollo versato dalla Compagnia nel corso degli anni utilizzato in compensazione dell'imposta dovuta alla scadenza/riscatto delle polizze;
- crediti verso fondi comuni di investimento pari a 41 milioni di Euro (15 milioni di Euro a fine dicembre 2020) relativi a conferimenti a titolo di sottoscrizione e a richiami di capitale su fondi comuni di investimento dei quali ancora non sono state emesse le corrispondenti quote;
- riserve tecniche cedute ai riassicuratori per 28,3 milioni di Euro (28,1 milioni di Euro alla fine del 2020);
- crediti per commissioni su fondi interni per 24,4 milioni di Euro (15,4 milioni di Euro alla fine del 2020);
- crediti verso intermediari per premi incassati ma non ancora versati alla Compagnia per 5,6 milioni di Euro (8,5 milioni alla fine del 2020);
- crediti nei confronti degli assicurati riferiti ai premi del periodo non ancora incassati al 31 dicembre 2021 per 8,2 milioni di Euro (8 milioni di Euro alla fine del 2020);
- crediti verso Poste Assicura S.p.A. per la parte di premi CPI di competenza di Poste Vita S.p.A. per 5,7 milioni di Euro (4,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2020);
- crediti verso riassicuratori per 2,4 milioni di Euro (2,5 milioni di Euro alla fine del 2020) riferiti ai recuperi da ottenere dai riassicuratori per sinistri e provvigioni. Per il dettaglio della voce per riassicuratore si rinvia al paragrafo "politica riassicrativa";
- credito verso la società Mirto S.r.l. per l'importo versato al locatore a titolo di deposito per l'affitto della sede pari a 3,6 milioni di Euro (3,5 milioni alla fine del 2020).

Debiti diversi ed altre passività

La voce *debiti diversi ed altre passività* pari alla fine del periodo a 801,3 milioni di Euro (601,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) si riferisce principalmente a:

- debito verso l'Erario relativo all'acconto dell'imposta sulle riserve matematiche di competenza del periodo per 362,2 milioni di Euro (250 milioni di Euro alla fine del precedente esercizio);
- debiti per imposte correnti per 54,3 milioni di Euro (di cui 45,2 milioni di Euro verso la Capogruppo Poste Italiane S.p.A. ai fini del Consolidato fiscale). Tali debiti non risultano valorizzati a fine 2020 in quanto integralmente compensati con i corrispondenti crediti per imposte correnti;
- debiti verso intermediari relativi alle provvigioni maturate per il collocamento e mantenimento dei prodotti assicurativi nel corso del periodo per 226,1 milioni di Euro (214,4 milioni di Euro alla fine del 2020). Tali posizioni risultano in gran parte regolate alla data della presente relazione;
- debiti verso fornitori e verso società del gruppo per servizi ricevuti nel corso del periodo per complessivi 56,8 milioni di Euro (62,5 milioni di Euro alla fine del 2020);

- debito verso Erario per imposta sostitutiva sul FIP pari alla fine del periodo a 20,7 milioni di Euro (18,6 milioni di Euro alla fine del 2020);
- debito verso erario per imposta di bollo memorizzata al 31 dicembre 2021 sulle polizze finanziarie di cui ai rami vita III e V per 34,3 milioni di Euro (21,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2020);
- debito per ritenute ed imposte sostitutive operate sui capitali corrisposti in dipendenza delle polizze vita per 7,7 milioni di Euro (9,5 milioni di Euro alla fine del 2020);
- debiti verso riassicuratori per 3,6 milioni di Euro (2,7 milioni di Euro alla fine del 2020), tale saldo si riferisce ai debiti per premi ceduti in base ai trattati di riassicurazione in vigore alla data del 31 dicembre 2021;
- debiti nei confronti del personale per ferie non godute e retribuzioni per 3,6 milioni di Euro (3,6 milioni di Euro alla fine del 2020);
- debito verso il MEF, pari a 4,1 milioni di Euro (pari a 33 migliaia di Euro alla fine del 2020), si riferisce alle somme da versare al Fondo costituito presso il MEF e relative alle polizze prescritte successivamente al 28 ottobre 2008, data di entrata in vigore della Legge 166/2008 che ha introdotto la disciplina in materia di "polizze dormienti";
- rateo per gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati per 7,7 milioni di Euro (di cui 6,4 milioni di Euro riferiti al prestito subordinato ibrido emesso dalla Compagnia nel mese di luglio 2021 e sottoscritto integralmente dalla Capogruppo Poste Italiane). La voce è pari a 1,3 milioni di Euro alla fine del 2020).

5. La dinamica della gestione

Si riporta di seguito un prospetto riclassificato di conto economico al 31 dicembre 2021 con raffronto rispetto all'analogo periodo del 2020:

Conto Economico Riclassificato (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Premi netti Vita	17.564,6	16.651,5	913,1	5,5%
Premi netti Danni	0,0	0,0	n.s.	n.s.
Oneri netti relativi a sinistri	(9.491,2)	(11.040,9)	1.549,7	(14,0%)
Variazione delle riserve nette	(10.013,4)	(7.038,7)	(2.974,7)	42,3%
Proventi finanziari netti Classe C	2.995,7	2.827,0	168,6	6,0%
Proventi finanziari netti Classe D	588,4	141,4	447,0	316,0%
Provvigioni nette	(297,9)	(299,8)	1,9	(0,6%)
Costi di funzionamento	(113,3)	(91,1)	(22,1)	24,3%
Altri Proventi/(Oneri) tecnici	(154,9)	(115,9)	(39,1)	33,7%
(-) Quota dell'utile trasferita al conto non tecnico	(112,0)	(97,0)	(15,1)	15,5%
(+) Quota dell'utile trasferita dal conto non tecnico	0,0	0,0	0,0	n.s.
Risultato del conto tecnico	965,9	936,5	29,4	3,1%
di cui Risultato del conto tecnico dei rami vita	965,9	936,5	29,4	3,1%
di cui Risultato del conto tecnico dei rami danni	(0,0)	(0,0)	(0,0)	n.s.
Altri proventi/(oneri) netti non tecnici	(54,2)	(38,7)	(15,5)	40,0%
(-) Quota dell'utile da trasferire dal conto tecnico	112,0	97,0	15,1	15,5%
Gestione straordinaria	(1,5)	23,9	(25,4)	(106,3%)
Utile lordo ante imposte	1.022,2	1.018,7	3,6	0,3%
Carico Fiscale	(302,7)	(255,8)	(46,9)	18,3%
Utile netto	719,5	762,9	(43,4)	(5,7%)

Come indicato in precedenza, i premi, al netto della quota in riassicurazione, ammontano alla fine del 2021 complessivamente pari a 17.564,6 milioni di Euro risultano in crescita del 5,5% rispetto ai 16.651,6 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo del 2020 per effetto del forte contributo derivante dalla raccolta afferente il prodotto Multiramo che registra nel periodo un +4.480,8 milioni di Euro solo parzialmente compensata da una riduzione della produzione afferente i prodotti tradizionali (-3.622,2 milioni di Euro).

Nella tabella seguente si riporta la composizione del portafoglio per tipologia di prodotto dove si evince soprattutto un forte orientamento della raccolta verso prodotti più redditizi; infatti l'incidenza del Multiramo rispetto al totale della produzione passa dal 34% di fine dicembre 2020 all'attuale 57,8%, registrando nel periodo una raccolta complessiva pari a 10.152,4 milioni di Euro milioni di Euro (+79%) rispetto al dato del medesimo periodo del 2020.

Premi lordi contabilizzati (dati in milioni di Euro)	31/12/2021	Incidenza	31/12/2020	Incidenza	delta	delta%
Rivalutabili tradizionali	6.109,3	34,8%	9.731,5	58,4%	(3.622,2)	(37,2%)
Prodotti previdenziali	1.122,7	6,4%	1.094,8	6,6%	27,9	2,5%
Multiramo	10.152,4	57,8%	5.671,6	34,0%	4.480,8	79,0%
Unit e index linked	20,1	0,1%	13,2	0,1%	6,9	52,6%
Protezione Retail	67,0	0,4%	60,3	0,4%	6,7	11,1%
Protezione Welfare	19,6	0,1%	17,3	0,1%	2,2	13,0%
Capitalizzazione	83,1	0,5%	72,3	0,4%	10,7	14,8%
Totale	17.574,1	100,0%	16.661,1	100,0%	913,1	5,5%

Le **liquidazioni per prestazioni assicurative al netto delle cessioni in riassicurazione**, complessivamente pari a 9.491,2 milioni di Euro risultano in calo di 1.549,7 milioni di Euro rispetto ai valori rilevati nello stesso periodo del 2020 e sono comprensive di: i) scadenze (incluse cedole) per 2.944 milioni di Euro, in calo di 3.184,3 milioni di Euro rispetto al dato del 2020; ii) sinistri, comprensivi anche dell'effetto connesso alle polizze dormienti, per 2.371,6 milioni di Euro in crescita (+716,1 milioni di Euro) e iii) riscatti per 4.168,2 milioni di Euro, in aumento di 923,5 milioni di Euro (+28,5%) rispetto al dato rilevato nei dodici mesi precedenti e con un'incidenza rispetto alle riserve iniziali pari al 3,1% in crescita rispetto al 2020 (pari al 2,5%).

Composizione oneri relativi ai sinistri netto riass. per causale (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
<i>Sinistri</i>	2.371,6	1.655,5	716,1	43,3%
<i>Riscatti</i>	4.168,2	3.244,6	923,7	28,5%
<i>Scadenze periodiche</i>	2.944,6	6.128,9	(3.184,3)	(52,0%)
<i>Spese di liquidazione</i>	6,9	11,9	(5,0)	(42,4%)
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	9.491,2	11.040,9	(1.549,7)	(14,0%)

In relazione a ciò, la **raccolta netta** alla fine del periodo risulta positiva per 8.073,4 milioni di Euro contribuendo alla crescita delle masse gestite, ed evidenzia un incremento di 2.462,8 milioni di Euro rispetto al dato rilevato nell'esercizio precedente per effetto principalmente dell'andamento favorevole della produzione, di una forte riduzione delle sopracitate scadenze, nonché dell'evoluzione favorevole del contesto pandemico da Covid-19.

La **variazione delle riserve tecniche nette** risulta alla fine del periodo pari a 10.013,4 milioni di Euro (a fronte di una variazione per 7.038,7 milioni di Euro nell'analogo periodo del 2020), si riferisce principalmente al corrispondente incremento delle passività assicurative per effetto delle menzionate dinamiche commerciali e finanziarie.

Come si evince dalla tabella seguente, nel corso del periodo i **proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C** ammontano a 2.995,7 milioni di Euro in crescita (+168,6 milioni di Euro) rispetto ai 2.827,0 milioni di Euro rilevati nel medesimo periodo del 2020, nonostante le meno favorevoli dinamiche dei mercati finanziari che hanno dato luogo nel periodo a rettifiche nette di valore pari a 246,6 milioni di Euro a fronte di 22,1 milioni di Euro del 2020, per effetto della crescita dei proventi ordinari e di quelli da realizzo per complessivi 393 milioni di Euro.

Proventi finanziari classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione	
Proventi ordinari	3.023,4	2.831,9	191,4	6,8%
Riprese/rettifiche nette di valore	(246,6)	(22,1)	(224,4)	n.s.
Proventi netti da realizzo	218,9	17,3	201,6	n.s.
Totale	2.995,7	2.827,0	168,6	6,0%

Per quanto attiene gli **investimenti a copertura di prodotti unit linked**, stante gli effetti positivi derivanti dalla volatilità di mercato che hanno dato luogo nel periodo ad un forte incremento delle plusvalenze nette di valutazione e di quelle da realizzo, i proventi finanziari complessivamente conseguiti sono positivi per 588,4 milioni di Euro, a fronte di un risultato positivo registrato nel 2020 per 141,4 milioni di Euro (condizionato specie nella prima parte dell'anno dalle note vicende dell'emergenza sanitaria).

Per l'attività di distribuzione ed incasso sono state corrisposte **provvigioni** complessivamente pari a circa 292,4 milioni di Euro (296,4 milioni di Euro nel 2020). Tenuto conto dell'ammortamento delle provvigioni "precontate" corrisposte per il collocamento delle polizze "previdenziali" (variazione positiva per 6,7 milioni di Euro) e delle provvigioni ricevute dai riassicuratori (pari 1,2 milioni di Euro), la competenza economica risulta pari a 297,9 milioni di Euro (299,8 milioni di Euro a fine 2020). L'incidenza rispetto ai premi lordi contabilizzati si mantiene stabile all'1,7% in lieve calo rispetto all'1,8% registrato nel medesimo periodo del 2020.

I **costi di funzionamento**⁷ alla fine del 2021 sono complessivamente pari a circa 113,3 milioni di Euro in aumento di 22,2 milioni di Euro rispetto ai circa 91,1 milioni di Euro rilevati nei dodici mesi precedenti; ciò, principalmente per l'impatto dei maggiori costi a titolo di canoni informatici riconosciuti alla funzione DTO di Poste Italiane, nonché per prestazioni professionali sostenute anche a supporto delle analisi condotte dalla Compagnia a fronte dell'ispezione IVASS conclusasi con il rapporto ispettivo del 26 luglio scorso.

L'incidenza dei costi rispetto ai premi emessi e alle riserve continua a mantenersi in linea con la *best practice* del mercato, rispettivamente pari allo 0,6% e allo 0,1% (sostanzialmente invariato rispetto al 2020).

Gli **altri proventi/(oneri) tecnici netti** pari alla fine del periodo a -154,9 milioni di Euro (-115,9 milioni di Euro nel corso del 2020) si riferiscono principalmente: i) alle provvigioni di mantenimento riconosciute alla Capogruppo Poste Italiane per -185,6 milioni di Euro; ii) alle commissioni attive su fondi interni per 81,1 milioni di Euro; iii) allo storno dei premi afferenti gli esercizi precedenti per -25,1 milioni di Euro e iv) imposta sostitutiva sul FIP per 20,4 milioni di Euro. L'incremento nel periodo è attribuibile principalmente all'aumento delle provvigioni di mantenimento (+52 milioni di Euro).

I **proventi/(oneri) netti relativi al "conto non tecnico"**, complessivamente pari a -54,2 milioni di Euro (-38,7 milioni di Euro rilevati nel 2020), si riferiscono principalmente: i) alle commissioni passive sugli *Ancillary Own Fund* dovute alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. per -39,8 milioni di Euro e ii) agli interessi passivi corrisposti sui prestiti subordinati, comprensivo anche di quello perpetuo, sottoscritti dalla Capogruppo per -12,7 milioni di Euro.

Il risultato della **gestione straordinaria** conseguito nel periodo risulta negativo per 1,5 milioni di Euro ed è riconducibile principalmente alle sopravvenienze derivanti da minori costi accantonati alla chiusura del precedente esercizio. Mentre il risultato positivo per 23,9 milioni di Euro registrato nel 2020 si riferisce principalmente al beneficio fiscale derivante dall'applicazione del regime di tassazione agevolata "*Patent Box*" con riferimento agli anni 2015 e 2016.

In relazione alle dinamiche sopracitate, il **risultato lordo di periodo** è pari a 1.022,2 milioni di Euro rispetto ai 1.018,7 milioni di Euro rilevati a fine dicembre 2020. Considerando il carico fiscale, determinato con un *tax rate* pari a circa il 30% (pari a circa il 25% nel 2020, in virtù dell'applicazione del regime di tassazione agevolata "*Patent Box*", che ha dato luogo a minori imposte IRES e IRAP per 37,2 milioni di Euro per effetto della sottoscrizione a dicembre 2020 del *ruling* con l'Agenzia delle Entrate c.d. "*Patent Box*" relativo allo sfruttamento del marchio "Poste Vita"), la Compagnia chiude il periodo con **un risultato netto**, pari a 719,5 milioni di Euro, in flessione di 43,4 milioni di Euro rispetto ai 762,9 milioni di Euro riferiti al 2020.

7. Spese generali allocate alle spese di acquisizione e alle spese di amministrazione.

6. Il sistema di governo e di gestione dei rischi

Il processo di gestione dei rischi vede coinvolti, con diversi ruoli e responsabilità, il Consiglio di Amministrazione, l'Alta Direzione, le strutture operative e le Funzioni di controllo della Compagnia.

Il Consiglio di Amministrazione, come descritto anche nel paragrafo “*Corporate Governance*”, detiene i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga necessari ed utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, ad eccezione di quelli che per legge sono riservati espressamente all'Assemblea. Tale organo pertanto definisce gli obiettivi strategici della Compagnia e l'indirizzo delle politiche necessarie al loro raggiungimento.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, la responsabilità ultima del sistema dei controlli interni e definisce e valuta le strategie e le politiche di assunzione, valutazione e gestione dei rischi maggiormente significativi ed in tal senso, oltre a quanto già specificato nel paragrafo “*Corporate Governance*”, individua i livelli di tolleranza al rischio, determinando obiettivi di performance coerenti con il livello di adeguatezza patrimoniale.

A tal riguardo, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione viene puntualmente informato sulla situazione dei rischi della Compagnia, anche attraverso relazioni periodiche da parte delle Funzioni di controllo.

Il ruolo dell'Alta Direzione nell'ambito del sistema dei controlli interni è quello di assicurare un'efficace gestione dell'operatività e dei connessi rischi, attuando le strategie e le politiche di gestione del rischio fissate dal Consiglio di Amministrazione.

L'Alta Direzione predispone le misure necessarie ad assicurare l'istituzione ed il mantenimento di un sistema di controlli interni efficiente ed efficace, curando, in tale ambito, il mantenimento della funzionalità e dell'adeguatezza complessiva dell'assetto organizzativo del Sistema di *Risk Management*. Definisce i flussi informativi diretti al Consiglio di Amministrazione per garantire la piena conoscenza e governabilità dei rischi aziendali. L'Alta Direzione garantisce la tempestiva verifica ed il costante monitoraggio delle esposizioni ai rischi, ivi incluso il rispetto del livello di tolleranza ai rischi e dei limiti operativi.

La Funzione *Risk Management* fornisce un supporto specialistico al Consiglio di Amministrazione e all'Alta Direzione per la definizione e l'implementazione del sistema di gestione dei rischi, monitorandone nel tempo la tenuta complessiva e garantendo una visione integrata dei rischi aziendali; in tale ambito, la Funzione *Risk Management* verifica la coerenza tra i modelli di valutazione del rischio (qualitativi e quantitativi) con l'operatività svolta dall'impresa.

La Funzione *Risk Management* supporta, inoltre, le diverse strutture operative aziendali in merito alla valutazione dell'impatto sul profilo di rischio relativo a: scelte strategiche di *business*, particolari operazioni analizzate, prodotti e tariffe; effettua altresì il monitoraggio dell'esposizione ai rischi e il rispetto dei livelli di tolleranza. Le singole strutture operative sono responsabili della gestione operativa dei rischi inerenti la propria attività, dotandosi a tal fine delle metodologie, degli strumenti e della competenze necessarie ai fini della gestione dei rischi.

Infine, la Funzione *Risk Management*, di concerto con le altre strutture di controllo, fornisce il proprio contributo per diffondere e rafforzare la cultura del rischio e dei controlli presso il personale della Compagnia, al fine di creare la consapevolezza del ruolo attribuito alle singole entità aziendali nel sistema dei controlli interni.

Il processo di *Risk Management*

Il processo di *Risk Management* permette l'identificazione, la valutazione e la gestione nel continuo di tutti i rischi e si articola nelle seguenti fasi:

- identificazione: in cui si identificano e classificano i rischi ai quali la Compagnia è esposta e si definiscono i principi e le metodologie quantitative o qualitative per la loro valutazione;
- misurazione/valutazione: in cui si valutano e/o misurano in modo adeguato i rischi cui è esposta la Compagnia e i potenziali impatti sul capitale;

- controllo: in cui si monitorano e controllano le esposizioni al rischio, il profilo di rischio e il rispetto dei limiti;
- mitigazione: in cui si valutano le misure, anche di natura organizzativa, poste in essere dalla Compagnia per mitigare le diverse tipologie di rischio; in tale ambito si identificano e attuano eventuali azioni correttive per mantenere il profilo di rischio all'interno dei limiti previsti;
- reporting: in cui si definisce e si produce un'adeguata informativa in merito al profilo di rischio e alle relative esposizioni sia verso le strutture e gli organi interni della Compagnia che verso le Autorità di controllo e gli stakeholder esterni.

L'attività di identificazione ha portato all'individuazione dei rischi ritenuti significativi; tali rischi sono classificati secondo una tassonomia coerente con quella prevista dal "Primo Pilastro" di *Solvency II*, opportunamente arricchita per tenere conto dei rischi non compresi dallo stesso "Primo Pilastro". In particolare, le classi di rischio individuate sono le seguenti:

- Rischi di Mercato
- Rischi Tecnici
- Rischi di Liquidità
- Rischi Operativi
- Altri Rischi

Rischi di mercato

Gli strumenti finanziari detenuti dalla Compagnia si riferiscono prevalentemente agli investimenti effettuati a copertura delle obbligazioni contrattuali assunte nei confronti degli assicurati, relative a polizze vita di tipo tradizionale rivalutabile e a prodotti *unit linked*. Ulteriori investimenti in strumenti finanziari sono relativi agli impieghi del Patrimonio Libero della Compagnia.

Le polizze vita di tipo tradizionale, Ramo I e V, si riferiscono a prodotti che prevedono una clausola di rivalutazione della prestazione assicurata parametrata al rendimento realizzato dalla gestione di attività finanziarie iscritte in fondi aventi una particolare autonomia, seppur soltanto contabile, all'interno del patrimonio complessivo della Compagnia (le Gestioni Separate Posta ValorePiù e Posta Pensione). Su tali tipologie di prodotto la Compagnia presta la garanzia di un tasso di rendimento minimo da riconoscere alla scadenza della polizza. Ne consegue che l'impatto economico dei rischi finanziari sugli investimenti può essere in tutto o in parte assorbito dalle passività assicurative. In particolare, tale assorbimento è generalmente funzione del livello e struttura delle garanzie di rendimento minimo e dei meccanismi di partecipazione all'utile della "gestione separata" per l'assicurato. La sostenibilità dei rendimenti minimi viene valutata dalla Compagnia attraverso periodiche analisi, effettuate con l'ausilio di un modello interno finanziario-attuariale di *Asset Liability Management* (in seguito anche "ALM"), che, per singola gestione separata, simula l'evoluzione del valore delle attività finanziarie e dei rendimenti attesi delle passività assicurative sia nell'ipotesi di uno "scenario centrale" (basato su correnti ipotesi finanziarie e attuariali) sia in scenari di stress (delle variabili economico finanziarie, dei riscatti, della nuova produzione).

I prodotti di tipo *unit linked*, Ramo III, si riferiscono invece a polizze che prevedono l'investimento del premio versato in strumenti finanziari prevalentemente caratterizzati da fondi comuni d'investimento.

Per i prodotti *unit linked*, la Compagnia non offre garanzie sul capitale o di rendimento minimo e pertanto i rischi finanziari sono interamente a carico dell'assicurato (il rendimento delle polizze è del tutto indicizzato agli attivi a copertura).

In tale contesto, la definizione delle strategie e delle Linee Guida degli investimenti vengono definite con apposite delibere dal Consiglio di Amministrazione. Il processo di investimento prevede altresì un sistema di *governance* rafforzato da organismi collegiali (i cui ruoli sono illustrati anche nel paragrafo "*Corporate Governance*") con un ruolo consultivo e propositivo nei confronti dell'Alta Direzione.

Le attività di monitoraggio dei rischi di mercato si differenziano a seconda della tipologia di operatività a cui sono finalizzati gli investimenti (Ramo I e attivi riferiti al "Patrimonio Libero" da un lato, Ramo III dall'altro).

Nell'ambito dei rischi di mercato si evidenziano le seguenti sotto-categorie di rischio:

- Rischio di prezzo
- Rischio di valuta
- Rischio di tasso
- Rischio di credito

Si riportano di seguito le evidenze relative al portafoglio di Classe C.

Rischio di prezzo

Rappresenta il rischio di oscillazione del prezzo dei titoli azionari in portafoglio o dei contratti derivati aventi per attività sottostanti azioni, indici azionari o panieri di azioni, nonché dei fondi comuni d'investimento. Tale rischio viene comunemente scisso in una componente di rischio cosiddetto idiosincratico, legato a condizioni specifiche dell'emittente, ed in una componente di rischio sistemico ossia riflettente le variazioni delle condizioni generali del mercato di riferimento. L'ammontare dei titoli azionari detenuti in portafoglio è molto ridotto. Si riporta di seguito una sintesi della composizione della componente del portafoglio esposta all'andamento dei prezzi:

Rischio di mercato - Prezzo (dati in milioni di euro)	Valore di carico	Fair Value*
Azioni	7	7
Fondi Immobiliari	2.041	2.114
Fondi di <i>Private Equity</i>	423	612
Altri Fondi	28.701	30.248
Totale esposizione al rischio	31.172	32.981
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	105.012	117.253
Totale al 31 dicembre 2021	136.184	150.234

* Il valore di carico e il *fair value* si intendono al corso *tel quel* (rateo 762 mln).

Rischio di valuta

Rappresenta il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di cambio delle monete diverse da quella di conto. Al riguardo, il rischio valuta sostenuto dalla Compagnia al 31 dicembre 2021 è contenuto. L'esposizione diretta a valute estere in termini di *market value* nel portafoglio di Classe C è riconducibile a fondi in valuta USD pari a 91,5 milioni di Euro.

Rischio di tasso

Rappresenta il rischio che una variazione nel livello corrente della struttura dei tassi a termine determini una variazione nel valore delle posizioni sensibili. Nell'ambito del rischio di tasso di interesse vengono prodotte, periodicamente, analisi di ALM, con orizzonte temporale di quattro/cinque anni, tramite un modello che, sulla base di determinate ipotesi di scenario (rialzo/ribasso dei tassi), consente di simulare l'andamento delle poste attive e passive in termini di giacenze, rendimenti ed altri componenti dell'attivo e del passivo.

Nel valutare i risultati delle analisi svolte, con particolare riferimento agli effetti sul patrimonio aziendale, si tengono in opportuna considerazione le "*Management Action*" di cui la Compagnia dispone al fine di preservare la propria adeguatezza patrimoniale.

Si riporta di seguito una sintesi della composizione della componente del portafoglio esposta alle variazioni di tasso d'interesse:

Rischio di mercato - Tasso (dati in milioni di euro)	Valore di carico	Fair value*
Titoli a Tasso Fisso	95.730	107.820
Titoli a Tasso Variabile	6.923	7.001
Obbligazioni strutturate	547	573
Altri investimenti (fondi)	1.811	1.859
Totale esposizione al rischio	105.012	117.253
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	31.172	32.981
Totale al 31 dicembre 2021	136.184	150.234

* Il valore di carico e il *fair value* si intendono al corso *tel quel* (rateo 762 mln).

Rischio di credito

Rappresenta il rischio connesso al merito creditizio dell'emittente, in particolare è il rischio collegato alla possibilità che l'emittente del titolo, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi contrattuali. In tale ambito si evidenziano anche gli impatti legati alle variazioni degli spread governativi. La valutazione del rischio di credito viene effettuata nell'ambito delle proiezioni ALM di cui sopra ed in particolare nello scenario di *shock* dello *spread* creditizio. Il rischio di credito viene altresì analizzato attraverso il monitoraggio di una serie di indicatori tra cui il *rating* medio del portafoglio (al 31 dicembre 2021 pari a BBB). Si riporta di seguito la distribuzione del merito creditizio del portafoglio titoli per classi di appartenenza:

Rischio di credito (dati in milioni di euro)	Fair Value* al 31.12.2021			
	da AAA a AA-	da A+ a BBB-	da BB+ a Not rated	Totale
Titoli di reddito Ramo I	2.288	104.596	5.282	112.166
Titoli di credito Patrimonio Libero	23	3.345	109	3.477
Totale esposizione al rischio	2.311	107.941	5.390	115.643
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame				34.591
Totale al 31 dicembre 2021				150.234

* Il *fair value* si intende al corso tel quel (rateo 762 mln).

In tale ambito, vengono effettuate delle analisi di sensitivity allo *spread* creditizio. I fattori di rischio oggetto dell'analisi sono gli spread governativi e *corporate* (distinti fra comparto *Investment Grade* e *High Yield*).

Qui di seguito si riporta una sintesi della composizione della componente del portafoglio titoli di Classe C esposta alle variazioni di spread creditizio:

Rischio di mercato - Spread (dati in milioni di euro)	Valore di carico	Fair value*
Governativi	80.293	91.813
Corporate Investment Grade	17.784	18.385
Corporate High Yield	6.934	7.054
Totale esposizione al rischio	105.012	117.253
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	31.172	32.981
Totale al 31 dicembre 2021	136.184	150.234

* Il valore di carico e il *fair value* si intendono al corso tel quel (rateo 762 mln).

Rischi tecnici

Tale tipologia di rischi emerge come immediata conseguenza della stipula dei contratti assicurativi e delle condizioni previste nei contratti stessi (basi tecniche adottate, calcolo del premio, condizioni di riscatto, ecc.). Rilevano in tale ambito i rischi di mortalità, longevità e riscatto.

Il rischio di mortalità è di modesta rilevanza per la Compagnia, considerate le caratteristiche dei prodotti offerti. L'unico ambito in cui tale rischio assume una certa rilevanza è quello delle Temporanee Caso Morte. Con riferimento a tali prodotti, viene periodicamente effettuato un confronto tra i decessi effettivi e quelli previsti dalle basi demografiche adottate per il *pricing*: i primi sono risultati sempre significativamente inferiori ai secondi. Inoltre, il rischio di mortalità viene mitigato facendo ricorso a coperture riassicurative e, in fase di assunzione, a limiti definiti sia sul capitale che sull'età dell'assicurato.

Anche il rischio di longevità risulta di modesta entità. Infatti, per la generalità dei prodotti assicurativi vita, l'opzione di conversione è stata esercitata soltanto in un numero estremamente ridotto di casi dagli assicurati. Con riferimento specifico ai prodotti pensionistici, essi rappresentano ancora una quota marginale delle passività assicurative (circa il 6,9%). Per tali prodotti, inoltre, la Compagnia si riserva il diritto, al verificarsi di specifiche condizioni, di modificare la base demografica e la composizione per sesso utilizzate per il calcolo dei coefficienti di conversione in rendita.

Per quasi tutti i prodotti in portafoglio non vi sono penalità di riscatto. Il rischio di riscatto potrebbe avere impatti di rilievo per la Compagnia nel caso di fenomeni di riscatti di massa che però, considerato anche l'andamento storico finora fatto registrare dal fenomeno con riferimento specifico a Poste Vita, si reputa abbiano una remota probabilità di verificarsi.

Per quanto riguarda il rischio di pricing, ossia il rischio di subire perdite a causa di una inadeguata tariffazione dei prodotti assicurativi venduti, lo stesso può manifestarsi a causa di:

- scelte inappropriate delle basi tecniche;
- non corretta valutazione delle opzioni implicite nel prodotto;
- non corretta valutazione dei parametri per il calcolo dei caricamenti per spese.

Poiché le tariffe di Poste Vita sono, nella maggior parte dei casi, rivalutabili di tipologia mista o a vita intera, a carattere prevalentemente finanziario con tasso tecnico pari a 0, la base tecnica adottata non influisce nel calcolo del premio (e/o del capitale assicurato). Per tali prodotti il rischio di *pricing* derivante dalla scelta delle basi tecniche non è difatti presente nel portafoglio di Poste Vita.

Le principali opzioni implicite nelle polizze presenti in portafoglio sono:

- Opzione di riscatto
- Opzione di rendimento minimo garantito
- Opzione di conversione in rendita

Il rendimento minimo garantito medio per le gestioni separate è pari a rispettivamente 1,19% per Posta Pensione e 0,49% per Posta ValorePiù.

Tale circostanza rileva una significatività di rischio non elevata in virtù dei rendimenti realizzati fino ad oggi dalle gestioni separate.

Tale rischio risulta, inoltre, monitorato dalle analisi di Asset Liability Management effettuate dalla Compagnia (comprese quelle ai fini del Regolamento ISVAP n.° 21).

Rischi di Liquidità

Rappresentano i rischi di incorrere in difficoltà nel reperire fondi, a condizioni di mercato, per far fronte agli impegni derivanti dalle scadenze del passivo. Per la Compagnia i rischi di liquidità derivano prevalentemente dall'incapacità di vendere un'attività finanziaria rapidamente ad un valore prossimo al *fair value* ovvero senza incorrere in minusvalenze rilevanti.

Ai fini dell'analisi del profilo di rischio di liquidità, Poste Vita S.p.A. effettua analisi di ALM finalizzate ad un'efficace gestione degli attivi rispetto agli impegni assunti nei confronti degli assicurati, elaborando altresì analisi prospettiche sugli effetti derivanti dal verificarsi di *shock* sui mercati finanziari (dinamica dell'attivo) e sui comportamenti degli assicurati (dinamica del passivo). Con riguardo alle polizze di Ramo I e V la duration modificata stocastica degli attivi è pari a 7,34 mentre quella relativa alle passività è pari a 9,42 (la valutazione della duration è stata effettuata mediante la nuova metodologia della *Coherent Duration*⁸).

Rischi Operativi

I rischi operativi sono i rischi di incorrere in perdite derivanti da inefficienze di persone, processi e sistemi o da eventi esterni quali la frode o l'attività di fornitori di servizi. Il rischio operativo include i rischi giuridici ed esclude il rischio strategico e reputazionale.

Al fine di controllare, mitigare e monitorare i rischi operativi vengono effettuate analisi quali-quantitative per individuare i principali fattori di rischio della Compagnia.

Annualmente viene svolta la valutazione all'esposizione ai rischi operativi potenziali realizzata attraverso il processo di autodiagnosi (*Risk Self Assessment*) effettuato dai *Risk Owner*, volto a fornire una valutazione prospettica del profilo di rischio della società.

8. Le *Coherent Duration* degli attivi e dei passivi sono definite come variazioni del valore dell'attivo e del passivo, rapportate all'ammontare complessivo degli attivi esposti al rischio tasso, a seguito di *shock* paralleli dei tassi di interesse al rialzo e al ribasso di 10 bp.

Inoltre, trimestralmente vengono rilevate le perdite operative registrate attraverso il processo di *Loss Data Collection* che prevede la raccolta ed il censimento delle informazioni relative agli eventi operativi registrati nel periodo nel conto economico al fine di individuare i principali fattori di rischio che hanno effettivamente impattato sulla Compagnia. Nel corso del 2021 le principali fattispecie di perdita operativa per la Compagnia sono rappresentate dalle spese per cause legali e dalle frodi.

Infine, a fronte delle principali criticità individuate, in collaborazione con i *Risk Owner*, sono state definite le azioni di mitigazione da implementare il cui monitoraggio viene svolto trimestralmente.

Altri Rischi

In tale categoria i rischi più rilevanti sono il rischio strategico, il rischio reputazionale ed il rischio sociale ed ambientale.

Rischio strategico

È il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da cambiamenti del contesto operativo, da decisioni aziendali errate, da un'attuazione inadeguata di decisioni e da scarsa reattività a variazioni del contesto competitivo e di mercato.

La gestione del rischio è insita nell'ambito dei processi di pianificazione strategica in quanto le principali ipotesi adottate per la redazione del piano sono sottoposte a valutazione periodica attraverso criteri qualitativi ed indicatori di monitoraggio condivisi con le funzioni aziendali. In relazione agli strumenti di mitigazione del rischio strategico, la funzione *Risk Management* è coinvolta nel processo di pianificazione strategica e *budgeting* con l'obiettivo di valutare *ex ante* i potenziali impatti in termini di adeguatezza patrimoniale delle principali ipotesi di Piano strategico.

Nell'ambito del piano strategico sono stati individuati insieme alle funzioni aziendali competenti, i principali obiettivi di piano che sono oggetto di monitoraggio da parte del *Risk Management* e del Gruppo Poste Italiane tra cui risultano, come più rilevanti, il volume di collocamento premi nel Multiramo/Ramo III e la percentuale di riscatto e/o delle sospensioni/mancati rinnovi sui prodotti assicurativi di Poste Vita. Gli obiettivi strategici maggiormente significativi vengono inoltre monitorati trimestralmente dal *Risk Management* nell'ambito del *Risk Appetite Framework*.

Il Piano Strategico è monitorato periodicamente dalla funzione Pianificazione e Controllo di Gestione che verifica eventuali scostamenti e, nel caso, valuta l'opportunità di intraprendere azioni correttive volte al raggiungimento degli obiettivi prefissati.

Infine, nell'ambito del Comitato di Direzione, viene posta particolare attenzione alla valutazione dei progetti strategici monitorandone mensilmente lo stato di avanzamento.

Rischio reputazionale

È il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della azienda da parte di clienti, controparti, azionisti, dipendenti, investitori o autorità di vigilanza.

L'attività della Compagnia, appartenente al Gruppo Poste Italiane, è fisiologicamente esposta ad elementi di rischio reputazionale, considerata anche la tipologia di clientela di riferimento (soprattutto *mass market*). Per tale motivo, Poste Vita collabora con Poste Italiane nell'identificazione dei rischi reputazionali di Gruppo ed effettua una attività di monitoraggio e controllo del rischio su tutti i prodotti assicurativi. Inoltre, nell'ambito della valutazione dei rischi operativi, i *risk owner* valutano se gli eventi dannosi possono avere anche un impatto reputazionale.

Nell'ambito del *Risk Appetite Framework*, viene rilevata la soddisfazione del cliente sul prodotto attraverso il monitoraggio semestrale dell'indicatore di *Net Promoter Score*.

Infine, nel Comitato Prodotti viene preso in esame l'impatto reputazionale che può essere generato dalla commercializzazione di nuovi prodotti; in aggiunta, ogni materiale o comunicazione di natura pubblicitaria e/ o informativa verso il pubblico viene condita e approvata dalla funzione Compliance.

Rischio sociale ed ambientale

È il rischio derivante da fattori riconducibili a problematiche in ambito sociale, inclusi i rischi sui diritti umani e ambientali, collegati al *climate change*.

In generale, il Gruppo Poste Vita è orientato a prestare attenzione ad aspetti di responsabilità sociale inerenti alla gestione finanziaria del patrimonio.

Il rischio sociale ed ambientale è monitorato semestralmente dalla Funzione *Risk Management*, nell'ambito del *Risk Appetite Framework*, attraverso un indicatore che sintetizza l'analisi ESG – *Environmental, Social and Governance* - del proprio portafoglio di investimenti diretti al fine di valutare il livello di responsabilità sociale.

La metodologia di analisi utilizzata si ispira a norme e convenzioni universalmente riconosciute, emanate da organismi internazionali in materia di diritti umani, diritti dei lavoratori e tutela ambientale, quali l'ONU, l'OCSE, gli ILO. La valutazione ha riguardato gli emittenti imprese, sia per gli investimenti azionari, sia obbligazionari *corporate*, misurando la loro capacità di gestire le relazioni con i portatori di interesse. Il processo di valutazione si è concluso con l'attribuzione di uno *score* ESG finale (0 min – 100 max) per ogni impresa, quale media risultante del punteggio ottenuto in ciascuna delle aree di analisi.

Il rischio ESG risulta ben presidiato in quanto gli esiti dell'analisi evidenziano che la Compagnia ha uno *score* superiore alla valorizzazione ESG del *benchmark* *Ishares MSCI World ETF*, utilizzato come termine di confronto.

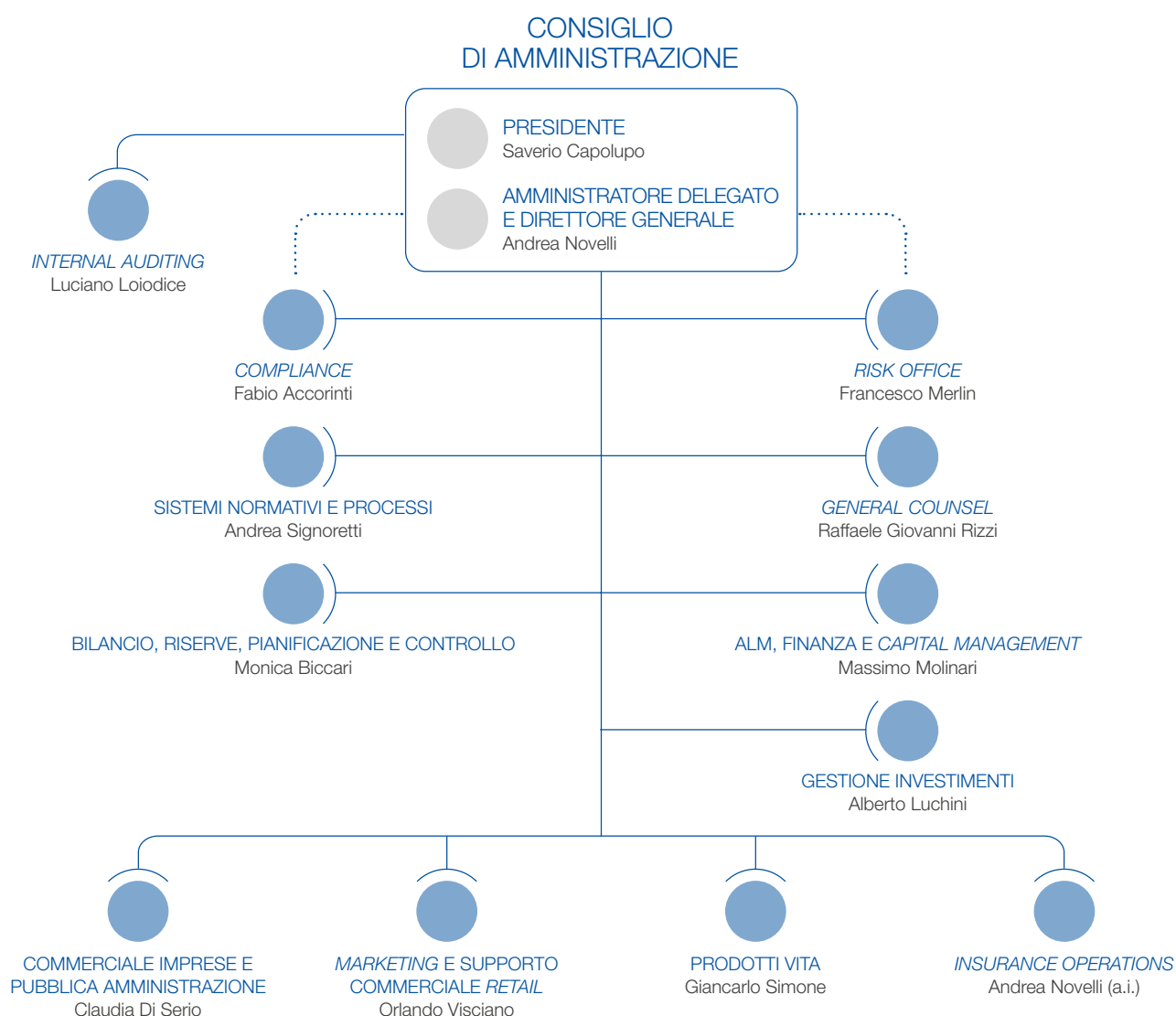
7. L'organizzazione della Compagnia

Struttura organizzativa

Appare opportuno, in primo luogo, premettere che l'anno 2021 è stato caratterizzato da una straordinaria evoluzione organizzativa che ha visto coinvolto la Compagnia, in un ampio progetto di rafforzamento e consolidamento dell'intero sistema di controllo interno e gestione dei rischi, in linea altresì con quanto recato dal Piano d'Azione approvato dal CdA in risposta ai recenti rilievi emersi dall'ispezione condotta dall'IVASS, avente ad oggetto il "Governo, la gestione e il controllo degli investimenti e dei rischi finanziari".

Si segnala che nell'ambito della Relazione al 31 dicembre 2021 il Dirigente Preposto ha dato conto di tali evoluzioni e del progressivo consolidamento tutt'ora in atto del sistema dei controlli interni a presidio dell'informativa finanziaria e del più ampio consolidamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Si riporta di seguito l'organigramma della Compagnia alla data del 31 dicembre 2021:



Si dettagliano di seguito le principali variazioni intervenute nella struttura organizzativa nel corso del 2021, riportate in ordine cronologico:

- Attribuzione – a decorrere dall'11 gennaio 2021 - all'Amministratore Delegato anche della carica di Direttore Generale, con conferma di tutte le deleghe già conferite al Direttore Generale anche relative ad operazioni od attività non ancora perfezionate o portate a compimento, nonché le procure speciali all'uopo conferite. Conseguente collocazione alle dirette dipendenze dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale delle funzioni aziendali precedentemente operanti alle dipendenze del Direttore Generale.
- Superamento della funzione "Commerciale" e costituzione, a diretto riporto dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, della funzione "Commerciale Imprese e Pubblica Amministrazione".
- Superamento della funzione "Risorse Umane e Organizzazione" e costituzione della funzione "Sistemi Normativi e Processi", alle dirette dipendenze dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, a seguito dell'esternalizzazione presso la Capogruppo Poste Italiane S.p.A. delle attività di risorse umane e organizzazione.
- Superamento della funzione "Progetti e Supporto al Business".
- Costituzione, a diretto riporto dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, della funzione "Marketing e Supporto Commerciale Retail" con contestuale superamento delle funzioni "Innovazione e Digital" e "Marketing e Supporto Clienti".
- Ridefinizione delle responsabilità della funzione "Investment Office", ridenominata "Gestione Investimenti", confermata a riporto dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, e successiva revisione dell'articolazione interna della stessa, anche attraverso la costituzione di un presidio dedicato alle attività di reporting.
- Istituzione a riporto dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale delle funzioni "Bilancio, Riserve, Pianificazione e Controllo" e "ALM, Finanza e Capital Management", con conseguente superamento della funzione "Financial Office".
- Istituzione, a riporto dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, della funzione "Insurance Operations", con confluenza nella stessa, tra le altre, della funzione "Liquidazioni Vita".
- Attribuzione alla funzione "Prodotti Vita", a riporto dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, del presidio delle attività di sviluppo prodotti (precedentemente assicurato dalla ex funzione "Prodotti e Portafoglio Vita").
- Collocazione, a diretto riporto dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, della funzione "Compliance" (precedentemente operante in ambito "Risk Office") e allocazione a riporto del relativo responsabile di attività e risorse deputate al presidio della corretta attuazione delle politiche e procedure in materia di organizzazione, gestione e controllo della distribuzione, in precedenza nella funzione "Prodotti Vita".
- Istituzione, nell'ambito della funzione "Risk Office", della funzione "Sicurezza delle Informazioni", in linea con gli orientamenti di vigilanza e di settore in materia di sicurezza e governance della tecnologia dell'informazione e comunicazione.

Corporate governance

Il modello di *governance* adottato da Poste Vita è quello "tradizionale", caratterizzato dalla classica dicotomia tra Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 19 maggio 2020, dura in carica per tre esercizi e scadrà alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2022; lo stesso è composto da n. 7 componenti di cui n. 2 indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione, così composto, si riunisce con cadenza periodica per esaminare e assumere deliberazioni in merito agli indirizzi strategici, all'andamento della gestione, ai risultati consuntivi, alle proposte relative alla struttura organizzativa, ad operazioni di rilevanza strategica e per ogni ulteriore adempimento previsto dalla normativa vigente di settore. Esso rappresenta il principale organo di governo della Società e ad esso è attribuito ogni più ampio potere di gestione dell'impresa per il perseguimento e l'attuazione dell'oggetto sociale, che esercita nell'ambito delle funzioni, dei doveri e delle competenze fissate dalle previsioni normative e regolamentari vigenti nonché dello Statuto sociale.

Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima del sistema di governo societario, ne definisce gli indirizzi strategici, ne assicura la costante completezza, funzionalità ed efficacia, anche con riferimento alle attività esternalizzate. Provvede, altresì, affinché il sistema di governo societario sia idoneo a conseguire gli obiettivi di efficienza ed efficacia dei processi aziendali, identificazione, valutazione anche prospettica, gestione e adeguato controllo dei rischi, in coerenza con gli indirizzi strategici e la propensione al rischio dell'impresa anche in un'ottica di medio-lungo periodo, tempestività del sistema di reporting delle informazioni aziendali, nonché attendibilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, salvaguardia del patrimonio anche in un'ottica di medio-lungo periodo e conformità dell'attività dell'impresa alla normativa vigente, alle direttive e alle procedure aziendali.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, quale ultima società controllante italiana (USCI) di un gruppo soggetto a vigilanza dell'IVASS, svolge i compiti e le funzioni ad esso assegnati in materia di governo societario sia a livello individuale sia a livello di Gruppo; adotta, altresì, nei confronti delle società di cui all'art. 210 *ter*, comma 2, del Codice delle Assicurazioni Private, i provvedimenti per l'attuazione delle disposizioni impartite dall'IVASS nell'interesse della stabile ed efficiente gestione del Gruppo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha il ruolo di impulso e di vigilanza sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione. Oltre ai poteri previsti dalla legge e dallo Statuto per quanto concerne il funzionamento degli organi sociali e la legale rappresentanza della Società con poteri di firma e rappresentanza in giudizio e di fronte ad ogni Autorità, al Presidente, fermo il ruolo non esecutivo e senza alcuna funzione gestionale, sono attribuite dal Consiglio di Amministrazione deleghe afferenti ai seguenti ambiti: Interlocuzioni con le Funzioni Fondamentali (*Internal Auditing*, *Compliance*, *Risk Management* e Funzione Attuariale) e Relazioni Istituzionali.

Il Consiglio di Amministratore ha conferito, ai sensi dell'art. 2381 c.c., all'Amministratore Delegato tutti i poteri per l'amministrazione della Società, ad eccezione di quelli diversamente attribuiti dalla legge, dallo Statuto e dalla medesima delibera di nomina, nonché la legale rappresentanza della Società nei limiti dei poteri conferiti.

È inoltre prevista la figura del Direttore Generale, a cui sono attribuiti specifici poteri in ambito aziendale, in coerenza con il perimetro di responsabilità assegnato.

Da ultimo, in linea con le previsioni del Regolamento IVASS n. 38/2018, il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno specifici Comitati endo-consiliari, composti da amministratori non esecutivi, a maggioranza indipendenti, con compiti istruttori, consultivi e propositivi, al fine di incrementare l'efficienza e l'efficacia dei propri lavori nonché di agevolare l'assunzione di decisioni in settori di attività in cui è elevato il rischio di situazioni di conflitto di interessi.

Nello specifico, il Consiglio di Amministrazione si avvale dell'ausilio dei seguenti comitati:

- a. Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate;
- b. Comitato Remunerazioni.

I suddetti Comitati, in linea con le indicazioni della lettera al mercato dell'IVASS del 5 luglio 2018 ed in applicazione del principio di proporzionalità ivi declinato, svolgono i compiti e le funzioni ad essi assegnati sia a livello della Società quale impresa di assicurazione su base individuale, sia a livello della Società quale ultima società controllante italiana (USCI) e, quindi, a livello di Gruppo.

Inoltre, coerentemente con le risultanze del processo di autovalutazione del proprio livello di complessità/rischiosità condotto a giugno 2020 dalla controllata Poste Assicura S.p.A. ed in linea con la facoltà concessa dalla Lettera IVASS del 5 luglio 2018 alle imprese che adottano il modello di *governance* "ordinario", il Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e le Operazioni con Parti Correlate di Poste Vita, quale ultima società controllante italiana (USCI), svolge i compiti e le funzioni ad esso assegnati anche in relazione agli adempimenti della controllata Poste Assicura S.p.A..

La composizione, i compiti ad essi affidati, i poteri ed il funzionamento di ciascun Comitato sono disciplinati da apposito Regolamento, approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea degli azionisti del 19 maggio 2020, è costituito da 3 membri effettivi e 2 supplenti. Ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile vigila sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

L'attività di controllo contabile, prevista dagli articoli 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010, è svolta dalla società Deloitte & Touche S.p.A., Revisore di Gruppo, selezionato a seguito di gara unica indetta da Poste Italiane S.p.A. nel rispetto delle previsioni del Regolamento (UE) del 16 aprile 2014 n. 573 e del D.Lgs. 17 gennaio 2010, n. 39, come modificato dal D.Lgs. n. 135/2016.

La Società è dotata altresì di un sistema di regole procedurali di natura tecnica e comportamentale, volte ad assicurare un coerente governo societario, attraverso il coordinamento nella gestione delle fasi decisionali relativamente ad aspetti, problematiche e attività che sono di interesse e/o importanza strategica, o che possono presentare effetti di portata tale da generare significativi rischi patrimoniali. Il sistema di *governance* aziendale è ulteriormente rafforzato dall'istituzione di una serie di Comitati aziendali che svolgono attività di indirizzo e controllo delle politiche aziendali su tematiche a valenza strategica.

Infine, nell'ottica di una sempre maggiore convergenza con i modelli di *governance* più evoluti ed in conformità alle previsioni dello statuto della Società, in Compagnia è prevista la figura del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

A seguito dell'esternalizzazione dei sistemi informativi alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. da marzo 2020 è stato previsto contrattualmente un modello di *governance* con due comitati:

- Comitato Operativo che monitora i livelli di servizio;
- Comitato di *Governance* preposto alle tematiche di carattere strategico.

Sistema di Controllo Interno

Nell'ambito del Sistema di Governo Societario della Compagnia, il Sistema di Controllo Interno (SCI) e il Sistema di Gestione dei Rischi (SGR) sono l'insieme degli strumenti, strutture organizzative, norme e regole volte a consentire una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi aziendali. Il sistema dei controlli, per essere efficace, deve essere integrato e ciò presuppone che le sue componenti siano tra loro coordinate e interdipendenti e che il sistema stesso, nel suo complesso, sia a sua volta integrato nel generale assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Compagnia e del Gruppo. Coerentemente con tali principi, Poste Vita ha identificato un modello strutturato di governo societario in linea con quello di Gruppo che viene declinato operativamente a livello di Compagnia in base al ruolo assunto dai soggetti coinvolti in ambito di controlli interni e di gestione dei rischi e in maniera proporzionata alla natura, alla portata e alla complessità dell'impresa. Il modello prevede la definizione di "livelli di controllo" organizzati, in linea generale, secondo quanto di seguito riportato:

- **Governo:** definisce, attua, mantiene e monitora il Sistema di Governo Societario (e in tale ambito, il SCI e il SGR). È costituito dall'Organo Amministrativo (opportunamente supportato dai Comitati Consiliari) e dall'Alta Direzione. In particolare:
 - il Consiglio di Amministrazione è garante e responsabile ultimo del Sistema di Governo Societario e, a tal fine, non si limita a definirne gli indirizzi strategici, ma ne monitora i risultati e ne assicura la costante completezza, funzionalità ed efficacia, anche con riferimento alle attività esternalizzate, coerentemente con quanto previsto dalla normativa di riferimento;
 - l'Alta Direzione è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del Sistema di Governo Societario e della promozione della cultura del controllo interno secondo le direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione e coerentemente con quanto previsto dalla normativa di riferimento.
- **Primo livello di controllo:** identifica, valuta, gestisce e monitora i rischi di competenza in relazione ai quali individua e attua specifiche azioni di trattamento dirette ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni. È costituito dall'insieme delle attività di controllo che le singole unità organizzative, "di business" e "di staff" della Compagnia (c.d. Funzioni Operative) svolgono sui propri processi come parte integrante di ogni processo aziendale. Le Funzioni Operative sono, quindi, le prime responsabili del processo di controllo interno e di gestione dei rischi (in base a quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione e dall'Alta Direzione) in quanto le stesse sono chiamate, nel corso dell'operatività giornaliera, a identificare, misurare, valutare, monitorare, attenuare e riportare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con il processo di gestione dei rischi e le procedure interne applicabili.
- **Secondo livello di Controllo:** monitora i rischi aziendali, propone le Linee Guida sui relativi sistemi di controllo e verifica l'adeguatezza degli stessi al fine di assicurare efficienza ed efficacia delle operazioni, adeguato controllo dei rischi, prudente conduzione del business, affidabilità delle informazioni, conformità a leggi, regolamenti e procedure interne. Le funzioni preposte a tali controlli sono autonome, indipendenti e distinte da quelle operative, esse concorrono alla definizione delle politiche di governo dei rischi e del processo di gestione dei rischi. In particolare:
 - **la funzione Risk Management** ha compiti di controllo e mantenimento dell'intero SGR, di cui contribuisce a garantire l'efficacia anche mediante attività di supporto al Consiglio di Amministrazione e all'Alta Direzione della Compagnia nelle attività di definizione e di attuazione dello stesso;
 - **la funzione Compliance** identifica in via continuativa le norme applicabili, valutando il loro impatto su processi e procedure. In tale ottica, verifica l'adeguatezza delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme e propone le modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio;
 - **la funzione Attuariale** contribuisce ad applicare il Sistema di Gestione dei Rischi mediante l'espletamento di specifici compiti in materia di riserve tecniche, politiche di sottoscrizione e accordi di riassicurazione;
 - **la funzione Antiriciclaggio** monitora in via continuativa l'esposizione della Compagnia al rischio di riciclaggio e finanziamento del terrorismo e supporta il Consiglio di Amministrazione nella definizione delle politiche di governo di tale rischio;
 - **la funzione Sicurezza delle Informazioni** svolge compiti di assistenza e reporting all'Organo amministrativo in materia di sicurezza informatica, oltre che di monitoraggio e coordinamento delle relative attività.
- **Terzo livello di Controllo:** la **funzione Internal Auditing** è responsabile di monitorare e valutare l'efficacia e l'efficienza del SCI e delle ulteriori componenti del sistema di governo societario e la necessità di adeguamento dello stesso (mediante *assurance* indipendente ed eventuali attività di consulenza alle altre funzioni aziendali).

Ai sensi dell'art. 30 del D.Lgs. n. 209/2005 - Codice delle Assicurazioni Private, la funzione *Risk Management*, la funzione *Compliance*, la funzione Attuariale e la funzione *Internal Auditing* sono definite **Funzioni fondamentali**.

Il modello organizzativo è diretto a garantire l'efficacia e l'efficienza dei processi di business, il controllo dei rischi attuali e prospettici, la regolarità e funzionalità dei flussi informativi, l'affidabilità e integrità delle informazioni e la salvaguardia del patrimonio nel medio e nel lungo periodo.

Al funzionamento dello stesso concorrono anche i Comitati Consiliari (Comitato Remunerazioni e Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate del Gruppo Poste Vita) nonché altre funzioni e soggetti deputati al controllo aziendale, quali a esempio: il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ai sensi della Legge n. 262/2005,

L'Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/01, il Responsabile Segnalazione Operazioni Sospette, il *Tax Manager* e la funzione di rischio fiscale, il *Data Governance Officer* e il Referente Unico per le Segnalazioni statistiche.

Poste Vita si è dotata di un Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/01, con l'obiettivo di prevenire la commissione delle diverse tipologie di reato previste dal Decreto e ha nominato un apposito Organismo di Vigilanza.

L'adozione del Modello Organizzativo 231 e le regole di comportamento contenute in esso si integrano con il "Codice Etico del Gruppo Poste Italiane" adottato dalla Compagnia, in armonia con analogo codice vigente per la Capogruppo Poste Italiane.

Le attività svolte nel corso dell'esercizio da parte delle funzioni fondamentali e di controllo concorrono, per gli aspetti di competenza, alla valutazione del Sistema di Governo Societario della Compagnia Poste Vita e del Gruppo Assicurativo Poste Vita di cui all'art. 215-bis del Codice delle Assicurazioni Private (D.Lgs. n. 209/2005 e successive integrazioni e modificazioni).

Struttura organizzativa e personale

In continuità con gli esercizi precedenti, nell'ottica di valorizzazione delle potenziali sinergie presenti nel Gruppo Poste Italiane e con l'obiettivo di rispondere in maniera sempre più incisiva alle richieste del *business* e del mercato di riferimento, la Compagnia procede nel percorso di ridefinizione e razionalizzazione del modello di funzionamento orientato ad una ottimizzazione del modello organizzativo. Pertanto, in analogia a quanto già fatto in precedenza per altre funzioni aziendali (Comunicazione, Acquisti, Antiriciclaggio, Sistemi Informativi, per le attività amministrativo-contabili e per attività di gestione delle gare nell'ambito dell'offerta di prodotti assicurativi), nell'anno 2021 è stato definito il processo di accentramento presso la Capogruppo delle attività in ambito risorse umane e organizzazione e contrattualizzato il servizio esternalizzato. Inoltre, nell'ottica del rafforzamento e presidio del *business* danni, auto e non auto, è stato completato il processo di re-internalizzazione presso la controllata Poste Assicura delle attività di pianificazione e controllo di gestione precedentemente svolte in *service* da Poste Vita a favore della controllata Poste Assicura.

Il numero dei dipendenti diretti al 31 dicembre 2021 è pari a 348,3 unità espressi in "*full time equivalent*") sostanzialmente in linea rispetto a quella al 31 dicembre 2020 pari a 346,6.

Considerando il personale distaccato da e verso le società del Gruppo Poste Italiane, l'organico risulta essere pari alla fine del periodo a 329,9 unità (329,7 rilevate alla fine del 2020). Di seguito, la composizione dell'organico suddivisa per tipologia di inquadramento e la relativa variazione rispetto all'esercizio precedente:

Composizione dell'Organico espressi in FTE	dic-21	dic-20	Var.ne
Dirigenti	29,0	27,0	2,0
Quadri	186,8	165,6	21,2
Impiegati	125,5	153,0	(27,5)
Contratti a tempo determinato	7,0	1,0	6,0
Organico Diretto	348,3	346,6	1,7
Distaccati da e verso Gruppo PI	(18,4)	(16,9)	(1,5)
Organico Disponibile	329,9	329,7	0,2

Gli inserimenti di nuovo personale nella Società si sono concentrati per lo più nel rafforzamento delle competenze in ambito Investimenti e *Risk Office* ciò anche in risposta al piano di adeguamento organizzativo e di risorse concordato con l'Autorità di Vigilanza, a valle della ispezione avvenuta nel corso del 2021. Con particolare riferimento al potenziamento del personale nell'ambito del *Risk Office* sono state inserite nuove risorse per il *team* dedicato allo sviluppo del "Modello Interno" di valutazione dei rischi e per l'area *risk management* in particolare sul controllo dei rischi finanziari; nell'ambito della funzione di gestione degli Investimenti sono stati inserite risorse in ottica di rafforzamento delle competenze sull'area degli Investimenti tradizionali sia per la gestione dei mandati che degli investimenti *multiasset*. Altre risorse sono state assunte attraverso iniziative di selezione interna al Gruppo Poste Italiane (*Job Posting*) in continuità con il processo già avviato negli anni passati ed in ottica di valorizzazione del capitale umano nel Gruppo Poste Italiane. Inoltre con lo scopo di un rafforzamento complessivo dell'organico anche in termini di eterogeneità di *seniority*, si evidenzia che nel corso del secondo semestre 2021 sono stati attivati diversi "*stage* professionalizzanti" della durata di 6 mesi con lo scopo di avviare - con il supporto di *tutor* aziendali - al percorso professionale in particolare nelle funzioni aziendali investimenti e *risk management* giovani e brillanti neolaureati.

In merito alla formazione, il protrarsi dell'emergenza sanitaria non ha consentito la totale ripresa delle attività di erogazione della formazione in presenza. Pertanto, le iniziative formative sono state erogate in modalità aula "virtuale" (*webinar*) ed in modalità *e-learning*. Solo nei mesi di giugno ed ottobre 2021 sono state erogate in presenza formazioni di tipo pratico destinate agli Addetti all'Emergenza nell'ambito dei programmi sulla Salute e sicurezza sul Lavoro.

In tale contesto, nell'esercizio 2021, sono state erogate complessivamente circa 20.463 ore di formazione. Nello specifico, si evidenzia che del totale delle ore erogate: 1.857 ore hanno avuto una connotazione di tipo "compliance assicurativa" con specifico riferimento alle materie Antiriciclaggio, formazione IVASS e prodotti. 5.191 ore relative alla formazione di tipo "normativa/compliance" con particolare riferimento alle seguenti tematiche: Anticorruzione, D.Lgs. 231, GDPR, Sicurezza Informatica, Salute e Sicurezza sul lavoro, *Diversity & Inclusion*, *Fraud Management*. 12.229 ore di formazione di tipo "tecnico-specialistica" in ambito assicurativo in particolare si segnalano Webinar sul principio "IFRS17" ed il progetto di *Knowledge sharing* denominato "Conoscersi per Conoscere". Le ulteriori 1.186 ore sono relative alla formazione di tipo "manageriale" volta prevalentemente allo sviluppo delle soft skills (comunicazione efficace, *problem solving*, *time management*, *teamworking*) e specifico focus è stato il progetto EST: "*Evidence, Sensemaking and Timeliness*" condotto con il supporto di primaria *Business School* e teso a sviluppare nel *Middle Management* la cultura dell'utilizzo dei dati a supporto delle decisioni in contesti di incertezza.

Il numero delle ore di formazione pro-capite, erogate durante l'esercizio 2021, è stato pari a circa 58 ore.

8. Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo

I rapporti con la controllante Poste Italiane S.p.A., che detiene l'intero pacchetto azionario, sono disciplinati da contratti scritti, regolati a condizioni di mercato e riguardano principalmente:

- l'attività di collocamento e distribuzione dei prodotti assicurativi presso gli uffici postali e attività connesse;
- rapporti di conto corrente postale;
- distacco di personale da e verso la Capogruppo;
- servizio di ritiro, imbustamento e spedizione della corrispondenza ordinaria;
- servizio di *call center*;
- *service* delle funzioni acquisti, comunicazione, antiriciclaggio, IT, amministrazione e contabilità e attività in ambito di organizzazione e risorse umane.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2021, risulta sottoscritti due prestiti subordinati emessi dalla Compagnia, di cui uno ibrido ed emesso nel corso del 2021, per complessivi 550 milioni di Euro (250 milioni di Euro al 31 dicembre 2020), remunerati a condizioni di mercato che riflettono il merito di credito della Compagnia assicurativa.

I rapporti attivi con la controllata Poste Assicura S.p.A., tutti conclusi a condizioni di mercato, sono disciplinati da contratti di *service* e sono relativi a:

- distacco di personale da e verso la Controllata;
- attività di organizzazione operativa e utilizzo delle attrezzature necessarie allo svolgimento delle attività;
- sublocazione dei locali aziendali;
- gestione operativa relativa agli adempimenti sulla salute e sicurezza del lavoro;
- attività operativa e gestionale relativa alla tematica *privacy*;
- *marketing* operativo;
- accentramento delle funzioni di controllo interno (internal auditing, compliance, funzione attuariale e *risk management*), affari legali e societari, adempimenti fiscali, gestione della reportistica di Vigilanza ed attività relative alla predisposizione del bilancio;
- polizza collettiva indennitaria in caso di malattia grave abbinata ai prodotti di investimento.

Oltre ai rapporti con la Controllante Poste Italiane S.p.A. e la Controllata Poste Assicura S.p.A., la Compagnia intrattiene, altresì, rapporti operativi con altre società del Gruppo con particolare riferimento a:

- gestione del patrimonio libero della Compagnia e di parte degli investimenti del portafoglio della Gestione Separata (Bancoposta Fondi SGR e Anima SGR);
- stampa, imbustamento e recapito corrispondenza tramite sistemi informativi, gestione della posta in entrata, dematerializzazione e archiviazione della documentazione cartacea (Postel);
- servizi di telefonia mobile (PostePay);
- polizze TCM (Poste Air Cargo);
- prestazioni di servizi, distacco di personale da e verso la controllata e accentramento delle attività relative all'amministrazione e agli adempimenti fiscali, sub-affitto degli uffici aziendali (Poste Welfare Servizi srl);
- servizi relativi all'utenza di energia elettrica (EGI);
- servizi di spedizioni nazionali (SDA);
- servizi di approvvigionamento in *E-Procurement* di modulistica, consumabili, cancelleria e servizi connessi (Consorzio Logistica Pacchi).

Ciascuna delle tipologie di rapporti sopra menzionata è disciplinata da contratti scritti e regolata a condizioni di mercato. La descrizione delle suddette operazioni è dettagliata nella Nota Integrativa.

9. Altre informazioni

Attività di Ricerca e Sviluppo

Poste Vita non ha sostenuto, nel corso del periodo, spese di ricerca e sviluppo ad esclusione dei costi relativi alla definizione di nuovi prodotti. Tali spese sono imputate interamente nel periodo.

Informazioni relative alle azioni proprie e/o della Controllante possedute, acquistate o alienate nel periodo

La Società non possiede né ha acquistato o alienato azioni proprie o della Controllante.

Operazioni con parti correlate

Per parti correlate interne si intendono le società appartenenti al Gruppo Poste Italiane. Per Parti correlate esterne si intendono conformemente a quanto previsto dallo IAS 24 (par.9), il controllante MEF e le entità controllate e collegate, direttamente o indirettamente, dal MEF stesso. Sono altresì parti correlate i Dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo e i Fondi rappresentativi di piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro dei dipendenti del Gruppo e delle entità ad esso correlate.

Non sono intese come Parti correlate lo Stato e i soggetti pubblici diversi dal MEF. Non sono considerati come rapporti con Parti correlate quelli generati da Attività e Passività finanziarie rappresentate da strumenti negoziati in mercati organizzati.

Poste Vita S.p.A. detiene il 9,9% del capitale sociale di FSI SGR, in una logica di investitore non di controllo né di diritto né di fatto, singolo o congiunto, e neppure di collegamento con CDP e/o con altri azionisti di FSI SGR.

In particolare, si segnala che, al 31 dicembre 2021, Poste Vita detiene titoli obbligazionari emessi da Cassa Depositi e Prestiti come *private placement* per un valore nominale pari a 522 milioni di Euro e un valore di mercato complessivamente pari a 546,6 milioni di Euro, acquistati a condizioni di mercato.

Contenzioso Legale

Le cause civili passive pendenti nei confronti della Compagnia si riferiscono principalmente a problematiche direttamente o indirettamente sottese ai contratti assicurativi.

Del complesso delle vertenze avviate nei confronti di Poste Vita, si evidenzia che una parte delle stesse afferisce a problematiche inerenti alla prescrizione del diritto con riguardo alle “polizze dormienti” mentre il restante contenzioso, in linea generale, riguarda questioni relative al mancato pagamento di polizze per incompletezza della pratica di liquidazione ivi incluse le casistiche relative alla mancata identificazione dei clienti, conflitti tra beneficiari in ambito successorio ovvero problematiche afferenti le liquidazioni.

In relazione alle vicende afferenti le “polizze dormienti”, si segnala che il Ministero dello Sviluppo Economico, nel corso degli ultimi anni, ha pubblicato diversi bandi per il rimborso delle somme relative a polizze oggetto di prescrizione biennale in favore dei beneficiari a cui Poste Vita ha negato il pagamento in quanto tenuta, ai sensi della Legge 166/2008, al versamento delle relative somme al Fondo per l'indennizzo dei risparmiatori vittime di frodi finanziarie istituito presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze e gestito da CONSAP S.p.A..

Le iniziative ministeriali prevedono, ad oggi, il rimborso parziale da parte di CONSAP S.p.A. ai clienti delle somme versate al Fondo per polizze prescritte in epoca antecedente al 1° gennaio 2012 (con l'ultimo bando, il VII°, CONSAP S.p.A. valuterà le domande di rimborso presentate dal 15 giugno 2020 al 15 settembre 2020).

Si segnala, inoltre, il costante incremento di procedure concorsuali in capo a datori di lavoro per omesso versamento di contributi volontari ed obbligatori (TFR) in favore di aderenti al Piano Individuale Pensionistico "Postaprevidenza Valore" ed in relazione ai quali, Poste Vita, si è costituita al fine di procedere con il recupero delle relative somme, supportandone i relativi costi.

Da ultimo si evidenzia un crescente numero di procedure esecutive che vedono coinvolta la Compagnia quale soggetto terzo pignorato anche in relazione a somme dovute agli assicurati.

I procedimenti di natura penale attivati da Poste Vita riguardano, in linea di massima, ipotesi di reato integrate da condotte illecite genericamente riferite a falsificazione della documentazione assicurativa posta in essere da terzi ed in ogni caso da soggetti non dipendenti della Compagnia.

Si segnalano, in particolare, due filoni di frodi.

Il primo, principalmente circoscritto temporalmente al 2019, riguarda casi di frodi (ad oggi 27 casi) aventi ad oggetto richieste di liquidazione di polizze vita corredate da documentazione falsificata inviate direttamente a Poste Vita, quindi senza l'intermediazione di Poste Italiane, in conseguenza delle quali sono stati, talvolta, disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati. In alcuni casi la frode è stata solo tentata e non vi sono state perdite per la Compagnia. Poste Vita, sussistendone i presupposti, si è comunque attivata ponendo in essere le opportune iniziative in ambito penale.

Il secondo filone fraudolento è stato riscontrato nell'area del palermitano ed è venuto alla luce a seguito di alcuni accertamenti da parte della Questura di Palermo su diverse richieste di liquidazione di polizze c.d. TCM (in un caso la richiesta interessa una polizza danni di Poste Assicura) a fronte di sinistri tutti contraddistinti da elementi di sospetto ricorrenti. La Compagnia ha assunto iniziative in ambito penale per tutte le posizioni riconducibili a questo filone ove sussistenti i presupposti. Per alcune posizioni il procedimento si è concluso mediante applicazione della pena su richiesta o a seguito di applicazione del rito abbreviato, per altre posizioni il giudizio è ancora pendente.

Contenzioso con l'INPS

Con messaggio n. 3635 dell'8 ottobre 2019, l'INPS ha esteso per i lavoratori delle Aziende del Gruppo Poste iscritte al Fondo speciale ex Ipost, l'applicazione della normativa in materia di contribuzione per il finanziamento dell'assegno per il nucleo familiare (CUAF).

Nel messaggio suddetto, l'Istituto previdenziale ha inoltre richiesto che l'obbligo contributivo decorra con effetto retroattivo anche per i periodi pregressi non prescritti, e, più nello specifico, da settembre 2014 a settembre 2019.

Ciò premesso, la Compagnia nel corso del 2020 e nella prima parte del 2021 ha provveduto ad onorare quanto dovuto all'Istituto per l'intero periodo e pertanto a liberare il relativo fondo accantonato al 31 dicembre 2019 pari a 4,4 milioni di Euro.

Operazioni straordinarie

a. Sottoscrizione aumento di capitale ECRA e mandato di gestione investimenti alternativi

Il 31 gennaio 2022 è stata finalizzata l'operazione societaria deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia il 28 aprile 2021, avente ad oggetto l'ingresso di Poste Vita e Banco Posta Fondi SGR, nel capitale di Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A (nel seguito, ECRA) mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale a pagamento dedicato.

Al fine di dar corso all'operazione in parola, l'assemblea di ECRA riunita in sessione straordinaria il 31 gennaio u.s. ha deliberato l'aumento di capitale inscindibile a pagamento per complessivi nominali Euro 1.666.667, con un sovrapprezzo complessivo di Euro 1.734.693, riservato alla sottoscrizione da parte di Poste Vita e BancoPosta Fondi SGR.

In seguito alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale la Compagnia detiene, alla data della presente Relazione, unitamente a Banco Posta Fondi SGR una partecipazione complessiva (da ripartirsi in maniera uguale fra le stesse) pari al 40% del capitale sociale di ECRA e al 24,5% dei diritti di voto.

Il Prezzo d'Ingresso corrisposto da Poste Vita per la sottoscrizione di 240 azioni di categoria B e 94 azioni di categoria C, è pari a 1.703.229,75 di Euro, di cui 834.582,88 di Euro a titolo di valore nominale e 868.646,87 di Euro a titolo di sovrapprezzo.

Contestualmente alla sottoscrizione dell'aumento di capitale, è stato perfezionato tra le parti il mandato di gestione di portafoglio avente ad oggetto il trasferimento ad ECRA della gestione di alcuni fondi alternativi per un valore stimato di circa 2,5 miliardi di Euro in coerenza con la suddetta deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione di Poste Vita.

b. Cessione partecipazione Poste Welfare Servizi S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita il 26 gennaio 2022 ha deliberato in merito alla proposta di cessione da parte di Poste Vita a Poste Italiane del 100% delle quote detenute in Poste Welfare Servizi S.r.l. (di seguito, "PWS").

L'operazione – qualificabile come intragruppo e tra parti correlate - rientra nel contesto del più ampio progetto di riorganizzazione aziendale del Gruppo Poste Italiane, che prevede la formazione di centri di competenze e di eccellenze; in particolare, nel caso di PWS si ritiene che le consolidate competenze maturate nel settore della Sanità possano essere integrate con le competenze recentemente sviluppate dalla Capogruppo nell'offerta dei servizi tramite sia la piattaforma informatica per la campagna italiana di vaccinazione Covid-19, che il Centro Medico operante presso la sede di viale Europa a beneficio dei dipendenti del Gruppo.

Per determinare il valore economico di PWS, e di conseguenza la congruità del corrispettivo pattuito, è stato affidato un mandato a un valutatore indipendente, che ha rilasciato in data 14 gennaio 2022 la perizia di stima del valore economico di PWS. Pertanto, il corrispettivo concordato tra le parti è stato stabilito in circa 70 milioni di Euro, valore ritenuto congruo nell'intervallo di valori economici di PWS - compreso tra 64 milioni e 76 milioni di Euro - individuato dal suddetto valutatore.

L'operazione in parola è stata finalizzata il 24 febbraio 2022 con la stipula dell'atto di compravendita delle quote.

Si specifica che PWS continuerà ad erogare i servizi di gestione delle liquidazioni dei sinistri e di erogazione delle prestazioni attinenti i contratti di Poste Assicura, in linea con quanto previsto nel piano industriale di questa ultima.

Principali procedimenti pendenti e rapporti con le Autorità

a. IVASS

I procedimenti sanzionatori avviati sino ad oggi nei confronti della Compagnia sono scaturiti da contestazioni da parte dell'Autorità di Vigilanza di settore per l'asserita violazione dell'art. 183, comma 1, lett. "a", del Codice delle assicurazioni private che prescrive alle imprese, nell'esecuzione dei contratti, di comportarsi con diligenza, correttezza e trasparenza.

L'Ivass ha, quindi, sino ad oggi avviato a carico di Poste Vita procedimenti amministrativi sanzionatori prevalentemente inerenti la tardività della liquidazione delle prestazioni assicurative oltre il termine contrattualmente previsto mentre in un'unica circostanza ha contestato la tardività nel riscontro ad una richiesta di informazioni oltre il termine fissato dalla normativa regolamentare.

Per tutti i procedimenti la Compagnia ha presentato proprie memorie difensive e tre delle quattro posizioni menzionate risultano ad oggi definite.

Per l'opportuna informativa, nel corso del mese di agosto 2021, l'Ivass ha formalizzato l'archiviazione di un procedimento avviato ad agosto 2020 senza comminare alcuna sanzione e definendo quindi interamente le relative posizioni.

Con riguardo, invece, ad un procedimento avviato a febbraio 2020 nei confronti di Poste Vita, l'Autorità ha ritenuto sussistente la violazione contestata, considerando, tuttavia, come congrua l'applicazione di una sanzione corrispondente al minimo editale notificata nel 2021 con un'ordinanza ingiunzione cui è stato dato seguito con il pagamento.

Alla data della presente informativa, risulta aperto un unico procedimento, notificato a febbraio 2021, in merito al quale Poste Vita è in attesa di conoscere le determinazioni dell'Autorità che potrà formulare una proposta di sanzione restando, in tal caso, ferma la facoltà per la Compagnia di presentare ulteriori osservazioni.

Il 4 maggio 2021, l'IVASS ha trasmesso a Poste Vita una comunicazione con cui ha richiesto la presentazione, entro 60 giorni, di un piano di azioni con le iniziative che la Società intendono adottare per il miglioramento dei processi relativi alla gestione delle polizze dormienti.

Il relativo piano di azioni con le iniziative che le Società intendono adottare unitamente alle valutazioni delle finzioni Compliance e Revisione Interna, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 giugno 2021 ed inviato all'Autorità il 2 luglio 2021.

b. Banca d'Italia

All'esito degli accertamenti condotti tra il 2015 ed il 2016 dall'Unità di Informazione Finanziaria della Banca d'Italia (UIF) nei confronti della Compagnia in tema di antiriciclaggio ai sensi dell'art. 47 e dell'art. 53, comma 4, del D.Lgs. 231 del 2007, in data 8 luglio 2016 l'UIF notificava a Poste Vita un "Processo verbale di accertamento e contestazione" per violazione dell'obbligo di tempestiva segnalazione di operazioni sospette in relazione ad operazioni afferenti ad una singola polizza ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 231/2007.

Ad esito del relativo procedimento il Ministero dell'Economia e delle Finanze, esaminati gli scritti difensivi ritualmente depositati da Poste Vita, ha notificato alla Compagnia, in data 29 maggio 2019, il decreto con il quale ha ingiunto a Poste Vita il pagamento di una sanzione amministrativa pecuniaria di 101.400 Euro, pari al 10 % dell'importo della violazione.

La Compagnia, svolte le valutazioni del caso, ha proposto opposizione avverso tale decreto nei termini di legge. Il procedimento risulta pendente.

Verifiche ispettive

Si ricorda, che in data 14 dicembre 2020, l'IVASS ha avviato una verifica ispettiva ordinaria avente ad oggetto profili di governo, gestione e controllo degli investimenti e dei rischi finanziari.

L'accertamento ispettivo si è concluso il 7 maggio 2021 ed il rapporto ispettivo è stato consegnato alla Compagnia nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2021 e i relativi accertamenti hanno fatto emergere risultanze "parzialmente sfavorevoli".

Gli esiti dell'accertamento ispettivo includono rilievi, in parte già anticipati nel corso dell'ispezione, in relazione ai quali in data 12 aprile u.s. il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha già approvato un mirato Piano di Azioni volte al superamento degli stessi. Ad ulteriore rafforzamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in materia di investimenti finanziari, il citato Piano di Azioni è stato successivamente integrato dal Management della Compagnia e tali integrazioni sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione il 22 ottobre 2021 a seguito della ricezione del rapporto ispettivo dell'Autorità di Vigilanza in data 26 luglio 2021. La funzione HR Sistemi Normativi e Processi in qualità di *Project Manager* nominato dal CDA della Compagnia, nonché le funzioni *Internal Audit* e *Compliance* hanno il compito di monitorare lo stato di avanzamento di tutte le attività recate dal Piano d'Azione e relazionare periodicamente al Consiglio di Amministrazione della Compagnia circa gli esiti di tale monitoraggio.

Con riguardo a taluni dei predetti rilievi, l'IVASS ha configurato violazioni degli artt. 30 *bis*, 30 *ter*, 37 *ter* e 183 del D.Lgs. n. 209/2005 e delle relative disposizioni di attuazione emanate con regolamento dalla stessa Autorità. La Compagnia ha predisposto ed inoltrato all'Autorità di Vigilanza in data 25 ottobre 2021, entro i tempi previsti dalla normativa, le memorie difensive a sostegno della correttezza del proprio operato.

Intervento sul Prodotto "Poste Domani per te"

In riscontro a talune indicazioni pervenute dall'IVASS nel corso del primo semestre del corrente esercizio la Compagnia ha sospeso in via definitiva la commercializzazione del prodotto "Poste Domani per Te". Tale prodotto è stato sostituito a decorrere dal 6 settembre 2021 dal prodotto "Poste Domani Per Te Plus", mentre, per quanto attiene al prodotto Multiramo, a partire dal 4 ottobre 2021, è in commercializzazione il prodotto "Poste Progetto Dinamico New".

Si segnala che in data 1° marzo 2021 l'IVASS ha avviato una verifica ispettiva ordinaria avente ad oggetto l'attività di antiriciclaggio congiuntamente presso la Compagnia e presso l'intermediario BancoPosta.

L'accertamento ispettivo si è concluso il 18 giugno 2021 ed il rapporto ispettivo è stato consegnato alla Compagnia nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 30 settembre 2021.

Gli accertamenti hanno riguardato l'organizzazione, le procedure e i controlli interni adottati dalla Compagnia. La valutazione che emerge dai report sottolinea *“un quadro di conformità complessivamente soddisfacente di processi e procedure finalizzati all'adempiimento degli obblighi di Adeguata Verifica della clientela e alla conseguente valutazione di rapporti ed operazioni anomali”. Il giudizio è parzialmente favorevole, in quanto permangono carenze nell'adeguata verifica dei rapporti caratterizzati da più elevato rischio, per quanto riguarda, in particolare, la valutazione della coerenza delle operazioni con il profilo economico e patrimoniale del cliente, che non risulta supportata da documentazione atta a verificare le informazioni sull'origine dei fondi acquisite dalla rete; il sistema di profilazione non tiene conto di tutti i fattori di rischio richiamati dal Regolamento 44 del 2019 e di tutte le informazioni raccolte dal cliente”*.

Le verifiche condotte hanno evidenziato alcune aree di miglioramento specifiche per le quali la Compagnia sta provvedendo all'adozione delle necessarie iniziative, tenendo in considerazione le indicazioni ricevute dall'Autorità che si prevede si concluderanno entro il primo semestre del 2022.

Si segnala che in data 27 maggio 2021 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ha avviato una verifica ispettiva ordinaria sulla forma pensionistica POSTAPREVIDENZA VALORE.

Con comunicazione del 13 gennaio u.s., la COVIP ha informato la Compagnia che la verifica della documentazione acquisita nel corso dell'ispezione è stata completata e, pertanto, l'accertamento ispettivo deve intendersi concluso.

La Compagnia rimane quindi in attesa di ricevere il report conclusivo sull'accertamento ispettivo recante le eventuali azioni di intervento.

Per completezza, si rammenta che, ai sensi della deliberazione COVIP del 29 luglio 2020, l'Autorità ha 90 giorni di tempo a partire dalla data della comunicazione di chiusura ispezione per attivare eventualmente una procedura sanzionatoria per irregolarità accertate durante l'ispezione stessa.

esso, la Compagnia nel corso del 2020 e nella prima parte del 2021 ha provveduto ad onorare quanto dovuto all'Istituto per l'intero periodo e pertanto a liberare il relativo fondo accantonato al 31 dicembre 2019 pari a 4,4 milioni di Euro.

Intervento sul Prodotto “Poste Domani per te”.

Esonero dalla predisposizione della Dichiarazione Non Finanziaria

Gli amministratori della Capogruppo Poste Vita, si sono avvalsi dell'esonero dalla predisposizione della dichiarazione di carattere non finanziario ai sensi dell'art. 6, comma 1 (art. 6 comma 2) del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254.

Evoluzione Normativa

Nel corso del periodo e comunque entro la data di presentazione della relazione, sono intervenute le seguenti novità normative, che impattano o potrebbero impattare l'attività/il settore in cui opera la Compagnia:

Prolungamento Raccomandazioni IVASS Covid-19 - distribuzione dei dividendi e politica di remunerazione - 29 Dicembre 2020

L'IVASS, nel fare proprie le rinnovate raccomandazioni dell'ESRB (le quali richiedono che si continui ad usare estrema prudenza nella distribuzione dei dividendi, nel riacquisto di azioni proprie e nel riconoscere componenti variabili delle remunerazioni, almeno sino al settembre 2021), invita le Compagnie che intendano intraprendere una delle suddette azioni, sia con riferimento all'esercizio 2019, sia a quello in corso, di valutarne gli impatti con attenzione e senso di responsabilità e di contattare in via preventiva questo Istituto per verificarne la compatibilità con gli obiettivi della raccomandazione.

In coerenza con la politica di distribuzione dei dividendi definita nel piano industriale del Gruppo Poste Italiane "24SI" e in linea con quanto condiviso preventivamente con l'Autorità di Vigilanza al fine di verificare la compatibilità con gli obiettivi della raccomandazione comunicata in data 29 dicembre 2020, Poste Vita ha previsto, con l'approvazione del Bilancio al 31.12.2020, il pagamento del dividendo alla controllante Poste Italiane.

A riguardo si segnala che, nella seduta del 23 settembre 2021, il Consiglio Generale dell'*European Systemic Risk Board* (ESRB) ha lasciato decadere a fine settembre 2021 la Raccomandazione sulla distribuzione dei dividendi durante la pandemia Covid-19, pur invitando gli istituti finanziari a rimanere prudenti. Pertanto, la Compagnia, nei mesi successivi ha proceduto alla liquidazione dei premi maturati negli anni precedenti e a nuove assegnazioni di bonus.

Provvedimento IVASS n. 107 del 12 Gennaio 2021 - Modifiche al Regolamento ISVAP n.14 del 18 Febbraio 2008 concernente la definizione delle procedure di approvazione delle modifiche al programma di attività, di autorizzazione dei trasferimenti di portafoglio e delle fusioni e scissioni di cui al titolo XIV del decreto legislativo 7 settembre 2005, N.209 - codice delle assicurazioni private. In sostanza, il presente provvedimento modifica l'art. 2, comma 1, lettera f) del suddetto Regolamento eliminando lo specifico divieto di trasferire portafogli costituiti da soli sinistri, espressamente escluso nella sua originaria formulazione. A seguito di tale modifica, è quindi consentito il trasferimento, tra imprese di assicurazione, anche di portafogli costituiti da sole obbligazioni derivanti da contratti di assicurazione o di riassicurazione.

Provvedimento IVASS n. 108 del 27 Gennaio 2021 - Modifiche al Regolamento IVASS n. 43 del 12 Febbraio 2019 di attuazione delle disposizioni previste dal decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 17 luglio 2020, che estendono all'esercizio 2020 le disposizioni sulla facoltà riguardante la sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli nel bilancio civilistico local GAAP. Tale facoltà non riguarda le perdite di valore di carattere durevole.

Provvedimento IVASS n. 109 del 27 Gennaio 2021 - Modifiche al Regolamento ISVAP n.7 del 13 Luglio 2007 concernente gli schemi per il bilancio delle imprese di assicurazione e di riassicurazione che sono tenute all'adozione dei principi contabili internazionali. Il presente provvedimento reca le modifiche necessarie per allineare i termini previsti nel Regolamento 7/2007 alla proroga dell'esenzione dall'applicazione dell'IFRS 9 al 1° gennaio 2023.

Regolamento IVASS n. 47 del 27 Aprile 2021 - Il presente Regolamento detta le disposizioni di dettaglio riguardanti il contenuto dei piani di risanamento e di finanziamento, individuali e di gruppo, in attuazione a quanto disposto dall'art. 223-ter del Codice delle Assicurazioni private ("CAP"). Il Regolamento disciplina altresì i profili attuativi concernenti il processo di predisposizione ed attuazione dei suddetti piani.

Lettera al mercato del 29 aprile 2021 - A seguito dell'emanazione del provvedimento IVASS n.72 del 16 aprile 2018 recante criteri di individuazione e regole evolutive della classe di merito di conversione universale di cui all'art. 3 del Regolamento IVASS n. 9 del 19 maggio 2015 - sono sorte alcune incertezze di natura applicativa su cui vengono forniti attraverso la presente lettera gli opportuni chiarimenti, al fine di ottenere comportamenti uniformi da parte delle Compagnie di Assicurazione e dei loro intermediari nello svolgimento della fase assuntiva delle polizze di Assicurazione R.C. Auto.

Lettera al mercato del 3 giugno 2021 - Il 6 aprile 2021 l'Autorità Europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali (EIOPA) ha emanato gli orientamenti sulla sicurezza e sulla *governance* della tecnologia dell'informazione e comunicazione ("orientamenti"). Essi si applicano a decorrere dal 1° luglio 2021 e forniscono indicazioni in materia di *governance* previste dalla Direttiva *Solvency II* e al Regolamento delegato (UE) 2015/35 della Commissione da applicare nel contesto della sicurezza e della governance delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione (ICT). Nelle more di una più ampia revisione della regolamentazione secondaria, l'IVASS si aspetta che le imprese e le ultime società controllanti in indirizzo tengano conto di tutto quanto riportato nella presente lettera al fine di assumere iniziative volte ad assicurare il massimo livello di conformità con gli orientamenti. La Compagnia ha adeguato a partire dal mese di novembre 2021 la propria struttura organizzativa mediante una funzione competente nelle tematiche oggetto dell'intervento normativo.

Regolamento n. 48 IVASS del 13 luglio 2021 - recante disposizioni in materia di maggiorazione del capitale di cui al titolo iii, articolo 47-*sexies* e al titolo xv, articolo 216-*septies* del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 - Codice delle assicurazioni private. Il presente Regolamento disciplina quindi i profili attuativi concernenti il processo di adozione delle maggiorazioni di capitale (*capital add-on*) di cui agli articoli 47-*sexies* e 216-*septies* del CAP. L'obiettivo delle misure di *capital add-on* è garantire che i requisiti patrimoniali regolamentari riflettano adeguatamente il profilo di rischio globale dell'impresa di assicurazione o riassicurazione ovvero del relativo gruppo di appartenenza.

Lettera al mercato del 14 luglio 2021 - Valutazione e trattamento prudenziale degli investimenti in strumenti finanziari complessi e/o illiquidi. In tale documento, l'Istituto intende richiamare, anche mediante il ricorso ad esempi concreti, le disposizioni normative e regolamentari di riferimento, nonché i criteri che devono ispirare le Compagnie nella identificazione dei fattori di rischio, nella classificazione e valutazione dei suddetti strumenti finanziari, nel calcolo del requisito patrimoniale quando operano in regime di *standard* formula.

Lettera al mercato del 28 luglio 2021 - EIOPA *opinion* sulle tecniche di mitigazione del rischio. Con tale intervento l'IVASS intende richiamare l'attenzione sull'*Opinion* EIOPA datata 12 luglio 2021, attraverso la quale l'Istituto di vigilanza europea, si pone l'obiettivo di sensibilizzare l'Industria assicurativa al corretto utilizzo delle tecniche di mitigazione del rischio (come la riassicurazione) sottolineando al contempo la necessità di assicurare una coerenza tra la riduzione del requisito di capitale e l'effettivo trasferimento del rischio che l'utilizzo di tali tecniche comporta. La Compagnia è già in linea alle disposizioni sul corretto utilizzo delle tecniche di mitigazione del rischio.

Lettera al mercato del 28 luglio 2021 - Raccomandazioni EIOPA su ORSA nel contesto pandemico Covid-19. L'IVASS attraverso tale comunicazione al mercato intende richiamare l'attenzione sulle raccomandazioni emanate lo scorso 19 luglio da EIOPA attraverso le quali l'Istituto di vigilanza europea, invita le Compagnie a considerare, al fine di migliorare il processo ORSA, gli effetti che la situazione eccezionale di emergenza epidemiologica Covid-19 ha esercitato e/o potrebbe esercitare sulle proprie attività, prodotti, rischi e assetti organizzativi. La Compagnia sta intraprendendo delle azioni volte a rendere più efficace il proprio processo ORSA, nonostante lo stesso sia già conforme agli spunti forniti dalla lettera al mercato.

Lettera al mercato del 13 dicembre 2021 - con riguardo ai depositi e alle polizze dormienti (materia disciplinata dal D.L. 23/10/2018 n. 119, convertito con legge 17/12/2018 n. 136) ed in particolare relativamente alla verifica che le imprese di assicurazione devono effettuare, entro il 31 dicembre di ogni anno, dell'esistenza in vita degli assicurati di polizze vita o infortuni, in attesa che vengano definite le modalità di accesso per le stesse imprese all'Anagrafe Nazionale della Popolazione Residente – ANPR, al fine di effettuare la suddetta verifica, l'IVASS offre anche quest'anno alle Compagnie, nell'interesse dei beneficiari delle polizze, il servizio di incrocio tra i codici fiscali degli assicurati e l'Anagrafe Tributaria, in collaborazione con l'Agenzia delle Entrate. Si chiede pertanto alle imprese in indirizzo di fornire, entro il 28 febbraio 2022 via mail, gli elenchi dei codici fiscali degli assicurati dei contratti in vigore al 31 dicembre 2021 presenti nei propri portafogli ed emessi nell'esercizio delle attività rientranti nei rami vita e infortuni, questi ultimi limitatamente ai contratti che prevedono prestazioni in caso di decesso dell'assicurato conseguente a infortunio. Inoltre, potranno essere forniti anche i codici fiscali dei contratti non più in vigore, per i quali le compagnie hanno dubbi sulla esistenza in vita degli assicurati e/o necessità di verificare la eventuale data del decesso. Al riguardo si fa presente che le Compagnie Poste Vita S.p.A. e Poste Assicura S.p.A. hanno dato seguito alla lettera in commento fornendo i dati richiesti entro i termini previsti.

EIOPA - Consultazione su alcune modifiche dei requisiti di reporting di vigilanza e disclosure ai sensi di Solvency II - 23 luglio 2021

EIOPA ha pubblicato, il 23 luglio scorso, una consultazione su alcune modifiche dei requisiti di *reporting* di vigilanza e *disclosure* ai sensi di *Solvency II*.

Nel documento di consultazione, EIOPA propone modifiche ai requisiti di *reporting* basate principalmente sul Rapporto sui *quantitative reporting templates*. Oltre a tali modifiche, le proposte includono la semplificazione delle segnalazioni trimestrali, l'eliminazione di alcuni *templates* di segnalazione per tutte le imprese e nuove soglie per promuovere obblighi di *reporting* più basati sul rischio e proporzionati. Ciò comporterà una riduzione del numero di modelli da segnalare per la maggior parte delle imprese.

Le proposte di EIOPA sulla revisione degli obblighi di segnalazione dovrebbero comportare diversi vantaggi, che alla fine porteranno a una migliore protezione degli assicurati:

- riduzione dei costi di rendicontazione per la maggior parte delle imprese assicuratrici;

- inclusione di informazioni necessarie a fini di vigilanza incentrate sui rischi emergenti e su nuove aree per le quali le Autorità di vigilanza hanno identificato una serie di lacune nei dati;
- una rendicontazione più adatta allo scopo, ad esempio riducendo e semplificando quando possibile ma anche colmando le lacune individuate dalle Autorità.

EIOPA ha invitato tutte le parti interessate a fornire commenti sulle modifiche proposte entro il 17 ottobre 2021.

La Compagnia è in attesa della pubblicazione del Regolamento per la valutazione degli impatti, che dovrebbero essere comunque significativi.

Principali novità normative in materia tributaria

Decreto Legge 25 maggio 2021, n. 73 (c.d. Decreto Sostegni-*bis*): l'Aiuto alla Crescita Economica (ACE), istituito dall'articolo 1, D.L. n. 201/2011, successivamente abrogato dall'art. 1, comma 1080, della L. n. 145/2018 (Legge di bilancio 2019) e, infine, ripristinato dall'art. 1, co. 287, della L. 160/2019 (Legge di bilancio 2020), è un beneficio ai fini IRES che, al fine di perseguire una maggiore neutralità della tassazione dei redditi d'impresa rispetto alla scelta delle fonti di finanziamento (tra capitale proprio e capitale di terzi), favorisce il ricorso al capitale di rischio mediante il riconoscimento di un beneficio pari al rendimento nozionale del medesimo capitale di rischio investito nelle imprese italiane. A fianco della disciplina "ordinaria", il Decreto Sostegni-*bis*, al fine di incentivare la patrimonializzazione delle imprese deterioratesi a seguito delle difficoltà economiche causate dalla crisi pandemica, ha introdotto alcuni elementi rafforzativi dell'agevolazione in commento, ma di carattere transitorio, in quanto circoscritti al solo periodo di imposta 2021. In particolare, il comma 2 dell'art. 19 stabilisce per il 2021 l'applicazione di un coefficiente di remunerazione del 15% (in luogo dell'ordinario 1,3%) da applicarsi su una variazione in aumento del capitale proprio per un importo massimo di 5 milioni di Euro. Sull'eccedenza rispetto a tale soglia si applica in rendimento nozionale in misura ordinaria. È stata inoltre prevista la rilevanza degli incrementi del capitale proprio a partire dal 1° giorno del periodo d'imposta (quindi dall'01/01/2021 per i "solari") e non secondo un criterio *pro-rata temporis*.

10. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

A riguardo si rinvia a quanto descritto in merito al rafforzamento patrimoniale di Poste Insurance Broker S.r.l., alla cessione del 100% delle quote detenute dalla Compagnia in Poste Welfare Servizi S.r.l. alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. nonché alla finalizzazione dell'operazione societaria avente ad oggetto l'ingresso di Poste Vita e Banco Posta Fondi SGR, nel capitale di Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A. mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale a pagamento dedicato.

Come noto, a causa dello scoppio delle vicende belliche tra Russia e Ucraina, si è fortemente accentuata la volatilità dei mercati finanziari. Nell'ambito dei fondi *Multi Asset*, nonché all'interno di taluni fondi di Ramo III, vi sono alcune esposizioni indirette verso i Paesi coinvolti nelle suddette vicende; tali esposizioni rappresentano un ammontare pari a circa lo 0,1% del totale investimenti alla data del 18 marzo 2022.

Inoltre, tali esposizioni sono relative al comparto immobilizzato per circa l'82% e al comparto circolante per circa il 18%.

La Compagnia sta attentamente monitorando l'evoluzione delle vicende in argomento ed i potenziali impatti sulla reportistica finanziaria, nonché sulla rendicontazione delle gestioni separate, di cui sarà data evidenza nell'ambito delle prossime chiusure contabili unitamente agli eventuali impatti in termini di rischi reputazionali ed operativi.

La Compagnia continua a monitorare attentamente l'andamento della crisi pandemica da Covid-19 ed i relativi potenziali impatti sulla reportistica finanziaria.

11. L'evoluzione prevedibile della gestione

In linea con il Piano Industriale per il periodo 2021–2024 e nell'ottica di consolidare in coordinamento con la Capogruppo Poste Italiane, la struttura patrimoniale della Compagnia a supporto della crescita del *business*, Poste Vita proseguirà ad offrire risposte assicurative innovative ed efficaci alla clientela, integrando prodotti di risparmio e protezione in soluzioni semplici e altamente professionali. L'obiettivo è il consolidamento della posizione di *leadership* nel mercato vita, mediante un incremento della raccolta di prodotti Multiramo.

Di seguito, si segnalano, oltre quanto riportato nei precedenti e successivi paragrafi della presente relazione, i seguenti eventi di rilievo:

- alla data della presente relazione sono state sostanzialmente ultimate le attività volte al trasferimento della sede della Compagnia e delle altre società partecipate presso i locali di proprietà della Capogruppo Poste Italiane siti in Viale Europa, pertanto, a decorrere dal 1° marzo 2022 è divenuto effettivo il cambiamento della sede sociale;
- come noto, nel corso del mese di dicembre 2021, EIOPA ha pubblicato il *report* recante i risultati a livello aggregato del campione di compagnie assicurative italiane ed estere selezionate che hanno partecipato all'esercizio dello *stress test* a valere sui dati al 31 dicembre 2020. I risultati dello stress test hanno evidenziato che il rapporto di solvibilità *post-stress* del campione diminuisce in media di c.a. 90 punti percentuali. Si rappresenta, inoltre, che nessuno dei partecipanti ha segnalato, un rapporto tra attività e passività inferiore di 100 punti percentuali (soglia minima di capitalizzazione richiesta), mostrando che il settore assicurativo nel suo complesso dispone di attività sufficienti a sostegno delle passività verso gli assicurati anche in un contesto molto stressato. Gli esiti dello *stress test* EIOPA per la Compagnia sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 2 agosto 2021; peraltro, sono in corso.

Si evidenzia, infine, che sono in corso le attività condotte dalla Compagnia, finalizzate al prossimo rinnovo della vigente Convenzione di distribuzione in essere con l'Intermediario Poste Italiane S.p.A. - Patrimonio BancoPosta, in scadenza nel mese di giugno 2022.

12. La proposta all'Assemblea

Egregi Signori,

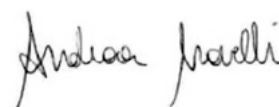
a conclusione di questa relazione, Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021, come presentato dal Consiglio di Amministrazione nel suo complesso e nelle singole appostazioni e Vi proponiamo di destinare il risultato netto di Euro 719.538.203,55 di cui Euro 719.523.201,92 riferito all'utile della gestione "vita" ed Euro 15.001,63 relativo all'utile della gestione "danni", come segue:

Destinazione Utile In Euro	Gestione Vita	Gestione Danni	Totale
Riserva Legale		750,28	750,28
Utile (perdite) da riportare a nuovo	322.183.806,37	14.251,35	322.198.057,72
Dividendo	397.339.395,55		397.339.395,55
Totale	719.523.201,92	15.001,63	719.538.203,55

Inoltre, Vi invitiamo ad approvare il pagamento a favore della Controllante Poste Italiane S.p.A per un importo pari a Euro 397.339.395,55 mediante distribuzione di un dividendo a valere sull'utile al 31 dicembre 2021.

Roma, 29 marzo 2022

Il Consiglio di Amministrazione









The background of the page features a light beige color with a faint, large-scale grid pattern. On the left side, there are stylized, dark brown and grey illustrations of tree branches and leaves, some of which are partially obscured by a yellowish-gold circular glow.

02.

PROSPETTI CONTABILI

02.

PROSPETTI CONTABILI

Contenuti

1. Stato Patrimoniale	70
2. Conto Economico	84

1. Stato Patrimoniale

Allegato 1

Società **POSTE VITA**

Capitale sociale sottoscritto	E.	<u>1.216.607.898</u>	Versato	E.	<u>1.216.607.898</u>
-------------------------------	----	----------------------	---------	----	----------------------

Sede in	<u>Roma, Viale Beethoven 11, 00144</u>
---------	--

Tribunale	<u>Roma</u>
-----------	-------------

Bilancio di Esercizio

Stato Patrimoniale

Esercizio	<u>2021</u>
-----------	--------------------

(Valore in euro)

Pagina volutamente lasciata in bianco

Stato Patrimoniale Attivo

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO					1		0
di cui capitale richiamato			2	0			
B. ATTIVI IMMATERIALI							
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare							
a) rami vita		3	42.200.410				
b) rami danni		4	0	5	42.200.410		
2. Altre spese di acquisizione					6	0	
3. Costi di impianto e di ampliamento					7		
4. Avviamento					8	0	
5. Altri costi pluriennali					9	15.762	
					10	42.216.172	
C. INVESTIMENTI							
I - Terreni e fabbricati							
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa					11	0	
2. Immobili ad uso di terzi					12	0	
3. Altri immobili					13	0	
4. Altri diritti reali					14	0	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti					15	0	
					16	0	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate							
1. Azioni e quote di imprese:							
a) controllanti		17	0				
b) controllate		18	66.270.319				
c) consociate		19	139.003.378				
d) collegate		20	0				
e) altre		21	297.000	22	205.570.697		
2. Obbligazioni emesse da imprese:							
a) controllanti		23	0				
b) controllate		24	0				
c) consociate		25	0				
d) collegate		26	0				
e) altre		27	0	28	0		
3. Finanziamenti ad imprese:							
a) controllanti		29	0				
b) controllate		30	0				
c) consociate		31	0				
d) collegate		32	0				
e) altre		33	0	34	0	35	205.570.697
da riportare					42.216.172		

Valori dell'esercizio precedente			
			1810
	1820		
18348.922.013			
1840	18548.922.013		
	1860		
	1870		
	1880		
	189387.975		19049.309.988
	1910		
	1920		
	1930		
	1940		
	1950	1960	
1970			
19866.270.319			
199139.003.378			
2000			
201297.000	202205.570.697		
2030			
2040			
2050			
2060			
2070	2080		
2090			
2100			
2110			
2120			
2130	2140	215205.570.697	
	da riportare		49.309.988

Stato Patrimoniale Attivo

				Valori dell'esercizio	
riporto					42.216.172
C.	INVESTIMENTI (segue)				
III	- Altri investimenti finanziari				
	1. Azioni e quote				
	a) Azioni quotate	36	7.480.000		
	b) Azioni non quotate	37	0		
	c) Quote	38	0	39	7.480.000
	2. Quote di fondi comuni di investimento			40	32.975.471.941
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
	a) quotati	41	102.438.522.932		
	b) non quotati	42			
	c) obbligazioni convertibili	43	0	44	102.438.522.932
	4. Finanziamenti				
	a) prestiti con garanzia reale	45	0		
	b) prestiti su polizze	46	0		
	c) altri prestiti	47	0	48	0
	5. Quote in investimenti comuni			49	0
	6. Depositi presso enti creditizi			50	0
	7. Investimenti finanziari diversi			51	0
				52	135.421.474.873
IV	- Depositi presso imprese cedenti			53	0
				54	135.627.045.570
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
	- Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			55	7.846.556.461
I					
II	- Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	0
				57	7.846.556.461
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
	I - RAMI DANNI				
	1. Riserva premi	58	0		
	2. Riserva sinistri	59	0		
	3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60	0		
	4. Altre riserve tecniche	61	0	62	0
	II - RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche	63	22.110.811		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	0		
	3. Riserva per somme da pagare	65	6.201.085		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66	0		
	5. Altre riserve tecniche	67	0		
	6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	0	69	28.311.896
				70	28.311.896
	da riportare				143.544.130.099

Valori dell'esercizio precedente			
riporto		49.309.988	
216	6.560.000		
217	0		
218	219	6.560.000	
	220	32.208.264.369	
221	98.947.040.133		
222			
223	0	224	98.947.040.133
225	0		
226	0		
227	0	228	0
		229	0
		230	0
		231	0
		232	131.161.864.503
		233	0
		234	131.367.435.200
		235	4.974.805.270
		236	0
		237	4.974.805.270
	238		
	239		
	240	0	
	241	0	242
	243	23.333.780	
	244	0	
	245	4.810.913	
	246	0	
	247	0	
	248	0	249
	249	28.144.692	250
	da riportare		136.419.695.150

Stato Patrimoniale Attivo

				Valori dell'esercizio	
				riporto	
					143.544.130.099
E.	CREDITI				
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
	1. Assicurati				
	a) per premi dell'esercizio	71	6.674.500		
	b) per premi degli es. precedenti	72	1.476.744	73	8.151.244
	2. Intermediari di assicurazione			74	5.606.031
	3. Compagnie conti correnti			75	6.091.848
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0
				77	19.849.123
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	2.351.146
	2. Intermediari di riassicurazione			79	0
				80	2.351.146
III	- Altri crediti			81	3.314.394.471
				82	3.336.594.740
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I	- Attivi materiali e scorte:				
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	1.237.470
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0
	3. Impianti e attrezzature			85	19.257
	4. Scorte e beni diversi			86	0
				87	1.256.727
II	- Disponibilità liquide				
	1. Depositi bancari e c/c postali			88	4.299.926.872
	2. Assegni e consistenza di cassa			89	1.748
				90	4.299.928.620
IV	- Altre attività				
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0
	2. Attività diverse			93	0
				94	0
				95	4.301.185.347
G.	RATEI E RISCONTI				
	1. Per interessi			96	762.261.473
	2. Per canoni di locazione			97	0
	3. Altri ratei e risconti			98	506.851
				99	762.768.324
	TOTALE ATTIVO				100
					151.944.678.510

Valori dell'esercizio precedente				
		riporto		136.419.695.150
251	4.449.961			
252	3.543.852	253	7.993.813	
		254	8.509.802	
		255	8.635.239	
		256	0	257 25.138.853
		258	2.527.350	
		259	0	260 2.527.350
			261 3.175.424.200	262 3.203.090.403
		263	1.735.710	
		264	0	
		265	50.112	
		266	0	267 1.785.822
		268	770.963.008	
		269	4.556	270 770.967.564
		272	0	
		273	1.498.503	274 1.498.503 275 774.251.889
			276 791.342.248	
			277 0	
			278 45.703	279 791.387.951
				280 141.188.425.393

Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
A.	PATRIMONIO NETTO		
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101 1.216.607.898	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102 0	
III	- Riserve di rivalutazione	103 0	
IV	- Riserva legale	104 242.643.987	
V	- Riserve statutarie	105 0	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106 0	
VII	- Altre riserve	107 22.632.670	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108 2.768.980.168	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109 719.538.203	
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	110 4.970.402.926
B.	PASSIVITÀ SUBORDINATE		111 550.000.000
C.	RISERVE TECNICHE		
I	- RAMI DANNI		
1.	Riserva premi	112 0	
2.	Riserva sinistri	113	
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114 0	
4.	Altre riserve tecniche	115 0	
5.	Riserve di perequazione	116 0	117 0
II	- RAMI VITA		
1.	Riserve matematiche	118 136.898.454.609	
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119 0	
3.	Riserva per somme da pagare	120 789.785.621	
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121 0	
5.	Altre riserve tecniche	122 69.465.486	123 137.757.705.716 124 137.757.705.716
D.	RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125 7.846.448.105	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126 0	127 7.846.448.105
	da riportare		151.124.556.747

Valori dell'esercizio precedente

	281	1.216.607.898	
	282	0	
	283	0	
	284	218.944.052	
	285	0	
	286	0	
	287	22.632.670	
	288	2.458.699.601	
	289	762.901.242	
	501		290 4.679.785.463
			291 250.000.000
292			
293			
294			
295			
296 0	297	0	
298 129.795.698.706			
299 0			
300 800.671.979			
301 0			
302 70.366.027	303	130.666.736.713	304 130.666.736.713
	305	4.974.772.431	
	306	0	307 4.974.772.431
da riportare			140.571.294.607

Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
	riporto		151.124.556.747
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0	
2. Fondi per imposte	129	0	
3. Altri accantonamenti	130	18.800.159	131 18.800.159
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132 0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133	226.149.544	
2. Compagnie conti correnti	134	13.688	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137 226.163.232
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	3.616.678	
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140 3.616.678
III - Prestiti obbligazionari			141 0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 0
V - Debiti con garanzia reale			143 0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 1.424.996
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 736.618
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	20.737.274	
2. Per oneri tributari diversi	147	462.678.557	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.617.372	
4. Debiti diversi	149	71.230.459	150 556.263.662
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0	
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0	
3. Passività diverse	153	5.356.050	154 5.356.050 155 793.561.236
da riportare			151.936.918.142

Valori dell'esercizio precedente			
riporto			140.571.294.607
	308	0	
	309		
	310	15.523.357	311 15.523.357
			312 0
313	214.376.439		
314	519.573		
315	0		
316	0	317 214.896.012	
318	2.670.429		
319	0	320 2.670.429	
		321 0	
		322 0	
		323 0	
		324 1.097.120	
		325 761.376	
326	18.584.020		
327	283.493.397		
328	2.438.364		
329	66.625.977	330 371.141.757	
331	0		
332	0		
333	9.512.986	334 9.512.986	335 600.079.680
da riportare			141.186.897.644

Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
	riporto		151.936.918.142
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	7.725.113	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	35.255	159 7.760.368
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 151.944.678.510

Valori dell'esercizio precedente			
riporto			141.186.897.644
	336	1.300.521	
	337	0	
	338	227.228	339 1.527.748
			340 141.188.425.393

2. Conto Economico

Allegato II

Società **POSTE VITA**

Capitale sociale sottoscritto	E.	<u>1.216.607.898</u>	Versato	E.	<u>1.216.607.898</u>
-------------------------------	----	----------------------	---------	----	----------------------

Sede in	<u>Roma, Viale Beethoven 11, 00144</u>
---------	--

Tribunale	<u>Roma</u>
-----------	-------------

Bilancio di Esercizio

Conto Economico

Esercizio	<u>2021</u>
-----------	-------------

(Valore in euro)

Pagina volutamente lasciata in bianco

Conto Economico

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				
1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
	a) Premi lordi contabilizzati	1		
	b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2		
	c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3		
	d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4		5
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			6
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			7
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
	a) Importi pagati			
	aa) Importo lordo	8		
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	10	
	b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
	aa) Importo lordo	11		
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	13	
	c) Variazione della riserva sinistri			
	aa) Importo lordo	14		
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	16	17
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			18
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			19
7.	SPESE DI GESTIONE:			
	a) Provvigioni di acquisizione	20		
	b) Altre spese di acquisizione	21		
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22		
	d) Provvigioni di incasso	23		
	e) Altre spese di amministrazione	24	2.256	
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25		26 2.256
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			27
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			28
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)			29 (2.256)

Valori dell'esercizio precedente		
	111	
	112	
	113	
	114	115
		116
		117
118		
119	120	
121		
122	123	
124		
125	126	127
		128
		129
	130	
	131	
	132	
	133	
	134 1.866	
	135	136 1.866
		137
		138
		139 (1.866)

Conto Economico

Valori dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA					
1.	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a)	Premi lordi contabilizzati	30	17.574.113.151		
b)	(-) premi ceduti in riassicurazione	31	9.533.224	32	17.564.579.927
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a)	Proventi derivanti da azioni e quote	33	300.000		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	34			
b)	Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa)	da terreni e fabbricati	35			
bb)	da altri investimenti	36	3.280.024.479	37	3.280.024.479
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	38			
c)	Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	30.093.378		
d)	Profitti sul realizzo di investimenti	40	237.734.972		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	41		42	3.548.152.829
3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
				43	728.574.603
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
				44	81.707.134
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a)	Somme pagate				
aa)	Importo lordo	45	9.509.790.364		
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	46	6.288.463	47	9.503.501.901
b)	Variazione della riserva per somme da pagare				
aa)	Importo lordo	48	(10.886.358)		
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	49	1.390.172	50	(12.276.530)
51					9.491.225.371
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
a)	Riserve matematiche:				
aa)	Importo lordo	52	7.141.412.286		
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	53	(1.222.969)	54	7.142.635.255
b)	Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa)	Importo lordo	55			
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57	
c)	Altre riserve tecniche				
aa)	Importo lordo	58	(900.541)		
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60	(900.541)
d)	Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa)	Importo lordo	61	2.871.675.674		
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63	2.871.675.674
64					10.013.410.388

Valori dell'esercizio precedente

vari: con esercizio precedente						
		140	16.661.051.311			
		141	9.560.113	142	16.651.491.198	
		143	300.000			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)		144				
	145					
	146	3.158.788.779	147	3.158.788.779		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		148				
		149	55.394.361			
		150	88.431.274			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)		151		152	3.302.914.413	
				153	331.607.707	
				154	56.239.268	
	155	10.907.993.399				
	156	5.528.508	157	10.902.464.891		
	158	137.779.589				
	159	(663.291)	160	138.442.880	161	11.040.907.771
	162	5.999.212.096				
	163	(1.711.282)	164	6.000.923.378		
	165					
	166		167			
	168	(8.652.031)				
	169		170	(8.652.031)		
	171	1.045.070.925				
	172		173	1.045.070.925	174	7.037.342.272

Conto Economico

Valori dell'esercizio

7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	
8.	SPESE DI GESTIONE:				
	a) Provvigioni di acquisizione	66	290.664.511		
	b) Altre spese di acquisizione	67	38.075.641		
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	6.721.602		
	d) Provvigioni di incasso	69	1.764.553		
	e) Altre spese di amministrazione	70	75.197.163		
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	1.238.447	72	411.185.023
9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	256.967.317		
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	276.644.642		
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	18.877.494	76	552.489.453
10.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	140.153.054
11.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	236.630.566
12.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	112.037.810
13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	965.882.828
III. CONTO NON TECNICO					
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	(2.256)
2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	965.882.828
3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
	a) Proventi derivanti da azioni e quote	83			
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	84			
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
	aa) da terreni e fabbricati	85			
	bb) da altri investimenti	86	68.578	87	68.578
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	88			
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89			
	d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	19.803		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	91		92	88.381

Valori dell'esercizio precedente			
		175	1.375.843
	176	294.608.973	
	177	28.517.519	
	178	4.851.019	
	179	1.756.479	
	180	62.630.402	
	181	1.378.343	182 390.986.050
	183	327.180.439	
	184	77.523.946	
	185	71.163.500	186 475.867.884
			187 190.175.984
			188 172.097.056
			189 96.967.696
			190 936.532.030
			191 (1.866)
			192 936.532.030
	193		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	194		
	195		
	196	74.283	197 74.283
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	198		
	199		
	200		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	201		202 74.283

Conto Economico

Valori dell'esercizio

4.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	112.037.810
5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	8.526	
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	77.901	
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	96		86.427
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	
7.	ALTRI PROVENTI		99	8.354.585
8.	ALTRI ONERI		100	62.543.093
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA		101	1.023.731.828
10.	PROVENTI STRAORDINARI		102	2.311.657
11.	ONERI STRAORDINARI		103	3.820.878
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITÀ STRAORDINARIA		104	(1.509.221)
13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	1.022.222.607
14.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	302.684.404
15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	719.538.203

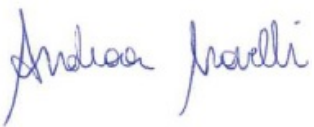
Valori dell'esercizio precedente

		203	96.967.696
204	9.902		
205	8.730		
206		207	18.631
		208	
		209	14.087.771
		210	52.836.399
		211	994.804.883
		212	24.855.413
		213	993.154
		214	23.862.259
		215	1.018.667.142
		216	255.765.900
		217	762.901.242

Il sottoscritto dichiara che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture

I rappresentanti legali della Società (*)

Dott. Andrea Novelli (**)

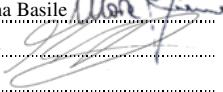

.....
.....

ANDREA NOVELLI

I Sindaci

Presidente Luca Aurelio Guarna 

Dr.ssa Maria Giovanna Basile 

Dr. Marco De Iapinis 

.....

.....

Spazio riservato alla attestazione dell'Ufficio del registro
delle imprese circa l'avvenuto deposito.

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.
(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

Pagina volutamente lasciata in bianco





italiane



3.

NOTA INTEGRATIVA



03.

NOTA INTEGRATIVA



Contenuti

	Premessa	102
1.	Parte A - Criteri di Valutazione	103
2.	Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul conto Economico	111
3.	Parte C - Altre Informazioni.....	150
4.	Allegati che fanno parte integrante della nota integrativa	158

Nota Integrativa al 31 dicembre 2021

Premessa

Il presente bilancio, riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, si compone degli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico nonché della Nota Integrativa, del Rendiconto Finanziario e dei relativi allegati ed è corredato dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione della Compagnia.

Il bilancio è stato predisposto nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e di quelle specifiche del settore assicurativo. In particolare, è stato redatto in osservanza delle disposizioni di cui al titolo VIII del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni), del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 e del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008¹ (il "Regolamento") e successive integrazioni o modificazioni, recependo le indicazioni emanate in materia dall'Autorità di Vigilanza. Per quanto non espressamente disciplinato dalla normativa di settore, si fa riferimento alla disciplina generale in materia di bilancio di cui al Codice Civile nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio sono stati individuati nel presupposto della continuità dell'attività aziendale, in applicazione dei principi di competenza, prudenza, rilevanza e significatività dell'informazione contabile come disposto dall'art. 2423 *bis* del Codice Civile.

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi di rilievo che possano incidere sulle risultanze del bilancio.

Il Bilancio è esposto in forma comparata con l'indicazione dei valori dell'esercizio precedente.

La Nota Integrativa è suddivisa, conformemente a quanto previsto dal citato Regolamento n. 22 dell'ISVAP, nelle seguenti parti:

- **parte A** - criteri di valutazione;
- **parte B** - informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico;
- **parte C** - altre informazioni.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni ciascuna delle quali illustra, mediante note di commento, prospetti, dettagli e singoli aspetti della gestione aziendale.

Il Bilancio è sottoposto a revisione legale dei conti ai sensi dell'articolo 14 e 16 del Decreto Legislativo n° 39 del 27 gennaio 2010 e dell'articolo 102 del Decreto Legislativo n° 209 del 7 settembre 2005.

I dati di Bilancio sono espressi in unità di euro, la Nota Integrativa è esposta in migliaia di euro secondo quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, salvo diversa indicazione. Gli importi sono arrotondati secondo le modalità previste nel Regolamento all'articolo 4 comma 6. Sono, pertanto, possibili dei disallineamenti dell'ultima cifra nelle somme dei valori espressi, dovuti agli arrotondamenti.

1. Modificato ed integrato dal provvedimento ISVAP del 29 gennaio 2010 n. 2771, dal provvedimento ISVAP del 17 novembre 2010 n. 2845 e dal provvedimento IVASS del 6 dicembre 2016 n. 53. Inoltre tale regolamento tiene conto, di alcune novità introdotte dal D.Lgs 139/2015 "Riforma Contabile", come riportato all'interno del paragrafo "evoluzione normativa" della relazione sulla gestione.

1. Parte A - Criteri di Valutazione

Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del presente bilancio risultano omogenei con quelli usati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Così come richiesto dall'art. 2423 comma 2 del c.c., il bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio.

All'interno della nota integrativa sono state motivate le decisioni assunte e i criteri di stima e di valutazione adottati nell'applicazione dei principi contabili civilistici ed i regolamenti vigenti.

Uso di stime

Per la redazione dei conti annuali è richiesta l'applicazione di principi e metodologie contabili che talvolta si basano su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica, e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza i valori indicati nei prospetti contabili e nell'informativa fornita. I valori finali delle voci di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni potrebbero pertanto differire a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime, anche alla luce dell'attuale contesto caratterizzato dall'emergenza sanitaria tutt'ora in corso. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi contabilmente nell'esercizio in cui avviene la revisione di stima, se tale revisione influenza solo l'esercizio corrente, o anche nei periodi successivi se la revisione influenza il periodo corrente e quelli futuri.

Nel corso dell'esercizio corrente si è fatto ricorso all'uso di stime nei seguenti casi:

- nella determinazione del valore di *fair value* di attività e passività finanziarie;
- nella determinazione della stima delle riserve tecniche;
- nella quantificazione dei fondi per rischi e oneri, in considerazione della indeterminatezza o dell'ammontare o della data di sopravvenienza;
- nella stima della recuperabilità delle imposte differite attive.

Attivo

Attivi immateriali (voce B)

Le provvigioni di acquisizione da ammortizzare si riferiscono alle provvigioni in forma precontata del prodotto FIP che vengono sistematicamente ammortizzati su base analitica in 10 anni esercizi ovvero per i contratti con durata inferiore all'intera durata degli stessi nei limiti dei caricamenti presenti in tariffa, così come previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Gli oneri pluriennali si riferiscono all'acquisto di licenze di *software* applicativi e sviluppi evolutivi sui *software* gestionali, comprendono inoltre le migliorie su beni di terzi e la parte residua dei costi di impianto. Tali oneri sono iscritti, al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e vengono sistematicamente ammortizzati in conto in ogni esercizio in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione. I costi ad utilità pluriennale iscritti vengono ammortizzati in base ai seguenti orizzonti temporali:

Software	3 esercizi
Costi di Impianto e ampliamento	5 esercizi
Migliorie beni di terzi	durata residua del diritto di utilizzazione

Investimenti finanziari (C)

Gli investimenti finanziari vengono classificati ad utilizzo durevole, destinati ad essere mantenuti stabilmente nel patrimonio aziendale e ad utilizzo non durevole, destinati all'attività di gestione corrente. La classificazione è effettuata in base a criteri fissati da specifica delibera del Consiglio di Amministrazione adottata in conformità alla normativa vigente applicabile e con specifico riguardo alla struttura del passivo in termini di *duration* e di natura.

Investimenti in imprese del Gruppo (C II)

Le partecipazioni di controllo e quelle in società collegate e consociate iscritte nell'attivo ad utilizzo durevole nel bilancio individuale sono state valutate con il criterio del "costo".

Altri investimenti finanziari (C III)

Altri investimenti finanziari ad utilizzo durevole

La voce comprende titoli, obbligazioni a reddito fisso e quote di fondi comuni di investimento; questi sono valutati con il metodo del costo medio ponderato per movimento, rettificato dalla quota maturata nell'esercizio dello scarto di negoziazione dato dalla differenza tra il prezzo di acquisto ed il prezzo di rimborso in conformità a quanto disposto dall'art. 16 del D.Lgs 173/1997.

I titoli che alla data di chiusura dell'esercizio risultino durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo il criterio sopracitato vengono iscritti a tale minore valore, che non viene mantenuto nei successivi bilanci se vengono meno i motivi della svalutazione.

Le strategie e le linee guida degli investimenti vengono definite dal Consiglio di Amministrazione con apposite "delibere quadro", con le quali vengono individuate sia le caratteristiche essenziali, in termini qualitativi e quantitativi, dei comparti di investimento ad utilizzo durevole e non durevole, sia le strategie per l'operatività in strumenti derivati. Il processo di investimento prevede altresì un sistema di *governance*, che include anche organismi collegiali (Comitato per il Controllo Interno, Rischi e le Operazioni con parti Correlate e Comitato Investimenti).

Al 31 dicembre 2021, coerentemente con le caratteristiche essenziali qualitative e quantitative previste dalla Delibera Quadro ex Regolamento IVASS n. 24 del 2016, il peso complessivo dei titoli assegnati al comparto immobilizzato risulta pari a circa il 57% del portafoglio, mentre circa il 43% è classificato nel Comparto Circolante.

La Compagnia, a decorrere dall'esercizio al 31 dicembre 2021, si è dotata di apposite linee guida relative alla procedura di *impairment* degli strumenti finanziari immobilizzati detenuti in portafoglio, con lo scopo di disciplinare in maniera puntuale ed in ossequio a quanto recato dai principi contabili nazionali, nonché dall'art. 2426, comma 1, del Codice Civile, il processo di valutazione degli strumenti finanziari classificati nell'attivo immobilizzato al fine di valutare l'esistenza di indicatori di perdite durevoli di valore.

Più in particolare, ai fini di verificare la necessità di procedere ad una riduzione di valore delle attività finanziarie, separatamente, in tali linee guida sono stati individuati alcuni indicatori per i titoli di debito e per i titoli di capitale (che ricomprendono anche i fondi comuni di investimento), la cui sussistenza comporta la necessità di dover effettuare un test di *impairment* e, conseguentemente, una valutazione in termini di iscrizione di perdite durevoli di valore in bilancio, sulla base dei risultati e delle evidenze ottenute.

L'applicazione di tali Linee Guida ha comportato la rilevazione al 31 dicembre 2021 di perdite durevoli di valore per un ammontare complessivo pari a circa 38.197 migliaia di Euro, a valere su 4 fondi di investimento alternativi, per il cui dettaglio si rimanda alla sezione 19.8 Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9).

Altri investimenti finanziari ad utilizzo non durevole

La voce comprende azioni, titoli e obbligazioni a reddito fisso e quote di fondi comuni di investimento.

I titoli ad utilizzo non durevole sono valutati al minore valore fra il costo medio ponderato per movimento rettificato dalla quota maturata nell'esercizio dello scarto di emissione, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Con riferimento alla determinazione del valore di mercato degli strumenti finanziari, inclusi gli strumenti derivati, come noto, il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita, a decorrere dall'esercizio 2015, ha approvato² la Policy di *Fair Value* del Gruppo Poste Italiane che disciplina i principi e le regole generali che governano il processo di determinazione del *fair value* ai fini della redazione della reportistica finanziaria, nonché per le valutazioni e le analisi di *risk management*, di gestione investimenti e di capital e *asset liabilities management*. I principi e le regole per la valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari sono stati individuati nel rispetto delle indicazioni provenienti dai *Regulators* e dai principi contabili di riferimento, garantendo omogeneità nelle tecniche di valutazione adottate nell'ambito del Gruppo Poste Italiane. Si rappresenta che, anche al fine di recepire le osservazioni recate dal rapporto ispettivo IVASS consegnato il 26 luglio scorso ed in ossequio al relativo Piano di Azioni, ivi incluse le connesse integrazioni, la Compagnia si è dotata di Linee Guida Integrative della citata *Fair Value Policy*, al fine di disciplinare in maniera ancora più puntuale la determinazione del *fair value* ed i connessi controlli sui prezzi degli strumenti finanziari sottostanti agli investimenti inclusi nel portafoglio della Compagnia, con particolare riguardo alla categoria dei fondi comuni di investimento. Tali Linee Guida Integrative sono state oggetto di approvazione dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia nella seduta del 15 dicembre 2021 in linea con gli impegni del complessivo piano di azioni IVASS e saranno oggetto di revisione, tra l'altro, in caso di evoluzione normativa primaria e secondaria e relative interpretazioni/applicazioni, dell'evoluzione dell'assetto strategico e organizzativo del Gruppo Assicurativo Poste Vita e della relativa operatività in strumenti finanziari, nonché delle *best practice* di mercato.

I valori di realizzo desumibili dall'andamento del mercato vengono classificati in base ad una scala gerarchica che riflette le fonti utilizzate nell'effettuare le valutazioni, nello specifico si identificano tre livelli:

Livello 1: appartengono a tale livello gli strumenti finanziari per i quali sono disponibili prezzi quotati in mercati attivi. L'esistenza di quotazioni ufficiali in un mercato attivo costituisce la migliore evidenza del *Fair Value*. È definito attivo quel mercato in cui le transazioni avvengono con frequenza e volumi sufficienti a fornire informazioni sui prezzi su base continuativa.

Per Poste Vita rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

- Titoli obbligazionari quotati su mercati attivi: per la definizione di mercato attivo dei titoli obbligazionari la Compagnia si attiene ai criteri definiti nella *FV Policy* del Gruppo e applicati nell'ambito del tool informatico "*Fair Value Engine*". Al fine di classificare uno strumento finanziario appartenente allo status "Livello 1" sono state stabilite regole di monitoraggio giornaliero delle contribuzioni al fine di verificarne la liquidità. Le fonti di *pricing* per i titoli contribuiti sono:
 - a. Mercato MTS;
 - b. MILA;
 - c. Bloomberg CBBT.

Vengono considerati di livello 1 i titoli che nell'intervallo temporale di riferimento presentano un differenziale *bid ask* entro il limite stabilito dalla *Fair Value Policy* di Gruppo.

- Titoli azionari quotati in mercati attivi: la valutazione viene effettuata considerando il prezzo derivante dall'ultimo contratto scambiato nella giornata presso la Borsa di riferimento.
- Fondi comuni di investimento aperti quotati per i quali è disponibile un prezzo di mercato di chiusura giornaliero, fornito dall'*info provider* Bloomberg o dal gestore del fondo e sono altresì rispettati contestualmente tutti i seguenti parametri:
 - una frequenza di calcolo del NAV giornaliera;
 - un tempo medio richiesto per lo smobilizzo della posizione non superiore ad un numero significativo di giorni lavorativi.

Livello 2: appartengono a tale livello gli strumenti finanziari per i quali le valutazioni sono effettuate impiegando *input* diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, che siano osservabili direttamente o indirettamente sul mercato. Tra tali tipologie di *input* rientrano prezzi quotati in mercati attivi per attività o passività simili, prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi, dati osservabili diversi dai prezzi quotati (quali ad esempio tassi di interesse e curve di rendimento, volatilità implicite e spread creditizi), *input* corroborati dal mercato.

Per Poste Vita rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

- Titoli obbligazionari quotati su mercati non attivi o non quotati che non rispettano i criteri previsti dalla *Fair Value Policy* per l'attribuzione del livello di *fair value* 1. Per la valorizzazione di tali titoli, è stata effettuata preliminarmente un'analisi sulla disponibilità di un prezzo ritenuto comunque affidabile, seppur indicativo di un livello più basso nella gerarchia del *fair value*. Tale verifica si è sostanziata nella presenza di un BVAL score superiore a 30 ed in tal caso nell'utilizzo di un prezzo
 - CBBT se disponibile;
 - BVAL se disponibile e con score maggiore o uguale a 8.

Per i titoli non rientranti nel perimetro precedente, ossia per i quali il BVAL score era inferiore a 30, la valutazione è effettuata attraverso l'utilizzo di un modello interno.

2. Ultimo aggiornamento del 28 gennaio 2021.

- Tutti i fondi aperti quotati che, sulla base delle verifiche effettuate, non possono essere catalogati di “Livello 1” e rispettano i seguenti parametri:
 - una frequenza di calcolo del NAV almeno settimanale;
 - un tempo medio richiesto per lo smobilizzo della posizione non superiore ad un numero significativo di giorni lavorativi.
- Tutti i fondi aperti non quotati per i quali è disponibile il NAV fornito dall'Infoprovder Bloomberg o dal gestore del fondo con frequenza almeno mensile e che, sulla base di periodiche analisi opportunamente documentate effettuate secondo logiche “look through”, presentino un investimento in strumenti finanziari classificati di “Livello 3” ai sensi del principio contabile IFRS 13 inferiore ad una specifica soglia di significatività espressa in termini percentuali rispetto al NAV complessivo del Fondo.

Livello 3: appartengono a tale livello strumenti finanziari per i quali le valutazioni al *Fair Value* sono effettuate tramite *input* non osservabili per l'attività o per la passività. Le valutazioni sono quindi effettuate utilizzando *input* non desunti direttamente da dati osservabili sul mercato (solamente nella misura in cui gli *input* osservabili non siano disponibili) e comportano stime ed assunzioni da parte del valutatore, incluse le assunzioni circa il rischio, che devono risultare coerenti con le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell'attività o passività. Uno strumento finanziario deve essere considerato di Livello 3 se tali stime incidono in modo significativo sul valore dello strumento finanziario oggetto di valutazione.

Per Poste Vita rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

- Titoli obbligazionari residuali che non rispettano le precedenti indicazioni.
- Tutti i fondi aperti quotati e non che, sulla base delle verifiche effettuate, non possono essere catalogati di “Livello 2”.
- Tutti i Fondi Alternativi, che per loro natura sono contraddistinti da limitata frequenza di calcolo del NAV e prevedono al proprio interno strumenti finanziari spesso illiquidi o privi di prezzi quotati in mercati attivi. In particolare, in tale categoria rientrano per il Poste Vita: Fondi *Private Equity*; Fondi *Real Estate*; Fondi *Infrastructure Equity*; Fondi *Infrastructure Debt*; Fondi *Private Debt* e *Hedge Fund*.

La struttura del portafoglio titoli è conforme ai criteri previsti dal Decreto Legislativo n° 209 del 7 settembre 2005 e dalla normativa ISVAP per la copertura delle riserve tecniche.

Strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati, aventi finalità di copertura, sono valutati secondo il “principio di coerenza valutativa” in base ai criteri stabiliti dall'art. 23-septies del Regolamento IVASS n. 22 del 4 aprile 2008; in particolare vengono imputate a Conto Economico le minusvalenze o le plusvalenze da valutazione coerentemente con le corrispondenti plusvalenze o minusvalenze da valutazione calcolate sugli attivi coperti.

Il valore di mercato dei contratti derivati viene determinato facendo riferimento alle rispettive quotazioni, comunicate dalle controparti, ovvero, in mancanza, sulla base di una prudente valutazione del loro presumibile realizzo, determinato da metodologie di calcolo diffuse sul mercato.

Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio (D)

Gli strumenti finanziari acquistati a copertura delle polizze di tipo *Index-Linked* o *Unit-Linked* vengono valutati al valore dell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio, determinato conformemente ai criteri stabiliti dall'art. 17 del D.Lgs. 173/97 e considerando, per ciascun investimento, le specifiche condizioni contrattuali. Il valore corrente è dato:

- per gli investimenti negoziati sui mercati regolamentati liquidi ed attivi, dal valore di transazione dell'ultimo giorno dell'esercizio;
- per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati, dalla stima del presumibile valore di realizzo alla chiusura dell'esercizio;
- per gli altri investimenti finanziari, le altre attività e passività e le disponibilità liquide, dal rispettivo valore nominale.

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (D bis)

La voce comprende la quota dei rischi che la Società cede a Compagnie di riassicurazione tenendo conto dell'importo lordo delle riserve tecniche del lavoro diretto sulla base dei trattati in essere alla chiusura del bilancio.

Crediti (E)

I crediti sono iscritti secondo il valore di presumibile realizzo così come disposto dall'art. 16 comma 9 del D.Lgs. 173/97 ed espressi al netto di eventuali fondi rettificativi.

Crediti nei confronti degli assicurati

La voce comprende gli importi dei premi scaduti non ancora riscossi ed esigibili in base ad una prudente valutazione.

Crediti nei confronti di intermediari di assicurazione

La voce comprende i crediti nei confronti della rete di vendita per premi incassati e non ancora riscossi dalla Compagnia alla data di chiusura dell'esercizio.

Crediti nei confronti di compagnie conti correnti

La voce comprende i saldi attivi relativi ai rapporti di coassicurazione.

Crediti nei confronti di compagnie di riassicurazione

La voce comprende i crediti risultanti dai saldi di conto corrente accesi nei confronti dei riassicuratori. Tali crediti sono compensati con i relativi debiti verso la stessa controparte così come disposto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Altri Crediti

La voce comprende principalmente crediti di natura fiscale, crediti di natura finanziaria e crediti verso società del Gruppo oltre al conto corrente intersocietario acceso presso la Capogruppo.

Altri elementi dell'attivo (F)

Attivi materiali e scorte (F I)

La voce comprende le immobilizzazioni materiali che vengono iscritte al costo d'acquisto comprensivo dei relativi oneri accessori ed ammortizzati sistematicamente in base alla residua possibilità di utilizzazione, così come disposto dall'art. 16 del D.Lgs. 173/97.

Il valore da ammortizzare è calcolato in base alla differenza tra il costo dell'immobilizzazione e il suo presumibile valore residuo al termine del periodo di vita utile.

La voce viene espressa in bilancio al netto dei Fondi rettificativi.

Per gli attivi materiali iscritti in bilancio non sono state effettuate rivalutazioni nel corso dell'esercizio.

Le aliquote utilizzate sono le seguenti:

Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	12%
Impianti e attrezzature	20%

Per il primo anno di entrata in funzione dell'attivo materiale le percentuali vengono ridotte della metà.

Non sono state effettuate modifiche dei criteri e dei coefficienti di ammortamento nel corso dell'esercizio.

Disponibilità Liquide (F II)

La voce comprende i depositi bancari e postali i quali sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

Comprendono altresì il denaro e i valori bollati che sono iscritti al valore nominale.

Altre attività (F IV)

La voce comprende il saldo del conto di collegamento per l'esercizio congiunto tra la gestione vita e danni.

Ratei e risconti attivi (G)

La voce comprende i ricavi degli interessi sui titoli detenuti in portafoglio di competenza dell'esercizio che hanno manifestazione finanziaria futura, e lo storno dei costi che hanno avuto manifestazione finanziaria dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

Passivo

Passività subordinate (B)

La voce comprende sia i debiti nei confronti della controllante il cui rimborso può essere esercitato soltanto dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori sia il valore di emissione del prestito subordinato ibrido regolamentare perpetuo, non convertibile e a tasso fisso sottoscritto dalla Controllante. Tali prestiti sono iscritti al valore nominale.

Riserve tecniche (C)

Rami Vita (C II e D)

Le riserve tecniche del lavoro diretto sono determinate, polizza per polizza, al lordo delle cessioni in riassicurazione e sulla base del principio dell'equivalenza attuariale delle obbligazioni assunte dalla Società, nel rispetto dell'Allegato 14 al Regolamento ISVAP n. 22/2008 e successive modifiche e integrazioni (di seguito "Allegato 14").

Le riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati sono calcolate tenendo opportunamente conto delle disposizioni contenute nel rispetto del par. 39 dell'Allegato 14.

La riserva aggiuntiva per sfasamento temporale dei rendimenti, costituita a fronte dei contratti facenti capo alle gestioni separate per cui ne ricorrono i presupposti, è calcolata nel rispetto delle disposizioni di cui al par. 23 dell'Allegato 14.

Le riserve per spese future sono determinate ai sensi dei par. 17 e 20 dell'Allegato 14.

Le riserve per somme da pagare sono determinate in ragione delle somme che risultano necessarie per far fronte al pagamento delle prestazioni dovute per sinistri, riscatti e scadenze, in conformità a quanto previsto dall'articolo 36 comma 3 del D.Lgs. 209/2005.

Le riserve relative al lavoro ceduto sono calcolate coerentemente ai criteri adottati per il lavoro diretto.

Fondo rischi e oneri (E)

È destinato a coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile dei quali alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Debiti e altre passività (G)

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Trattamento di fine rapporto (G VII)

Il fondo T.F.R. è stato calcolato in modo analitico per ciascun dipendente in base all'articolo 5 della Legge 297 del 1982, nonché nel rispetto della riforma del TFR di cui al D.Lgs. 252/2005 e successive modifiche e copre interamente i diritti maturati dal personale dipendente a fine esercizio.

Ratei e Risconti passivi (H)

La voce comprende l'ammontare dei costi di competenza che avranno manifestazione finanziaria nel prossimo esercizio ed i ricavi percepiti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Garanzie Impegni e altri conti d'ordine

Sono iscritti in bilancio al controvalore degli impegni assunti o delle garanzie prestate o ricevute.

Premi

I premi lordi contabilizzati comprendono gli importi maturati durante l'esercizio per i contratti di assicurazione. Ai sensi dell'articolo 45 del Decreto Legislativo n° 173 del 26 Maggio 1997 e delle istruzioni contenute nel Regolamento ISVAP n° 22 del 4 aprile 2008 includono gli annullamenti da storni tecnici di singoli titoli emessi nell'esercizio e le variazioni di contratto, con o senza variazioni di premio, operate tramite sostituzioni o appendici.

Oneri di acquisizione, di produzione e di organizzazione

Gli oneri di acquisizione, di produzione e di organizzazione, non capitalizzabili, sono imputati interamente a Conto Economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, secondo il principio della prudenza.

Spese generali

Le spese generali, determinate secondo il principio della competenza economica, sono state allocate secondo quanto indicato dal Regolamento ISVAP n° 22 alle diverse gestioni cui si riferiscono (sinistri, acquisizione, investimenti, amministrazione generale). L'attribuzione è stata effettuata sulla base della contabilità gestionale per centro di costo.

Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico

Secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo n°173/97, la quota dell'utile degli investimenti, determinata in base all'Allegato 11 del Regolamento ISVAP n° 22, viene trasferita dal conto tecnico a quello non tecnico.

Altre poste economiche

I costi e i ricavi sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio di competenza. Per quelli caratteristici dell'attività assicurativa si è operato nel rispetto delle disposizioni applicabili al Conto Economico di cui al Decreto Legislativo n° 173 del 26 maggio 1997 e in conformità alle istruzioni contenute nel Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Imposte correnti e differite

Poste Vita aderisce al regime di tassazione di Gruppo disciplinato dall'art. 117 e seguenti del DPR 917/86, facente capo alla consolidante Poste Italiane.

Con la consolidante è stato sottoscritto un accordo relativo alla regolamentazione degli aspetti economico-finanziari e di procedura disciplinanti l'opzione in oggetto.

Le imposte sul reddito sono appostate secondo competenza tra i costi dell'esercizio e calcolate in conformità alle vigenti norme tributarie. Esse rappresentano:

- gli oneri/proventi per le imposte correnti dell'esercizio;
- gli ammontari delle imposte anticipate e differite originate nell'esercizio e utilizzabili in esercizi futuri;
- lo scarico, per la quota di competenza dell'esercizio, delle imposte anticipate e differite generatesi in esercizi precedenti;
- l'eventuale onere per imposte sostitutive delle imposte sui redditi correlate a fattispecie particolari.

Le imposte anticipate e differite, calcolate sulle differenze temporanee esistenti fra il risultato di bilancio e quello fiscale sorte o scaricatesi nell'esercizio, vengono rilevate interessando rispettivamente le attività per imposte anticipate ed il fondo imposte. La fiscalità anticipata e differita passiva è quantificata sulla base delle aliquote previste dalla normativa in vigore e riferibili agli esercizi futuri nei quali si prevede di assorbire in tutto o in parte le differenze temporanee ad essa sottese.

Le attività per imposte anticipate vengono rilevate solo se esiste la ragionevole certezza della loro recuperabilità negli esercizi futuri. Le imposte differite vengono sempre rilevate.

L'informativa di cui all'art. 2427 comma 1, n. 14 del Codice Civile, unitamente al prospetto di riconciliazione tra onere fiscale teorico ed effettivo, sono riportati nella sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico.

Altri aspetti

Le partite patrimoniali espresse originariamente in valuta estera sono esposte in bilancio ai cambi di fine esercizio. Le differenze di conversione, sia positive sia negative, vengono imputate a conto economico.

2. Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

(Gli importi sono espressi in migliaia di Euro salvo diversa indicazione)

Stato Patrimoniale - Attivo

Sezione 1 - Attivi immateriali (voce B)

(31.12.2020	€ 49.310)	€ 42.216
-------------	-----------	----------

La voce si riferisce pressoché esclusivamente:

- alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi alle provvigioni di acquisizione dei Rami Vita, per 42.200 migliaia di Euro (pari a 48.922 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

Sezione 2 - Investimenti (voce C)

(31.12.2020	€ 131.367.435)	€ 135.627.045
-------------	----------------	---------------

2.2 Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate (voce C.II.1)

(31.12.2020	€ 205.570)	€ 205.570
-------------	------------	-----------

2.2.1 Azioni e quote di imprese (voce C.II.1)

(31.12.2020	€ 205.570)	€ 205.570
-------------	------------	-----------

La voce si riferisce quasi esclusivamente a partecipazioni detenute dalla Compagnia in società del Gruppo e valutate con il metodo del costo. In particolare:

- alla voce C.II.1.b) controllate, l'importo di 66.270 migliaia di Euro si riferisce alla partecipazione in Poste Assicura S.p.A. (45.350 migliaia di Euro) e alla partecipazione in Poste Welfare Servizi (20.920 migliaia di Euro); Con riferimento a quest'ultima, si rappresenta che in data 26 gennaio u.s. il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita ha deliberato in merito alla proposta di cessione da parte di Poste Vita a Poste Italiane del 100% delle quote detenute in Poste Welfare Servizi S.r.l.;
- alla voce C.II.1.c) consociate, l'importo di 139.003 migliaia di Euro si riferisce, invece, alla consociata Europa Gestioni Immobiliari S.p.A.;
- alla voce C.II.1.e) altre, l'importo di 297 migliaia di Euro si riferisce alla partecipazione pari al 9,9 % del capitale sociale di FSI SGR, acquistata da Cassa Depositi e Prestiti.

2.3.1 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

(31.12.2020 € 131.161.864 € 135.421.475)

Gli strumenti finanziari detenuti dalla Compagnia attengono agli investimenti effettuati, oltre che a fronte del patrimonio libero, prevalentemente a copertura delle obbligazioni contrattuali assunte nei confronti degli assicurati e relative, quest'ultime, a polizze vita di tipo tradizionale rivalutabile.

Il dettaglio analitico delle consistenze al 31 dicembre 2021 è fornito nell'Allegato C.

2.3.1.1 Azioni e quote (voce C.III.1)

(31.12.2020 € 6.560) € 7.480

La voce ammonta alla fine del periodo a 7.480 migliaia di Euro (6.560 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e accoglie le azioni quotate in mercati regolamentati.

La movimentazione dell'esercizio è così rappresentabile:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Saldo al 01.01	6.560	8.820	(2.260)	(26%)
Incrementi per: acquisti e sottoscrizioni				
riprese di valore	920		920	n.s.
Decrementi per: vendite				
rettifiche di valore		(2.260)	2.260	(100%)
Saldo finale	7.480	6.560	920	14%

Come si evince dalla tabella nell'anno si rileva un incremento della voce che passa da 6.650 migliaia di Euro agli attuali 7.480 migliaia di Euro, per effetto delle riprese di valore verificatesi nel corso del periodo. Per tale categoria di asset, il valore di bilancio al 31 dicembre 2021 risulta allineato al valore di mercato.

2.3.1.2 Quote di fondi comuni di investimento (voce C.III.2)

(31.12.2020 € 32.208.264) € 32.975.472

La voce ammonta alla fine del periodo a 32.975.472 migliaia di Euro (32.208.264 migliaia di Euro nel 2020) costituita integralmente da strumenti finanziari non quotati su mercati attivi (livello 2 e 3) in considerazione della *Fair Value Policy* del Gruppo Poste Italiane e delle Linee Guida integrative approvate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia nella seduta del 15 dicembre 2021, come descritto precedentemente.

La movimentazione dell'esercizio come rappresentata di seguito evidenzia l'incremento della voce per effetto principalmente degli investimenti netti effettuati nel corso del periodo:

(in migliaia di euro)	31/12/2021			31/12/2020			Delta	Delta %
	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale		
Saldo al 01.01	4.894.649	27.313.616	32.208.264	5.370.362	26.410.908	31.781.270	426.994	1%
Incrementi per: acquisti e sottoscrizioni	484.450	980.973	1.465.423	1.059.048	1.069.582	2.128.630	(663.207)	(31%)
trasferimenti in entrata								
riprese di valore	19.970		19.970	356		356	19.614	n.s.
Decrementi per: vendite	(492.601)	(177.449)	(670.050)	(1.500.191)	(166.874)	(1.667.065)	997.015	(60%)
trasferimenti in uscita								
rettifiche di valore	(9.939)	(38.197)	(48.136)	(34.927)		(34.927)	(13.209)	38%
Saldo al 31.12	4.896.530	28.078.942	32.975.472	4.894.649	27.313.616	32.208.264	767.208	2%

Gli investimenti destinati al Comparto Durevole fanno riferimento a quote di OICVM assegnate alle Gestioni Separate che, sono in grado di offrire, in un orizzonte temporale di medio/lungo termine, un rendimento atteso che non abbia natura "fissa" ma vari in funzione della dinamica dei mercati finanziari.

Con riguardo al Comparto Circolante, il confronto con i valori puntuali rilevati al 31 dicembre 2021 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali per 361.469 migliaia di Euro, mentre con riferimento al Comparto Immobilizzato emergono plusvalenze potenziali per 1.495.774 migliaia di Euro. Il confronto con i valori puntuali rilevati alla chiusura del periodo evidenzia, quindi rispetto al valore di bilancio, plusvalenze nette potenziali per complessivi 1.857.243 migliaia di Euro.

2.3.1.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce C.III.3)

(31.12.2020	€ 98.947.041	€ 102.438.523
-------------	--------------	---------------

La voce è costituita da titoli obbligazionari a reddito fisso quotati emessi da Stati europei e primarie società europee pari a 102.438.523 migliaia di Euro di cui 92.011.668 migliaia di Euro relativi a titoli quotati su mercati attivi (livello 1) e 10.426.855 migliaia di Euro relativi a titoli non quotati su mercati attivi (livello 2 e 3). Di questi 10.312.321 migliaia di Euro di strumenti finanziari ricadono nel livello 2 e 114.534 migliaia di Euro nel livello 3 sulla base della *Fair Value Policy* del Gruppo Poste Italiane e delle Linee Guida integrative illustrate tra i criteri di valutazione del presente documento.

La composizione al 31 dicembre 2021 è la seguente:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Obbligazioni quotate	102.438.523	98.947.041	3.491.482	4%
Obbligazioni non quotate				
Totale	102.438.523	98.947.041	3.491.482	4%

La ripartizione fra attivi circolanti ed attivi ad utilizzo durevole è così rappresentabile:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Attivi ad utilizzo durevole	49.080.258	49.487.633	(407.375)	(1%)
Attivi ad utilizzo non durevole	53.358.265	49.459.408	3.898.857	8%
Totale	102.438.523	98.947.041	3.491.482	4%

I titoli ad utilizzo non durevole sono valutati al minore valore fra il costo medio ponderato, per movimento, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Per i titoli quotati iscritti nell'attivo non durevole, il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato viene determinato con riferimento al prezzo puntuale di chiusura rilevato alla data di osservazione.

Gli investimenti ad utilizzo durevole sono individuati sulla base di una preventiva specifica delibera del Consiglio di Amministrazione così come richiesto dal Regolamento ISVAP del 6 giugno 2016 n. 24 e allo stato attuale, si riferiscono prevalentemente a Titoli di Stato e in misura marginale ad obbligazioni emesse da entità di primario *standing* creditizio.

Nel corso del 2021, l'incidenza dei titoli destinati al Comparto Durevole sul totale del portafoglio a reddito fisso è pari al 47,9%, sostanzialmente in linea con il dato rilevato alla fine del 2020 (pari al 50%). La Compagnia verifica periodicamente, sulla base delle risultanze di modelli di ALM di cui si è dotata, se la permanenza fino a scadenza dei titoli nel Comparto Durevole sia sostenibile e coerente con obiettivi di stabilità dei rendimenti ai livelli più elevati.

La movimentazione avvenuta nell'esercizio, suddivisa tra Comparto Durevole e Attivo Circolante, è la seguente:

(in migliaia di euro)	31/12/2021			31/12/2020			Delta	Delta %
	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale		
Saldo al 01.01	49.459.408	49.487.633	98.947.041	45.180.626	47.840.998	93.021.624	5.925.418	6%
Incrementi per: acquisti e sottoscrizioni	11.419.578	1.747.345	13.166.923	16.384.406	3.822.550	20.206.957	(7.040.034)	(35%)
trasferimenti dal comparto durevole	32.034		32.034	586.541		586.541	(554.507)	(95%)
trasferimenti dalla classe D								
capitalizzazioni attive	102.648	599.502	702.150	16.460	479.220	495.679	206.471	42%
riprese di valore	9.107		9.107	55.038		55.038	(45.932)	(83%)
Decrementi per: sorteggi, vendite e scadenze	(7.415.870)	(2.547.295)	(9.963.165)	(12.705.571)	(1.812.714)	(14.518.285)	4.555.120	(31%)
trasferimenti al comparto circolante		(32.034)	(32.034)		(586.541)	(586.541)	554.507	(95%)
capitalizzazioni passive	(16.018)	(174.894)	(190.912)	(21.839)	(255.879)	(277.718)	86.807	(31%)
rettifiche di valore	(232.621)		(232.621)	(36.254)		(36.254)	(196.368)	542%
Saldo finale	53.358.265	49.080.258	102.438.523	49.459.408	49.487.633	98.947.041	3.491.482	4%
di cui in GS	50.334.201	47.344.989	97.679.190	46.749.706	47.907.464	94.657.169	3.022.021	3%
di cui in %	94%	96%	95%	95%	97%	96%		

Le voci capitalizzazioni nette, pari complessivamente a 424.608 migliaia di Euro per il Comparto Immobilizzato e a 86.630 migliaia di Euro per il Comparto Circolante, sono riconducibili agli scarti di emissione e negoziazione maturati nel periodo.

I titoli inclusi nel Comparto Durevole, se confrontati con i valori di mercato puntuali alla data di chiusura dell'esercizio, evidenziano plusvalenze potenziali nette per 10.582.126 migliaia di Euro. I titoli inclusi in tale comparto sono principalmente Titoli di Stati appartenenti all'UE per i quali si ritiene che gli attuali valori di mercato non siano indicativi di criticità sulla solvibilità degli emittenti.

Si rappresenta infine che il 96% del valore di bilancio dei titoli destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale sono assegnati a gestioni separate, collegate a specifici impegni nei confronti degli assicurati.

Nell'Allegato 9 è riportata la movimentazione intervenuta negli investimenti finanziari ad utilizzo durevole.

Con riferimento a tutti i titoli inclusi nel comparto non durevole, il confronto con i valori puntuali rilevati al 31 dicembre 2021 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali nette per 1.610.885 migliaia di Euro.

Si rappresenta che il 94% del valore di bilancio dei titoli destinati al comparto non durevole è assegnato alle gestioni separate. Prescindendo dalla loro destinazione contabile, complessivamente i titoli a reddito fisso inclusi nelle gestioni separate al 31 dicembre 2021 ammontano a 97.679.190 migliaia di Euro in valore assoluto, pari a circa il 95% della voce in esame.

Sono riportate di seguito le posizioni più significative raggruppate per soggetto emittente, classificate nella voce C.III.3:

(in migliaia di euro)	Nominale al 31/12/2021	valore carico LC al 31/12/2021
TESORO ITALIA	78.731.202	77.465.982
TESORO SPAGNA	1.145.550	1.272.596
CASSA DEPOSITI	1.064.500	1.063.688
CAIXABANK SA	312.800	313.018
BNP Paribas SA	277.330	275.697
BANQUE FED CRED	261.465	261.964
CREDIT AGRICOLE	253.250	250.960
COOPERATIEVE RABOBANK	237.010	237.874
ENI SPA	232.800	233.081
SOCIETE GENERAL	225.600	225.036
UNICREDIT SPA	221.577	221.071

Il dettaglio dei titoli che presentano clausole di subordinazione ammonta complessivamente a 5.691.459 migliaia di Euro (di cui il 90,8% afferenti il comparto circolante ed il restante 9,2% al comparto immobilizzato). Nella tabella seguente si riporta il dettaglio dell'esposizione:

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/21
AT0000A12GN0	VIENNA INSURANCE	EUR	EUR003M+4,397	09/10/43	SI	IS_SUBORDINATED	9.204
AT0000A1D5E1	VIENNA INSURANCE	EUR	EUR003M+3,939	02/03/46	SI	IS_SUBORDINATED	7.306
BE0002290592	KBC GROUP NV	EUR	EUSA5+1,25	18/09/29	SI	IS_SUBORDINATED	26.253
BE0002592708	KBC GROUP NV	EUR	EUSA5+3,594	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.912
BE0002644251	AGEAS	EUR	EUR003M+3,8	02/07/49	SI	IS_SUBORDINATED	18.986
BE6309987400	SOLVAY SA	EUR	EUSA5+3,917	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	5.883
BE6324000858	SOLVAY SA	EUR	EUSA5+2,977	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	1.988
BE6325355822	AGEAS	EUR	EUR003M+3,1	24/11/51	SI	IS_SUBORDINATED	41.035
BE6328904428	EUROCLEAR INVEST	EUR	EUSA5+1,301	16/06/51	SI	IS_SUBORDINATED	15.771
BE6331190973	BELFIUS BANK SA/	EUR	EUSA5+1,3	06/04/34	SI	IS_SUBORDINATED	982
DE000A14J9N8	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+2,65	07/07/45	SI	IS_SUBORDINATED	10.195
DE000A254TM8	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+3,28	08/07/50	SI	IS_SUBORDINATED	25.064
DE000A289FK7	ALLIANZ SE	EUR	EUSA5+2,77	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	46.634
DE000A289N78	DEUTSCHE BOERSE	EUR	EUSA5+1,681	16/06/47	SI	IS_SUBORDINATED	15.001
DE000A2DAHN6	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+3,35	06/07/47	SI	IS_SUBORDINATED	12.285
DE000A2YPFA1	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+2,35	25/09/49	SI	IS_SUBORDINATED	9.963
DE000A3E5TR0	ALLIANZ SE	EUR	EUSA5+2,579	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	35.271
DE000CZ45V25	COMMERZBANK AG	EUR	EUSA5+4,35	05/12/30	SI	IS_SUBORDINATED	4.012
DE000DB7XJ2	DEUTSCHE BANK AG	EUR	2,75000	17/02/25	NO	IS_SUBORDINATED	10.799
DE000DL19V55	DEUTSCHE BANK AG	EUR	EUSA5+4,552	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	993
DE000DL19VB0	DEUTSCHE BANK AG	EUR	EUSA5+6	19/05/31	SI	IS_SUBORDINATED	27.372
DE000DL40SR8	DEUTSCHE BANK AG	EUR	4,50000	19/05/26	NO	IS_SUBORDINATED	13.693
DE000LB13HZ5	LB BADEN-WUERTTE	EUR	2,20000	09/05/29	NO	IS_SUBORDINATED	9.976
DE000LB2CPE5	LB BADEN-WUERTTE	EUR	EUSA5+4,207	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	1.400
DK0030487996	NYKREDIT REALKRE	EUR	EUSA5+1,18	28/07/31	SI	IS_SUBORDINATED	19.002
ES0213679OF4	BANKINTER SA	EUR	EUSA5+1,45	23/12/32	SI	IS_SUBORDINATED	42.870
ES0224244097	MAPFRE SA	EUR	EUR003M+4,3	07/09/48	SI	IS_SUBORDINATED	10.069
ES0244251015	IBERCAJA BANCO S	EUR	EUSA5+2,882	23/07/30	SI	IS_SUBORDINATED	28.405
FR0011538222	BPCE SA	EUR	4,62500	18/07/23	NO	IS_SUBORDINATED	27.355
FR0011942283	ENGIE SA	EUR	EUSA10+2,65	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	1.038
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+4,35	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	12.301
FR0012304459	CREDIT AGRICOLE	EUR	3,00000	22/12/24	NO	IS_SUBORDINATED	13.898
FR0012329845	BNP PARIBAS CARD	EUR	EUR003M+3,93	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	22.341
FR0012383982	SOGECAP SA	EUR	EUSA5+4,15	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	20.873
FR0012444750	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+4,5	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	20.848
FR0012620367	CREDIT AGRICOLE	EUR	2,70000	14/04/25	NO	IS_SUBORDINATED	1.886
FR0013030129	CREDIT AGRICOLE	EUR	3,00000	21/12/25	NO	IS_SUBORDINATED	9.641
FR0013054913	LA BANQUE POSTAL	EUR	EUSA5+2,25	19/11/27	SI	IS_SUBORDINATED	40.129
FR0013063385	BPCE SA	EUR	EUSA5+2,37	30/11/27	SI	IS_SUBORDINATED	28.802
FR0013155009	BPCE SA	EUR	2,87500	22/04/26	NO	IS_SUBORDINATED	39.855
FR0013173028	CREDIT MUTUEL AR	EUR	3,25000	01/06/26	NO	IS_SUBORDINATED	6.702
FR0013181898	LA BANQUE POSTAL	EUR	3,00000	09/06/28	NO	IS_SUBORDINATED	26.908
FR0013203734	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+5,35	27/09/48	SI	IS_SUBORDINATED	20.848

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/21
FR0013213832	CNP ASSURANCES	EUR	1,87500	20/10/22	NO	IS_SUBORDINATED	10.035
FR0013236544	CREDIT MUTUEL AR	EUR	3,50000	09/02/29	NO	IS_SUBORDINATED	11.120
FR0013252061	SUEZ	EUR	EUSA5+2,504	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	3.996
FR0013299468	CREDIT LOGEMENT	EUR	EUSA5+0,9	28/11/29	SI	IS_SUBORDINATED	12.850
FR0013312154	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUAMDB05+2,65	29/01/48	SI	IS_SUBORDINATED	13.989
FR0013330537	UNIBAIL-RODAMCO-	EUR	EUSA5+2,109	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	16.008
FR0013331949	LA POSTE SA	EUR	EUSA5+2,442	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	22.097
FR0013365640	CAISSE NAT REASS	EUR	3,37500	24/09/28	NO	IS_SUBORDINATED	2.721
FR0013367612	ELECTRICITE DE F	EUR	EUSA6+3,436	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.837
FR0013381704	BNP PARIBAS	EUR	EUSA5+1,85	20/11/30	SI	IS_SUBORDINATED	17.417
FR0013398229	ENGIE SA	EUR	EUSA5+3,169	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	11.273
FR0013399177	ACCOR SA	EUR	EUSA5+4,561	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	20.219
FR0013399680	CNP ASSURANCES	EUR	2,75000	05/02/29	NO	IS_SUBORDINATED	12.544
FR0013407418	CREDIT MUTUEL AR	EUR	3,37500	11/03/31	NO	IS_SUBORDINATED	18.543
FR0013425162	BANQUE FED CRED	EUR	1,87500	18/06/29	NO	IS_SUBORDINATED	2.893
FR0013447125	CAISSE NAT REASS	EUR	2,12500	16/09/29	NO	IS_SUBORDINATED	35.392
FR0013455854	LA MONDIALE	EUR	EUSA5+4,411	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	7.175
FR0013457157	ACCOR SA	EUR	EUSA5+3,252	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	7.588
FR0013459765	RCI BANQUE SA	EUR	EUSA5+2,85	18/02/30	SI	IS_SUBORDINATED	39.036
FR0013461795	LA BANQUE POSTAL	EUR	EUSA5+4,01	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	24.417
FR0013463775	CNP ASSURANCES	EUR	EUR003M+3	27/07/50	SI	IS_SUBORDINATED	7.782
FR0013464922	ELECTRICITE DE F	EUR	EUSA5+3,198	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	14.969
FR0013519261	LA MONDIALE	EUR	2,12500	23/06/31	SI	IS_SUBORDINATED	1.993
FR0013534336	ELECTRICITE DE F	EUR	EUSA5+3,97	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	29.976
FR0013535101	SCOR SE	EUR	EUSA10+2,6	17/09/51	SI	IS_SUBORDINATED	35.817
FR0014000774	LA MONDIALE	EUR	0,75000	20/04/26	SI	IS_SUBORDINATED	19.960
FR00140007L3	VEOLIA ENVIRONNE	EUR	EUSA5+2,84	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	33.165
FR0014000OZ2	SOCIETE GENERALE	EUR	EUSA5+1,55	24/11/30	SI	IS_SUBORDINATED	20.462
FR0014000RR2	ENGIE SA	EUR	EUSA5+1,884	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	30.251
FR0014002QE8	SOCIETE GENERALE	EUR	EUSA5+1,6	30/06/31	SI	IS_SUBORDINATED	36.833
FR0014003S56	ELECTRICITE DE F	EUR	EUSA5+2,86	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	12.716
FR0014003XY0	MUTUELLE ASSURAN	EUR	EUSA5+3,592	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	5.984
FR0014003XZ7	MUTUELLE ASSURAN	EUR	EUR003M+3,449	21/06/52	SI	IS_SUBORDINATED	9.020
FR0014003Y09	MUTUELLE ASSURAN	EUR	0,62500	21/06/27	SI	IS_SUBORDINATED	33.966
FR00140046Y4	ENGIE SA	EUR	EUSA5+2,094	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	34.089
FR0014004EF7	CAISSE NAT REASS	EUR	0,75000	07/07/28	SI	IS_SUBORDINATED	39.096
FR00140057U9	BNP PARIBAS	EUR	EUSA5+1,17	31/08/33	SI	IS_SUBORDINATED	1.949
FR0014005RZ4	CREDIT AGRICOLE	EUR	1,50000	06/10/31	SI	IS_SUBORDINATED	5.904
FR0014005V34	BPCE SA	EUR	EUSA5+1,75	13/01/42	SI	IS_SUBORDINATED	1.984
FR0014005X99	CNP ASSURANCES	EUR	EUR003M+2,7	12/10/53	SI	IS_SUBORDINATED	17.823
FR0014006KD4	BANQUE FED CRED	EUR	1,12500	19/11/31	NO	IS_SUBORDINATED	33.389
PTBCPWOM0034	BANCO COMERC POR	EUR	EUSA5+4,267	07/12/27	SI	IS_SUBORDINATED	9.808
PTBIT3OM0098	BANCO COMERC POR	EUR	EUSA5+4,231	27/03/30	SI	IS_SUBORDINATED	27.817
PTCGDKOM0037	CAIXA GERAL DE D	EUR	EUSA5+5,5	28/06/28	SI	IS_SUBORDINATED	10.995
PTEDPKOM0034	ENERGIAS DE PORT	EUR	EUSA5+4,287	30/04/79	SI	IS_SUBORDINATED	28.169
PTEDPLOM0017	ENERGIAS DE PORT	EUR	EUSA5+1,844	20/07/80	SI	IS_SUBORDINATED	13.045

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/21
PTEDPROM0029	ENERGIAS DE PORT	EUR	EUSA5+2,38	02/08/81	SI	IS_SUBORDINATED	5.936
PTEDPYOM0020	ENERGIAS DE PORT	EUR	EUSA5+2,08	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	16.834
XS0611398008	BARCLAYS BANK PL	EUR	6,62500	30/03/22	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	14.849
XS0802995166	ABN AMRO BANK NV	EUR	7,12500	06/07/22	NO	IS_SUBORDINATED	53.816
XS0808635436	UNIQA INSURANCE	EUR	EUR003M+5,986	31/07/43	SI	IS_SUBORDINATED	7.004
XS0826634874	COOPERATIEVE RAB	EUR	4,12500	14/09/22	NO	IS_SUBORDINATED	37.435
XS0858585051	STANDARD CHARTER	EUR	3,62500	23/11/22	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	80.097
XS0867612466	SOCIETE GENERALE	EUR	4,00000	07/06/23	NO	IS_SUBORDINATED	23.444
XS0897406814	AQUA + INV (ZURI	EUR	EUR003M+3,45	02/10/43	SI	IS_SUBORDINATED	14.961
XS0954910146	COOPERATIEVE RAB	EUR	3,87500	25/07/23	NO	IS_SUBORDINATED	10.017
XS0971213201	INTESA SANPAOLO	EUR	6,62500	13/09/23	NO	IS_SUBORDINATED	6.213
XS0992293901	SOLVAY FINANCE	EUR	EUSA5+3,7	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	22.744
XS1028599287	ORANGE SA	EUR	EUSA5+3,668	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	5.772
XS1028950290	NN GROUP NV	EUR	EUR003M+4	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	10.002
XS1062900912	ASSICURAZIONI GE	EUR	4,12500	04/05/26	NO	IS_SUBORDINATED	39.898
XS1069549761	BANQUE FED CRED	EUR	3,00000	21/05/24	NO	IS_SUBORDINATED	24.713
XS1083986718	AVIVA PLC	EUR	EUSA5+3,48	03/07/44	SI	IS_SUBORDINATED	8.840
XS1109765005	INTESA SANPAOLO	EUR	3,92800	15/09/26	NO	IS_SUBORDINATED	35.278
XS1109836038	HANNOVER RE	EUR	EUR003M+3,25	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	7.440
XS1115498260	ORANGE SA	EUR	EUSA5+3,99	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.312
XS1117293107	UNIQA INSURANCE	EUR	EUR003M+5,817	27/07/46	SI	IS_SUBORDINATED	12.342
XS1120649584	BNP PARIBAS	EUR	EUSA5+1,83	14/10/27	SI	IS_SUBORDINATED	3.001
XS1134541306	AXA SA	EUR	EUSA10+3,9	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.040
XS1140860534	ASSICURAZIONI GE	EUR	EUR003M+4,5	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	12.475
XS1155697243	LA MONDIALE	EUR	EUSA5+5,05	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.971
XS1190632999	BNP PARIBAS	EUR	2,37500	17/02/25	NO	IS_SUBORDINATED	43.089
XS1195202822	TOTALENERGIES SE	EUR	EUSA5+2,148	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	15.090
XS1195574881	SOCIETE GENERALE	EUR	2,62500	27/02/25	NO	IS_SUBORDINATED	52.600
XS1201001572	SANTANDER ISSUAN	EUR	2,50000	18/03/25	NO	IS_SUBORDINATED	23.553
XS1204154410	CREDIT AGRICOLE	EUR	2,62500	17/03/27	NO	IS_SUBORDINATED	50.672
XS1205618470	VATTENFALL AB	EUR	EUSA5+2,511	19/03/77	SI	IS_SUBORDINATED	12.676
XS1206540806	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA7+2,2	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.932
XS1206541366	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA15+3,06	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	14.920
XS1209031019	ELM BV (SWISS RE	EUR	EUR006M+3,05	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	13.434
XS1219499032	RWE AG	EUR	EUSA5+3,245	21/04/75	SI	IS_SUBORDINATED	4.280
XS1219642441	COMMONWEALTH BAN	EUR	EUSA5+1,75	22/04/27	SI	IS_SUBORDINATED	24.231
XS1222597905	INTESA SANPAOLO	EUR	2,85500	23/04/25	NO	IS_SUBORDINATED	8.339
XS1224710399	GAS NATURAL FENO	EUR	EUSA9+3,079	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	8.378
XS1242413679	AVIVA PLC	EUR	EUR003M+3,55	04/12/45	SI	IS_SUBORDINATED	18.971
XS1245292807	ARGENTUM (SWISS	EUR	EUR003M+4,33	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	3.941
XS1254428896	HSBC HOLDINGS PL	EUR	3,00000	30/06/25	NO	IS_SUBORDINATED	36.078
XS128858548	BANQUE FED CRED	EUR	3,00000	11/09/25	NO	IS_SUBORDINATED	16.344
XS1293505639	ASR NEDERLAND NV	EUR	EUSA5+5,2	29/09/45	SI	IS_SUBORDINATED	13.075
XS1311440082	ASSICURAZIONI GE	EUR	EUR003M+5,35	27/10/47	SI	IS_SUBORDINATED	12.748
XS1325645825	BNP PARIBAS	EUR	2,75000	27/01/26	NO	IS_SUBORDINATED	33.034
XS1346228577	AXA SA	EUR	EUR003M+3,75	06/07/47	SI	IS_SUBORDINATED	26.339

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/21
XS1346254573	ABN AMRO BANK NV	EUR	EUSA5+2,45	18/01/28	SI	IS_SUBORDINATED	9.978
XS1378880253	BNP PARIBAS	EUR	2,87500	01/10/26	NO	IS_SUBORDINATED	31.853
XS1384064587	SANTANDER ISSUAN	EUR	3,25000	04/04/26	NO	IS_SUBORDINATED	59.375
XS1385945131	BANQUE FED CRED	EUR	2,37500	24/03/26	NO	IS_SUBORDINATED	53.309
XS1405136364	BANCO DE SABADEL	EUR	5,62500	06/05/26	NO	IS_SUBORDINATED	1.806
XS1405763019	LANXESS AG	EUR	EUSA5+4,51	06/12/76	SI	IS_SUBORDINATED	10.701
XS1405770907	ENBW	EUR	EUSA5+3,629	05/04/77	SI	IS_SUBORDINATED	9.999
XS1418788755	ARGENTUM (ZURICH	EUR	EUR003M+3,95	01/10/46	SI	IS_SUBORDINATED	11.110
XS1426039696	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+4,316	03/01/27	SI	IS_SUBORDINATED	4.500
XS1428773763	ASSICURAZIONI GE	EUR	EUR003M+5,35	08/06/48	SI	IS_SUBORDINATED	21.058
XS1428953407	HSBC HOLDINGS PL	EUR	3,12500	07/06/28	NO	IS_SUBORDINATED	29.457
XS1470601656	BNP PARIBAS	EUR	2,25000	11/01/27	NO	IS_SUBORDINATED	997
XS1492580516	ELM BV (SWISS LI	EUR	EUR003M+5,1	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	17.964
XS1501167164	TOTALENERGIES SE	EUR	EUSA5+2,75	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	10.148
XS1512677003	BANQUE FED CRED	EUR	1,87500	04/11/26	NO	IS_SUBORDINATED	12.442
XS1548444816	SANTANDER ISSUAN	EUR	3,12500	19/01/27	NO	IS_SUBORDINATED	25.814
XS1562614831	BANCO BILBAO VIZ	EUR	3,50000	10/02/27	NO	IS_SUBORDINATED	5.500
XS1564394796	ING GROEP NV	EUR	EUSA5+2,15	15/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	5.000
XS1580469895	INTESA SANPAOLO	EUR	EUSA5+4,24	15/09/27	SI	IS_SUBORDINATED	17.915
XS1587893451	ELM BV(HELVETIA	EUR	EUR003M+3,65	29/09/47	SI	IS_SUBORDINATED	10.160
XS1590787799	TELIA CO AB	EUR	EUSA5+2,645	04/04/78	SI	IS_SUBORDINATED	12.989
XS1590823859	ING GROEP NV	EUR	EUSA5+2,85	11/04/28	SI	IS_SUBORDINATED	4.588
XS1591694481	TENNET HOLDING B	EUR	EUSA5+2,533	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	11.799
XS1592168451	BANKINTER SA	EUR	EUSA5+2,4	06/04/27	SI	IS_SUBORDINATED	4.225
XS1629658755	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA5+2,54	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	10.103
XS1640668940	BELDEN INC	EUR	3,37500	15/07/27	SI	IS_SUBORDINATED	2.229
XS1644438928	CREDITO EMILIANO	EUR	EUSA5+3,625	10/07/27	SI	IS_SUBORDINATED	8.054
XS1645495349	CAIXABANK SA	EUR	EUSA5+2,35	14/07/28	SI	IS_SUBORDINATED	36.171
XS1651453729	NATIONWIDE BLDG	EUR	EUSA5+1,5	25/07/29	SI	IS_SUBORDINATED	29.964
XS1678970291	BARCLAYS PLC	EUR	EUSA5+1,9	07/02/28	SI	IS_SUBORDINATED	39.639
XS1689540935	ING GROEP NV	EUR	EUSA5+1,25	26/09/29	SI	IS_SUBORDINATED	4.937
XS1692332684	COMMONWEALTH BAN	EUR	EUSA5+1,45	03/10/29	SI	IS_SUBORDINATED	16.530
XS1713462403	OMV AG	EUR	EUSA5+2,335	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	16.374
XS1713463559	ENEL SPA	EUR	EUSA5+2,58	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	33.237
XS1713463716	ENEL SPA	EUR	EUSA5+2,096	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	24.695
XS1713466495	HOLCIM FINANCE L	EUR	EUAMDB05+3,074	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	14.454
XS1716927766	FERROVIAL NL BV	EUR	EUSA5+2,127	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	23.061
XS1720192696	ORSTED A/S	EUR	EUSA5+1,899	24/11/99	SI	IS_SUBORDINATED	5.026
XS1729882024	TALANX AG	EUR	EUR003M+2,45	05/12/47	SI	IS_SUBORDINATED	29.263
XS1731823255	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA5+2,327	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	2.735
XS1767931121	BANCO SANTANDER	EUR	2,12500	08/02/28	NO	IS_SUBORDINATED	28.970
XS1782803503	SVENSKA HANDELSB	EUR	EUSA5+0,8	02/03/28	SI	IS_SUBORDINATED	4.500
XS1784311703	UNIPOLSAI ASSICU	EUR	3,87500	01/03/28	NO	IS_SUBORDINATED	16.959
XS1788982996	LLOYDS BANKING G	EUR	EUSA5+1,3	07/09/28	SI	IS_SUBORDINATED	28.522
XS1789515134	BELDEN INC	EUR	3,87500	15/03/28	SI	IS_SUBORDINATED	9.258
XS1793250041	BANCO SANTANDER	EUR	EUSA5+4,097	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	11.799

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/21
XS1795406575	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA5+2,451	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	1.953
XS1795406658	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA8+2,967	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	42.355
XS1797138960	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,061	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	24.733
XS1797663967	EUROCLEAR INVEST	EUR	EUSA5+1,659	11/04/48	SI	IS_SUBORDINATED	20.829
XS1799611642	AXA SA	EUR	EUR003M+3,2	28/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	19.689
XS1799938995	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA6+2,97	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	26.269
XS1799939027	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA10+3,982	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	7.255
XS1808351214	CAIXABANK SA	EUR	EUSA5+1,68	17/04/30	SI	IS_SUBORDINATED	36.869
XS1811181566	GRAND CITY PROPE	EUR	EUSA5+2,432	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.851
XS1824240136	BANQUE FED CRED	EUR	2,50000	25/05/28	NO	IS_SUBORDINATED	1.994
XS1843448314	MUNICH RE	EUR	EUR003M+3,4	26/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	14.237
XS1855456288	VITTORIA ASSICUR	EUR	5,75000	11/07/28	NO	IS_SUBORDINATED	15.000
XS1875333178	SVENSKA HANDELSB	EUR	EUSA5+1,27	05/03/29	SI	IS_SUBORDINATED	11.010
XS1880928459	SWEDBANK AB	EUR	EUSA5+1,28	18/09/28	SI	IS_SUBORDINATED	9.568
XS1888179477	VODAFONE GROUP P	EUR	EUSA5+2,669	03/01/79	SI	IS_SUBORDINATED	50.327
XS1888179550	VODAFONE GROUP P	EUR	EUSA5+3,427	03/10/78	SI	IS_SUBORDINATED	24.620
XS1890845875	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,973	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	17.136
XS1933828433	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA6+4,107	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	20.857
XS1941841311	ASSICURAZIONI GE	EUR	3,87500	29/01/29	NO	IS_SUBORDINATED	23.273
XS1942708527	ARGENTUM (ZURICH	EUR	EUR003M+3,2	19/02/49	SI	IS_SUBORDINATED	13.394
XS1951220596	CAIXABANK SA	EUR	EUSA5+3,624	15/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	6.081
XS1953271225	UNICREDIT SPA	EUR	EUAMDB05+4,739	20/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	43.311
XS1954087695	BANCO BILBAO VIZ	EUR	EUSA5+2,45	22/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	16.691
XS1958656552	INTESA SANPAOLO	EUR	EUSA5+5,751	04/03/29	SI	IS_SUBORDINATED	12.000
XS1963116964	SWISS RE FINANCE	EUR	EUAMDB01+2,85	30/04/50	SI	IS_SUBORDINATED	5.682
XS1968706108	CREDIT AGRICOLE	EUR	2,00000	25/03/29	NO	IS_SUBORDINATED	22.371
XS1982704824	CPI PROPERTY GRO	EUR	EUSA5+4,944	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	36.318
XS1989708836	ASR NEDERLAND NV	EUR	EUSA5+4	02/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	23.145
XS1995716211	SAMPO OYJ	EUR	EUR003M+4,05	23/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	12.970
XS2010039548	DEUTSCHE BAHN FI	EUR	EUSA5+1,894	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	12.478
XS2010045511	NGG FINANCE PLC	EUR	EUSA5+2,532	05/09/82	SI	IS_SUBORDINATED	21.395
XS2011260531	MERCK KGAA	EUR	EUAMDB05+1,948	25/06/79	SI	IS_SUBORDINATED	12.974
XS2011260705	MERCK KGAA	EUR	EUAMDB05+2,938	25/06/79	SI	IS_SUBORDINATED	10.800
XS2026295126	INTESA SANPAOLO	EUR	EUSA5+4,75	12/07/29	SI	IS_SUBORDINATED	5.767
XS2027946610	AROUNDTOWN SA	EUR	EUSA5+3,46	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	18.137
XS2035564629	ENBW ENERGIE BAD	EUR	EUAMDB05+1,725	05/08/79	SI	IS_SUBORDINATED	15.872
XS2049823763	RAIFFEISEN BANK	EUR	EUSA5+2,15	12/03/30	SI	IS_SUBORDINATED	27.225
XS2050933972	COOPERATIEVE RAB	EUR	EUSA5+3,702	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	22.338
XS2055089457	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+2,4	23/09/29	SI	IS_SUBORDINATED	16.087
XS2056371334	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA8+3,071	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	23.484
XS2056491587	ASSICURAZIONI GE	EUR	2,12400	01/10/30	NO	IS_SUBORDINATED	10.973
XS2056491660	ACHMEA BV	EUR	EUSA5+3,65	24/09/39	SI	IS_SUBORDINATED	53.785
XS2056730679	INFINEON TECHNOL	EUR	EUSA5+3,996	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	12.725
XS2063350925	HANNOVER RE	EUR	EUR003M+2,38	09/10/39	SI	IS_SUBORDINATED	17.260
XS2065555562	BANK OF IRELAND	EUR	EUSA5+2,8	14/10/29	SI	IS_SUBORDINATED	6.482
XS2069101868	KONINKLIJKE KPN	EUR	EUSA5+2,344	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	44.863

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/21
XS2079413527	CITYCON OYJ	EUR	EUSA5+4,711	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.969
XS2080767010	AIB GROUP PLC	EUR	EUSA5+2,15	19/11/29	SI	IS_SUBORDINATED	27.289
XS2082818951	AUST & NZ BANKIN	EUR	EUSA5+1,4	21/11/29	SI	IS_SUBORDINATED	5.022
XS2101558307	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+2,8	15/01/32	SI	IS_SUBORDINATED	34.048
XS2102931677	BANCO DE SABADEL	EUR	EUSA5+2,2	17/01/30	SI	IS_SUBORDINATED	9.715
XS2104051433	BANCO BILBAO VIZ	EUR	EUSA5+1,27	16/01/30	SI	IS_SUBORDINATED	34.942
XS2114413565	AT&T INC	EUR	EUAMDB05+3,14	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	10.008
XS2119468572	BRITISH TELECOMM	EUR	EUAMDB05+2,13	18/08/80	SI	IS_SUBORDINATED	15.393
XS2124980256	INTESA SANPAOLO	EUR	EUSA5+4,274	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	951
XS2125121769	HEIMSTADEN BOSTA	EUR	EUSA5+3,914	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	3.960
XS2178043530	BANK OF IRELAND	EUR	EUSA5+7,924	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	11.621
XS2181959110	SWISS RE FINANCE	EUR	EUSA1+3,75	04/06/52	SI	IS_SUBORDINATED	2.000
XS2185997884	REPSOL INTL FINA	EUR	EUSA5+4	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	24.769
XS2187689380	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA9+3,958	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	17.403
XS2189786226	RAIFFEISEN BANK	EUR	EUAMDB05+3,15	18/06/32	SI	IS_SUBORDINATED	3.483
XS2193661324	BP CAPITAL MARKE	EUR	EUSA5+3,88	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.273
XS2195190520	SSE PLC	EUR	EUSA5+3,415	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	16.507
XS2198574209	HANNOVER RE	EUR	EUR003M+3	08/10/40	SI	IS_SUBORDINATED	18.879
XS2201857534	ASSICURAZIONI GE	EUR	2,42900	14/07/31	SI	IS_SUBORDINATED	7.112
XS2202902636	DE VOLKSBANK NV	EUR	EUSA5+2,1	22/10/30	SI	IS_SUBORDINATED	10.095
XS2207430120	TENNET HOLDING B	EUR	EUSA5+2,719	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.213
XS2218405772	MERCK KGAA	EUR	EUAMDB05+1,998	09/09/80	SI	IS_SUBORDINATED	6.963
XS2221845683	MUNICH RE	EUR	EUR003M+2,55	26/05/41	SI	IS_SUBORDINATED	19.700
XS2224439385	OMV AG	EUR	EUSA5+2,828	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	27.978
XS2224632971	TOTALENERGIES SE	EUR	EUSA5+2,404	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	27.535
XS2225157424	VODAFONE GROUP P	EUR	EUSA5+3,002	27/08/80	SI	IS_SUBORDINATED	4.000
XS2226645278	SAMPO OYJ	EUR	EUR003M+3,6	03/09/52	SI	IS_SUBORDINATED	17.048
XS2228373671	ENEL SPA	EUR	EUSA5+2,679	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	22.646
XS2230264603	BAWAG GROUP AG	EUR	EUSA5+2,35	23/09/30	SI	IS_SUBORDINATED	9.976
XS2230399441	AIB GROUP PLC	EUR	EUSA5+3,3	30/05/31	SI	IS_SUBORDINATED	4.152
XS2231191748	CPI PROPERTY GRO	EUR	EUSA5+5,733	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.107
XS2237384354	ZURICH FINANCE I	EUR	EUR003M+2,723	17/12/52	SI	IS_SUBORDINATED	39.247
XS2238783422	JT INTL FIN SERV	EUR	EUSA5+2,785	07/04/81	SI	IS_SUBORDINATED	8.500
XS2238783778	JT INTL FIN SERV	EUR	EUSA5+3,181	07/10/83	SI	IS_SUBORDINATED	8.500
XS2242929532	ENI SPA	EUR	EUSA5+3,454	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	20.415
XS2242931603	ENI SPA	EUR	EUSA5+3,641	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	51.311
XS2243298069	INTESA SANPAOLO	EUR	2,92500	14/10/30	NO	IS_SUBORDINATED	13.528
XS2244941063	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,321	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	6.600
XS2244941147	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,574	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	14.997
XS2247936342	BANCO SANTANDER	EUR	1,62500	22/10/30	NO	IS_SUBORDINATED	2.019
XS2256949749	ABERTIS FINANCE	EUR	EUSA5+3,694	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	17.311
XS2262806933	INTESA SANPAOLO	EUR	2,37500	22/12/30	NO	IS_SUBORDINATED	63.347
XS2282606578	ABERTIS FINANCE	EUR	EUSA5+3,269	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	13.771
XS2286011528	BANCO DE SABADEL	EUR	EUSA5+2,95	15/04/31	SI	IS_SUBORDINATED	2.972
XS2286041517	WINTERSHALL DEA	EUR	EUSA5+2,924	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.808
XS2290533020	CPI PROPERTY GRO	EUR	EUSA5+4,338	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.383

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/21
XS2290960520	TOTALENERGIES SE	EUR	EUSA5+1,993	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	42.582
XS2290960876	TOTALENERGIES SE	EUR	EUSA5+2,513	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	40.431
XS2293060658	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA8+2,616	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.852
XS2293075680	ORSTED A/S	EUR	EUSA5+1,86	18/02/99	SI	IS_SUBORDINATED	22.215
XS2294155739	HEIMSTADEN BOSTA	EUR	EUSA5+3,149	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	10.180
XS2294372169	AUST & NZ BANKIN	EUR	EUSA5+1,12	05/05/31	SI	IS_SUBORDINATED	17.705
XS2295333988	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,049	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	31.415
XS2295335413	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+1,832	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	22.419
XS2299135819	DANSKE BANK A/S	EUR	EUSA5+1,4	15/05/31	SI	IS_SUBORDINATED	45.936
XS2305362951	FASTIGHETS AB BA	EUR	EUSA5+3,188	02/06/81	SI	IS_SUBORDINATED	9.526
XS2308313860	AUSNET SERVICES	EUR	EUSA5+1,938	11/03/81	SI	IS_SUBORDINATED	4.996
XS2310118976	CAIXABANK SA	EUR	EUSA5+1,63	18/06/31	SI	IS_SUBORDINATED	34.920
XS2312744217	ENEL SPA	EUR	EUSA5+1,719	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	34.129
XS2312746345	ENEL SPA	EUR	EUSA5+2,011	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	42.111
XS2314246526	STEDIN HOLDING N	EUR	EUSA5+1,771	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	20.919
XS2314312179	AXA SA	EUR	EUR003M+2,4	07/10/41	SI	IS_SUBORDINATED	21.473
XS2319954710	STANDARD CHARTER	EUR	EUSA5+1,55	23/09/31	SI	IS_SUBORDINATED	46.054
XS2320533131	REPSOL INTL FINA	EUR	EUSA5+2,769	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	23.283
XS2320745156	HANNOVER RE	EUR	EUR003M+2,33	30/06/42	SI	IS_SUBORDINATED	20.615
XS2321466133	BARCLAYS PLC	EUR	EUSA5+1,55	22/03/31	SI	IS_SUBORDINATED	29.933
XS2332245377	COOPERATIEVE RAB	EUR	EUSA5+3,234	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	25.221
XS2332889778	RAKUTEN GROUP IN	EUR	EUSA5+4,74	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	16.705
XS2334852253	ENI SPA	EUR	EUSA5+2,204	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	21.865
XS2334857138	ENI SPA	EUR	EUSA5+2,771	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	21.941
XS2342620924	BANCO SANTANDER	EUR	EUSA5+4,311	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	2.012
XS2343459074	NORDEA BANK ABP	EUR	EUSA5+0,92	18/08/31	SI	IS_SUBORDINATED	25.275
XS2347397437	CITYCON OYJ	EUR	EUAMDB05+4,179	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	14.165
XS2353473692	RAIFFEISEN BANK	EUR	EUAMDB05+1,6	17/06/33	SI	IS_SUBORDINATED	39.930
XS2357357768	HEIMSTADEN BOSTA	EUR	EUSA5+3,268	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.863
XS2357754097	ASSICURAZIONI GE	EUR	1,71300	30/06/32	SI	IS_SUBORDINATED	38.399
XS2367228058	BELDEN INC	EUR	3,37500	15/07/31	SI	IS_SUBORDINATED	4.223
XS2381277008	ENBW ENERGIE BAD	EUR	EUSA5+2,178	31/08/81	SI	IS_SUBORDINATED	40.526
XS2388378981	BANCO SANTANDER	EUR	EUSA5+3,76	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	7.599
XS2391790610	BRITISH AMERICAN	EUR	EUSA5+3,952	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	12.733
XS2397251807	HEIMSTADEN BOSTA	EUR	EUSA5+3,904	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.897
XS2397352662	ICCREA BANCA SPA	EUR	EUAMDB05+4,829	18/01/32	SI	IS_SUBORDINATED	3.000
XS2418392143	UNIQA INSURANCE	EUR	EUR003M+3,35	09/12/41	SI	IS_SUBORDINATED	10.327
Totale							5.691.459

Sezione 3 - Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)

(31.12.2020 € 4.974.805

€ 7.846.556

Tale voce è costituita dagli investimenti in strumenti finanziari posti a copertura di specifici contratti (*Unit e Index – Linked*) il cui valore è legato all'andamento di particolari indici di mercato e sono costituiti alla fine del 2021 da strumenti finanziari (per lo più fondi comuni di investimento) utilizzati esclusivamente a copertura di prodotti di tipo “*Unit linked*” in crescita di 2.871.751 migliaia di Euro rispetto a 4.974.805 migliaia di Euro rilevati alla fine del 2020.

La movimentazione avvenuta nell'esercizio è la seguente:

(in migliaia di euro)	31/12/2021			31/12/2020			Delta	Delta %
	Index	Unit	Totale	Index	Unit	Totale		
Saldo al 01.01		4.974.805	4.974.805		3.928.075	3.928.075	1.046.730	27%
Incrementi per:		5.705.225	5.705.225		4.074.672	4.074.672	1.630.553	40%
acquisti e sottoscrizioni		5.136.218	5.136.218		3.819.128	3.819.128	1.317.090	34%
capitalizzazioni nette								
rivalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato		466.025	466.025		255.544	255.544	210.481	82%
		102.982	102.982				102.982	n.s.
Decrementi per:		(2.833.475)	(2.833.475)		(3.027.942)	(3.027.942)	194.467	(6%)
svalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato		(42.996)	(42.996)		(36.645)	(36.645)	(6.351)	17%
rimborsi e vendite		(2.790.479)	(2.790.479)		(2.944.693)	(2.944.693)	154.214	(5%)
altre variazioni					(46.604)	(46.604)	46.604	(100%)
Saldo al 31.12		7.846.556	7.846.556		4.974.805	4.974.805	2.871.750	58%

L'incremento della voce complessivamente pari a 2.871.750 migliaia di Euro è imputabile principalmente alla crescita della raccolta netta.

Nel corso dell'esercizio è continuata la rigorosa attività di monitoraggio sull'evoluzione del profilo di rischio finalizzata a garantire la massima consapevolezza sulle performance dei prodotti collocati e sui rischi a carico della clientela.

L'effetto economico nel corso del 2021 dei menzionati titoli, complessivamente positivo per circa 588.422 migliaia di Euro, è rappresentato nel Conto Economico, alla voce II.3 e alla voce II.10 rispettivamente Proventi e Oneri di classe D.

Sezione 4 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)

(31.12.2020 € 28.145

€ 28.312

(migliaia di euro)	2021			2020			Delta	Delta %
	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale		
Riserva premi								
Riserva sinistri								
Riserve matematiche	22.111		22.111	23.334		23.334	(1.223)	(5%)
Riserve per somme da pagare	6.201		6.201	4.811		4.811	1.390	29%
Totale	28.312		28.312	28.145		28.145	167	1%

L'importo è riferito, per 22.111 migliaia di Euro, alle riserve matematiche e per 6.201 migliaia di Euro alle riserve per somme da pagare a carico dei riassicuratori. Nel corso dell'anno sono proseguiti gli effetti dei trattati in corso, stipulati con primari riassicuratori, afferenti le polizze TCM e le coperture riassicurative con riferimento al comparto LTC e ai prodotti CPI.

Sezione 5 - Crediti (voce E)

(31.12.2020	€ 3.203.090)	€ 3.336.595
-------------	--------------	-------------

5.1.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce E.I)

(31.12.2020	€ 25.139)	€ 19.850
-------------	-----------	----------

La voce si compone di crediti così come segue:

(migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Crediti nei confronti degli assicurati	8.152	7.994	158	2%
Crediti nei confronti degli intermediari di assicurazione	5.606	8.510	(2.904)	(34%)
Crediti per compagnie conti correnti	6.092	8.635	(2.543)	(29%)
Totale	19.850	25.139	(5.289)	(21%)

I crediti nei confronti degli assicurati si riferiscono ai premi del periodo non ancora incassati al 31 dicembre 2021. Tali crediti, principalmente riferiti a polizze collettive, saranno regolati entro la fine del mese di marzo 2022.

I crediti nei confronti degli intermediari, pari a 5.606 migliaia di Euro, si riferiscono ai premi emessi negli ultimi giorni del periodo che, seppur già incassati dall'intermediario alla data del 31 dicembre 2021, sono stati versati alla Compagnia nei primi giorni del mese di gennaio 2022.

I crediti per compagnie conti correnti si riferiscono principalmente al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI, regolato nel mese di gennaio 2022 (5.666 migliaia di Euro) e al credito vantato nei confronti della Coassicuratrice Eurizon Vita S.p.A. per recupero liquidazioni (426 migliaia di Euro) sulla base dell'accordo di coassicurazione.

5.1.2 Compagnie di assicurazione e Riassicurazione (voce E.II.1)

(31.12.2020	€ 2.527)	€ 2.351
-------------	----------	---------

Il credito si riferisce ai recuperi da ottenere dai riassicuratori per sinistri e provvigioni riferiti al quarto trimestre 2021.

5.2 Altri crediti (voce E.III)

(31.12.2020	€ 3.175.424)	€ 3.314.395
-------------	--------------	-------------

Le partite che compongono la voce altri crediti sono le seguenti:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Crediti verso Erario per acconto ex D.L. 209/2002	2.290.204	2.262.395	27.809	1%
Crediti per imposte anticipate	456.803	431.818	24.985	6%
C/C di corrispondenza Poste Italiane	376.889	173.886	203.003	117%
Crediti verso assicurati per imposta di bollo	95.176	84.659	10.517	12%
Crediti finanziari	40.986	20.036	20.950	105%
Commissioni su fondi interni	24.392	15.411	8.981	58%
Crediti verso Poste Italiane per IRES	9.795	134.770	(124.975)	(93%)
Crediti verso Controllate	5.005	5.779	(774)	(13%)
Depositi cauzionali	3.622	3.502	120	3%
Credito verso erario per IRAP	2.397	36.627	(34.230)	(93%)
Crediti vs PI	2.090	1.628	462	28%
Crediti verso Erario per ritenute su dividendi	2.087	204	1.883	n.s.
Crediti verso terzi	849	859	(10)	(1%)
Altri crediti Tributari	577	517	60	12%
Credito verso erario per IVA	433	104	329	n.s.
Crediti verso società terze	300	210	90	43%
Crediti per acconto imposta sulle assicurazioni	313	140	173	124%
Anticipi a fornitori	84	119	(35)	(29%)
Crediti verso fornitori	38	51	(13)	(25%)
Crediti verso Consociate	15			
Altri Crediti	2.340	2.709	(369)	(14%)
Totale	3.314.395	3.175.424	138.971	4%

I crediti verso erario per acconti ex D.L.209/2002, pari a 2.290.204 migliaia di Euro (2.262.395 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) sono relativi all'imposta sulle riserve matematiche accantonata dal 2002 al 2021, rilevata al netto delle compensazioni già effettuate negli anni. Tale importo costituisce credito di imposta da utilizzare per il versamento delle ritenute e delle imposte sostitutive applicate dalla Compagnia in sede di erogazione delle prestazioni agli assicurati.

I crediti per imposte anticipate, pari a 456.803 migliaia di Euro (431.818 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) si riferiscono essenzialmente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile della variazione delle riserve matematiche.

Il conto intersocietario ammonta a 376.889 migliaia di Euro (173.886 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

I crediti per imposta di bollo pari complessivamente a 95.176 migliaia di Euro (84.659 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) si riferiscono, per 34.328 migliaia di Euro al credito vantato nei confronti degli assicurati in relazione all'imposta di cui all'art. 13, comma 2-ter, della Tariffa, parte prima, allegata al D.P.R. 642/1972 relativa alle polizze di Ramo III e Ramo V (21.729 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e per la restante parte, pari a 60.848 migliaia di Euro, al credito verso l'Erario dovuto all'eccedenza di acconti versati nel corso degli anni precedenti rispetto all'imposta trattenuta sulle liquidazioni dell'anno (62.929 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

I crediti finanziari pari a 40.986 migliaia di Euro si riferiscono ai conferimenti a titolo di sottoscrizione e a richiami di capitale su fondi comuni di investimento dei quali ancora non sono state emesse le corrispondenti quote (14.961 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

I crediti per le commissioni da riconoscere alla Compagnia per la gestione dei Fondi Interni ammontano a 24.392 migliaia di Euro (15.411 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021).

La voce "crediti verso Poste Italiane per IRES", pari a 9.795 migliaia di Euro (134.770 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) si riferisce ai crediti vantati nei confronti della Capogruppo in virtù del regime di Consolidato Fiscale.

I crediti verso le Controllate, pari a 5.005 migliaia di Euro (5.779 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) si riferiscono a crediti verso la Controllate Poste Assicura, per 4.591 migliaia di Euro; Poste Welfare Servizi, per 376 migliaia di Euro e Poste Insurance Broker, per 38 migliaia di Euro.

I crediti verso la Controllata Poste Assicura sono inerenti il contratto di sublocazione dei locali aziendali (75 migliaia di Euro), i servizi generali offerti da Poste Vita (16 migliaia di Euro), i servizi previsti dal contratto di *service* (3.196 migliaia di Euro), le cessioni del personale (49 migliaia di Euro) e le fatture da emettere relative a distacchi del personale (1.047 migliaia di Euro) e al ribaltamento dei compensi dell'Organismo di Vigilanza (5 migliaia di Euro) e del CDA (203 migliaia di Euro).

I crediti verso la Controllata Poste Welfare Servizi S.r.l. si riferiscono a fatture da emettere relative ai distacchi del personale (271 migliaia di Euro), al ribaltamento dei compensi degli organi societari (14 migliaia di Euro) e ai servizi generali offerti da Poste Vita (33 migliaia di Euro) e quelli specificati nel contratto di *Service* (58 migliaia di Euro).

I crediti verso la Controllata Poste Insurance Broker si riferiscono a fatture da emettere relative al contratto di *service* (31 migliaia di Euro) e al ribaltamento dei compensi dell'Organismo di Vigilanza (7 migliaia di Euro).

I depositi cauzionali, pari a 3.622 migliaia di Euro (3.502 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) si riferiscono all'importo versato al locatore a titolo di deposito per l'affitto della sede.

I crediti verso Erario per IRAP ammontano, invece, a 2.397 migliaia di Euro (36.627 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e si riferiscono alla parte dei crediti *Patent Box*³ non ancora utilizzata.

I crediti verso la Controllante Poste Italiane, pari a 2.090 migliaia di Euro (1.628 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), si riferiscono a: i) crediti per distacchi del personale presso la Capogruppo (1.510 migliaia di Euro); ii) crediti relativi al personale trasferito presso la Capogruppo (330 migliaia di Euro); iii) depositi cauzionali (38 migliaia di Euro); iv) crediti relativi al conto di credito acceso presso Poste Italiane per l'attività di affrancatura pari a 2 migliaia di Euro e V) retribuzioni anticipate (210 migliaia di Euro).

I crediti verso l'Erario per ritenute su dividendi ammontano a 2.087 migliaia di Euro (204 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

I crediti verso terzi ammontano a 849 migliaia di Euro (859 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

La voce "altri crediti tributari", pari a 577 migliaia di Euro (517 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) riguarda principalmente crediti verso erario per ritenute su dividendi recuperati e su E.T.F.

I crediti verso l'Erario per IVA ammontano a 433 migliaia di Euro (104 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

La voce "crediti verso società terze", pari a 300 migliaia di Euro (210 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), riguarda principalmente i crediti relativi al trasferimento del personale presso Postepay (52 migliaia di Euro), Postel (54 migliaia di Euro), Poste Air Cargo (13 migliaia di Euro) e SDA (6 migliaia di Euro), crediti per fatture da emettere verso Banco Posta Fondi per il recupero dei costi del CDA (27 migliaia di Euro) e dei distacchi del personale dirigente (79 migliaia di Euro) e crediti verso PostePay per il recupero dei costi del personale dirigente (19 migliaia di Euro).

Gli anticipi ai fornitori ammontano a 84 migliaia di Euro (119 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

I crediti verso fornitori, infine, ammontano a 38 migliaia di Euro (51 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

Figurano, infine, crediti verso la Consociata EGI, pari a 15 migliaia di Euro, relativi a fatture da emettere per il recupero dei costi dei distacchi del personale dirigente.

Non vi sono crediti con durata residua superiore ai 5 anni, oltre a quelli ex L.209/2002 sopra descritti.

3. Agevolazione fiscale ottenuta sull'utilizzo dei beni immateriali per gli anni 2015 e 2016.

Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo (voce F)

(31.12.2020 € 774.252) € 4.301.185

6.1 Attivi materiali e scorte (voce F.I)

(31.12.2020 € 1.786) € 1.257

Le immobilizzazioni materiali sono considerate come attivo ad utilizzo durevole. La movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio ed il relativo prospetto degli ammortamenti sono così sintetizzabili:

(migliaia di euro)		2021
		Immobilizzazioni Materiali
Saldo al 31.12.2020		8.517
Incrementi per:	acquisizioni dell'esercizio	36
Decrementi per:	dismissioni dell'esercizio	22
Saldo al 31.12.2021		8.531
Fondo 31.12.2020		(6.731)
Incrementi per:	ammortamento	(565)
Decrementi per:	utilizzo per dismissioni	22
Fondo al 31.12.2021		(7.274)
Valore netto al 31.12.2021		1.257

Di seguito viene riportata la movimentazione per tipologia di cespiti intervenuta nel corso del periodo:

(migliaia di euro)	2020	Incrementi	Decrementi	2021
Mobili e macchine d'ufficio	7.770	36	22	7.784
- Fondo amm.to	(6.035)	(534)	(22)	(6.547)
Impianti e attrezzature	747			747
- Fondo amm.to	(696)	(31)		(726)
Totale attivi materiali	1.786	(530)	0	1.257

6.2 Disponibilità liquide (voce F.II)

(31.12.2020 € 770.968) €4.299.929

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Depositi bancari e postali	4.299.927	770.963	3.528.964	n.s.
Assegni e consistenze di cassa	2	5	(3)	(60%)
Totale	4.299.929	770.968	3.528.961	n.s.

Trattasi di temporanee disponibilità finanziarie, riferite principalmente alle "Gestioni Separate", che verranno investite nel corso del 2022 in relazione all'evoluzione delle dinamiche di mercato.

6.3 Altre attività (voce F.IV)

(31.12.2020	€ 0)	€ 0
-------------	------	-----

Sezione 7 - Ratei e risconti (voce G)

(31.12.2020	€ 791.388	€ 762.768
-------------	-----------	-----------

La voce è così composta:

(migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Ratei per interessi	762.261	791.342	(29.081)	(4%)
Altri ratei e risconti	507	46	461	n.s.
Totale	762.768	791.388	(28.620)	(4%)

I ratei attivi, di cui alla voce G.1, si riferiscono interamente ad interessi in corso di maturazione alla fine del 2021 su cedole relative a titoli in portafoglio.

I risconti attivi, di cui alla voce G.3, si riferiscono interamente a costi sostenuti nel periodo da rinviare per competenza al periodo successivo.

Stato Patrimoniale - Passivo

Sezione 8 - Patrimonio netto (voce A)

(31.12.2020	€ 4.679.785	€ 4.970.403
-------------	-------------	-------------

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2021 a 4.970.403 migliaia di Euro.

L'Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 28 aprile 2021, ha deliberato di approvare il bilancio individuale dell'esercizio 2020 di Poste Vita e, nel rispetto dei privilegi di priorità e di maggiorazione indicati nello statuto sociale, la destinazione dell'utile dell'esercizio con le seguenti modalità:

- destinazione a Riserva Legale di un importo pari a 23.699 migliaia di euro;
- accantonamento a "Utili portati a nuovo" della restante parte dell'utile di esercizio, pari a complessivi 548.477 migliaia di euro;
- distribuzione dividendi per 190.725 migliaia di Euro.

Nella stessa seduta, l'Assemblea ha altresì deliberato l'erogazione a favore del socio unico Poste Italiane S.p.A. di un importo pari a 238.196 migliaia di Euro con parziale distribuzione della riserva "Utili portati a nuovo".

L'incremento del Patrimonio Netto registrato nel corso del 2021, pari a 290.618 migliaia di Euro, è attribuibile all'utile di periodo pari a 719.538 migliaia di Euro. Tale variazione risulta solo in parte compensata dal pagamento, come specificato in precedenza, alla Capogruppo Poste Italiane di un ammontare pari complessivamente a 428.921 migliaia di Euro (di cui 238.196 migliaia di Euro mediante parziale distribuzione della riserva "Fondo riserva utili e perdite portate a nuovo" e 190.725 migliaia di Euro mediante distribuzione di un dividendo sull'utile al 31 dicembre 2020).

Si riporta di seguito in forma tabellare la movimentazione del patrimonio netto intervenuta nel corso del periodo:

(dati in migliaia di euro)	2020	destinazione utile 2020	distribuzione riserve	dividendi	utile 2021	2021
Capitale sociale	1.216.608					1.216.608
Riserva Legale	218.945	23.699				242.644
Riserva Straordinaria	648					648
Altre Riserve	2.480.684	739.202	(238.196)	(190.725)		2.790.965
Utile d'esercizio	762.901	(762.901)			719.538	719.538
Totale	4.679.786		(238.196)	(190.725)	719.538	4.970.403

La movimentazione intervenuta nell'esercizio è evidenziata inoltre nell'Allegato B, mentre il prospetto di formazione e disponibilità delle poste di Patrimonio Netto viene riportato nell'Allegato F.

Si rappresenta inoltre, che Il capitale sociale della Compagnia al 31 dicembre 2021 è pari a 1.216.607.898 Euro (invariato rispetto all'esercizio precedente) ed è diviso in un numero 1.216.607.898 di azioni ordinarie nominative del valore nominale di 1 Euro ciascuna.

Sezione 9 - Passività subordinate (voce B)

(31.12.2020	€ 250.000)	€ 550.000
-------------	------------	-----------

Alla data del 31 dicembre 2021, i prestiti subordinati ammontano complessivamente a 550.000 migliaia di euro (250.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e si riferiscono:

- al prestito subordinato interamente sottoscritto dalla Capogruppo a scadenza indeterminata (250.000 migliaia di Euro);
- al valore di emissione dello strumento di capitale regolamentare perpetuo, non convertibile e a tasso fisso, deliberato dal CdA della Compagnia riunito in seduta straordinaria il 7 giugno 2021 e dall'assemblea dei soci il 16 giugno 2021, ed emesso il 26 luglio 2021 per un ammontare nominale di 300.000 migliaia di Euro e sottoscritto integralmente dalla Capogruppo Poste Italiane S.p.A.. Lo strumento può essere richiamato a partire dal decimo anno e successivamente a ciascuna data di pagamento degli interessi. Il titolo a tasso fisso è emesso alla pari con cedola annua del 5,00%, con pagamento semestrale posticipato (26 luglio e 26 gennaio).

Tali prestiti sono remunerati a condizioni di mercato, regolati in conformità alle condizioni previste dall'articolo 45 capo IV titolo III del D.Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005 e successive modifiche, e integralmente disponibili ai fini della copertura del margine di solvibilità.

Gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati nel corso del 2021 risultano pari a 12.730 migliaia di Euro, in aumento rispetto al dato rilevato nell'analogo periodo del 2020 (pari a 6.829 migliaia di Euro) per effetto della sottoscrizione nel corso del periodo del suddetto strumento di capitale.

Sezione 10 - Riserve tecniche (voce C.II - Rami Vita)

(31.12.2020 € 130.666.737)

€ 137.757.706

La voce si riferisce a riserve tecniche derivanti da rischi delle assicurazioni dirette e risultano così composte:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Riserve matematiche	136.898.455	129.795.699	7.102.756	5%
Riserve premi assicurazioni complementari		-	-	
Riserve per somme da pagare	789.786	800.672	(10.886)	(1%)
Riserve per partecipazione agli utili e ristorni		-	-	
Altre riserve tecniche	69.465	70.366	(901)	(1%)
Totale	137.757.706	130.666.737	7.090.969	5%

Le riserve sono calcolate nel rispetto dell'Allegato 14 al Regolamento ISVAP n° 22/2008.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è da ricondurre principalmente alla crescita della raccolta netta.

La suddivisione della riserva per somme da pagare per tipologia è di seguito riepilogata:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Somme da pagare per sinistri	520.119	321.231	198.888	62%
Somme da pagare per riscatti	42.323	28.720	13.603	47%
Somme da pagare per capitali maturati	227.344	450.721	(223.377)	(50%)
Totale	789.786	800.672	(10.886)	(1%)

Le Riserve tecniche diverse si riferiscono esclusivamente alle riserve per spese future, determinate a fronte di oneri che la società dovrà sostenere per la gestione dei contratti.

(migliaia di euro)	31/12/2021					31/12/2020					Delta	Delta %
	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale		
Riserva per spese future	55.208	14.031	226	-	69.465	57.975	12.181	210	-	70.366	901	(1%)
Riserva complementare												
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	55.208	14.031	226		69.465	57.975	12.181	210		70.366	(901)	(1%)

Sezione 11 - Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)

(31.12.2020 € 4.974.772)

€ 7.846.448

La voce è costituita a fronte di riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con indici di mercato (voce D.I.) e si riferisce ai prodotti *Unit Linked*, come evidenziato nel prospetto di seguito riportato.

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Riserve <i>Index</i>				
Riserve <i>Unit</i> - Fondi Interni	7.846.448	4.974.772	2.871.676	58%
Totale	7.846.448	4.974.772	2.871.676	58%

Con riferimento alla categoria *Unit* la variazione rispetto al 2020 è riconducibile principalmente alla crescita della raccolta netta.

Con riguardo alla voce *index*, si evidenzia che nel corso del 2021 così come nel 2020 tali prodotti non sono presenti nel portafoglio della Compagnia.

Sezione 12 - Fondi per rischi ed oneri (voce E)

(31.12.2020	€ 15.523)	€ 18.800
-------------	-----------	----------

La voce, pari alla fine del 2021 a 18.800 migliaia di Euro (15.523 migliaia di Euro alla fine del 2020), accoglie gli importi destinati alla copertura di passività eventuali nell'an e/o nel quantum. Di seguito, la composizione del fondo rischi con un raffronto rispetto al dato rilevato alla fine dell'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta
Contenzioso legale	5.367	5.053	314
Contenzioso tributario		126	(126)
Altre passività	13.433	10.344	3.089
Totale	18.800	15.523	3.277

La voce risulta così composta:

- contenzioso legale in essere per 5.367 migliaia di Euro di cui la maggior parte afferente alle polizze dormienti, rientranti nel perimetro della c.d. "prescrizione biennale" in luogo dell'attuale prescrizione decennale;
- altre passività per 13.433 migliaia di Euro riferite a:
 - 5.195 migliaia di Euro accantonati in funzione della volontà da parte di Intesa Sanpaolo di addebitare alla Compagnia, a titolo di rivalsa, l'IVA pagata in seguito alla definizione agevolata dei contenziosi pendenti aventi ad oggetto la maggiore IVA accertata dall'Agenzia delle Entrate con riferimento ai periodi 2003 e 2004 e riconducibile al rapporto di collaborazione (omessa fatturazione del costo diretto del personale distaccato presso Poste Vita) e al contratto di coassicurazione (omessa fatturazione delle commissioni di delega e di rinuncia), stipulati a settembre 1999 tra Sanpaolo Vita (poi Eurizon ed ora Intesa Sanpaolo Vita) e Poste Vita. Sono in corso degli approfondimenti con Intesa Sanpaolo per verificare la possibilità di giungere a una definizione della controversia;
 - 4.744 migliaia di Euro riguardante alcuni casi di frode avvenuti principalmente nel corso del 2019 ed aventi ad oggetto liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata ed inviate direttamente alla Compagnia, in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati per un valore complessivo di circa 6.062 migliaia di Euro. Alla data della presente relazione, la Compagnia ha già provveduto a riattivare posizioni per un totale di circa 1.318 migliaia di Euro. Per le restanti posizioni, si è provveduto quindi ad effettuare un accantonamento per 4.744 migliaia di Euro, che sarà progressivamente smontato al riattivarsi della posizione del cliente interessato;
 - 3.494 migliaia di Euro riferiti ad altri accantonamenti, di cui 1.567 migliaia di Euro riferiti all'accantonamento per oneri futuri relativamente al prodotto "Da Grande" e 910 migliaia di Euro riferiti alle mediazioni pendenti sebbene in relazione a tali procedure la Compagnia non è esposta a rischio.

Nella tabella che segue, si rappresenta la movimentazione del fondo avvenuta nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Saldo al 01.01 Fondo Rischi	15.523	20.685	(5.162)	(25%)
Accantonamento	4.357	2.070	2.287	110%
Utilizzo	(1.080)	(7.232)	6.152	n.s.
Saldo al 31.12 Fondo Rischi	18.800	15.523	3.277	21%
Saldo al 01.01 Fondo Imposte differite			-	
Accantonamento			-	
Utilizzo			-	
Saldo al 31.12 Fondo imposte differite	-	-	-	
Saldo al 31.12 Voce E	18.800	15.523	3.277	21%

L'incremento registrato nel periodo pari a 3.277 migliaia di Euro è riconducibile principalmente per: i) 2.825 migliaia di Euro all'accantonamento afferente i casi di frode; ii) 910 migliaia di Euro all'accantonamento per le sopracitate mediazioni pendenti e iii) 313 migliaia di Euro all'accantonamento per contenzioso legale. Tale variazione è stata solo parzialmente compensata dall'utilizzo integrale (per chiusura della posizione) del fondo appostato a seguito dell'estensione da parte dell'INPS alla Compagnia dell'applicazione della normativa in materia di contribuzione per il finanziamento dell'assegno per il nucleo familiare (CUAF) per 617 migliaia di Euro.

Per il fondo imposte differite si rimanda al paragrafo 21.7 "Imposte dell'esercizio".

Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G)

(31.12.2020	€ 600.080	€ 793.562
-------------	-----------	-----------

13.1.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di intermediari di assicurazione (voce G.I 1)

(31.12.2020	€ 214.376)	€ 226.149
-------------	------------	-----------

La voce si riferisce principalmente a debiti verso la Controllante Poste Italiane (223.581 migliaia di Euro), relativi a provvigioni maturate per il collocamento e mantenimento dei prodotti assicurativi nel corso del quarto trimestre dell'anno e liquidate nel corso della prima parte del 2022.

13.1.2 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di compagnie conti correnti (voce G.I 2)

(31.12.2020	€ 520)	€ 14
-------------	--------	------

I debiti per compagnie conti correnti si riferiscono esclusivamente ai debiti per rapporti di coassicurazione.

13.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di compagnie di assicurazione e riassicurazione (voce G.II 1)

(31.12.2020	€ 2.670)	€ 3.617
-------------	----------	---------

La voce accoglie i debiti per premi ceduti ai riassicuratori in base ai trattati di riassicurazione in vigore alla data del 31 dicembre 2021.

13.4 Prestiti diversi e altri debiti finanziari (voce G.VI)

(31.12.2020	€ 1.097)	€ 1.425
-------------	----------	---------

I prestiti diversi e altri debiti finanziari, pari a 1.425 migliaia di Euro, si riferiscono pressoché esclusivamente (1.424 migliaia di Euro) ai debiti verso la Capogruppo Poste Italiane per le commissioni da corrispondere per la liquidità detenuta sui conti correnti postali alla fine del 2021.

13.5 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

(31.12.2020	€ 761)	€ 737
-------------	--------	-------

La movimentazione del Fondo viene dettagliata nel prospetto di seguito riportato:

(in migliaia di euro)		2021	2020	Delta	Delta %
Saldo al 01.01		761	862	(101)	(12%)
Incrementi per:	accantonamento dell'esercizio e rivalutazione	27	10	17	170%
Decrementi per:	utilizzi e dimissioni dell'esercizio	(51)	(111)	60	(54%)
Saldo al 31.12		737	761	(24)	(3%)

L'ammontare al 31 dicembre 2021 è congruo per la copertura degli impegni nei confronti del personale in forza, in base alle attuali disposizioni di legge.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono illustrate nell'Allegato 15.

13.6 Altri debiti (voce G.VIII)

(31.12.2020	€ 371.143)	€ 556.264
-------------	------------	-----------

La voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)		2021	2020	Delta	Delta %
Debiti per imposte a carico degli assicurati		20.737	18.584	2.153	12%
Debiti per oneri tributari diversi		462.679	283.493	179.186	63%
Debiti verso enti assistenziali e previdenziali		1.618	2.439	(821)	(34%)
Debiti diversi		71.230	66.627	4.603	7%
Totale		556.264	880.250	185.121	50%

I debiti per imposte a carico degli assicurati, pari a 20.737 migliaia di Euro, si riferiscono pressoché esclusivamente (20.704 migliaia di Euro) all'ammontare dei debiti verso Erario per imposta sostitutiva sul FIP.

I debiti verso Enti Assistenziali e previdenziali, pari a 1.618 migliaia di Euro, comprendono i debiti per contributi previdenziali e assistenziali relativi alla mensilità di dicembre e regolati nel mese di gennaio 2022.

I debiti per oneri tributari, pari a 462.679 migliaia di Euro, sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Imposta sulle riserve	362.176	249.950	112.226	45%
Debiti verso PI per imposte trasferite	45.191	-	45.191	-
Debiti vs Erario per imposta di bollo	34.328	21.729	12.599	58%
IRAP	9.148	-	9.148	-
Imposta sostitutiva - Cod 1680/1710	7.675	9.452	(1.777)	(19%)
Debiti per imposta sostitutiva FIP	3.441	1.630	1.811	111%
Debiti per ritenute IRPEF lavoratori dipendenti	706	722	(16)	(2%)
Altri debiti tributari	14	10	4	40%
Totale	462.679	283.493	179.186	63%

L'imposta sulle riserve (362.176 migliaia di Euro) si riferisce al debito verso erario relativo all'acconto dell'imposta sulle riserve matematiche di competenza del 2021, il cui incremento rispetto al 2020 è imputabile principalmente alla crescita della raccolta netta.

I debiti verso Poste Italiane per imposte trasferite (45.191 migliaia di Euro) rappresentano l'ammontare dei debiti per IRES da trasferire alla Controllante in virtù del regime di Consolidato Fiscale vigente. Si rappresenta che il dato del 2020 è stato integralmente compensato con i corrispondenti crediti.

Il debito verso erario per imposta di bollo al 31 dicembre 2021 relativo alle polizze finanziarie di cui ai rami vita III e V (come disposto dal Decreto attuativo 24 maggio 2012 emanato ai sensi del comma 5 dell'art. 19 del Decreto-legge 6 dicembre 2011, n. 201, convertito dalla Legge 2 dicembre 2011, n.214)⁴, risulta pari a 34.328 migliaia di Euro, in contropartita di Altri Crediti, cui si rinvia.

Il debito per imposta sostitutiva si riferisce alle ritenute ed imposte sostitutive operate sui capitali corrisposti in dipendenza delle polizze vita, pari a 7.675 migliaia di Euro.

Il debito per imposta sostitutiva su FIP ammonta, invece, a 3.441 migliaia di Euro.

I debiti per ritenute IRPEF su redditi da lavoro dipendente, ammontano a 706 migliaia di Euro.

Di seguito si rappresenta la composizione per entità creditrice della voce debiti diversi:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Debiti vs altre società del gruppo	13.137	12.398	739	6%
Debiti vs fornitori diversi	18.912	13.458	5.454	41%
Debiti vs Poste Italiane	17.013	36.409	(19.396)	(53%)
Debiti vs MEF per polizze dormienti	4.110	34	4.076	11988%
Debiti vs Assicurati	7.528	1.970	5.558	282%
Debiti vs Personale	2.663	1.624	1.039	64%
Debiti vs Poste Assicura	7.533	297	7.236	2436%
Debiti vs Poste Welfare Servizi srl	161	13	148	1138%
Altri debiti	173	424	(251)	(59%)
Totale	71.230	66.627	4.603	7%

4. Il comma 7 del decreto attuativo ha disposto che per le comunicazioni relative alle polizze di assicurazione di cui ai rami vita III e V, l'imposta di bollo è dovuta all'atto del rimborso o riscatto. Per ogni anno di durata del contratto, tuttavia, le compagnie devono memorizzare l'imposta determinata sul valore di ciascuna polizza in vigore alla data di chiusura dell'esercizio, provvedendo nel contempo ad iscrivere nel passivo di stato patrimoniale il relativo debito nei confronti nell'Erario. Tale debito verrà stornato nei successivi periodi di imposta in contropartita del credito nei confronti degli assicurati, mediante il versamento dell'imposta cumulativamente determinata a seguito del rimborso o riscatto di ogni singola polizza.

La voce “debiti verso fornitori diversi” si riferisce principalmente a debiti di natura commerciale per servizi resi da società non appartenenti al Gruppo Poste Italiane, parte dei quali non ancora fatturati alla fine del 2021 (18.912 migliaia di Euro).

I debiti verso la Controllante Poste Italiane S.p.A. si riferiscono principalmente a fatture da ricevere per: i) servizi inerenti i contratti di *service* delle funzioni IT, comunicazione, acquisti, antiriciclaggio, risorse umane, amministrazione e contabilità; ii) riaddebito del costo del personale e dei compensi del Consiglio di Amministrazione, iii) servizio di *Call Center* e iv) cessioni del personale. Per la loro trattazione si rimanda alla sezione 15 del presente documento, inerente le attività e passività relative alle imprese del Gruppo e altre partecipate.

I debiti verso le altre società del Gruppo (13.137 migliaia di Euro) e le Controllate Poste Assicura (7.533 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (161 migliaia di Euro) sono relativi ai servizi resi dalle altre società partecipate da Poste Italiane, trattati in maniera dettagliata nella sezione 15.

Il debito verso il MEF, pari a 4.110 migliaia di Euro, si riferisce alle somme da versare al Fondo costituito presso il MEF e relative alle polizze prescritte successivamente al 28 ottobre 2008, data di entrata in vigore della Legge 166/2008 che ha introdotto la disciplina in materia di “polizze dormienti”.

I debiti verso assicurati, pari 7.528 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente a recessi, sinistri e riscatti da pagare; polizze senza effetto e incassi non dovuti.

I debiti verso il personale, pari a 2.663 migliaia di Euro, riguardano principalmente la componente variabile della remunerazione.

Non vi sono debiti con scadenza residua superiore ai 5 anni.

13.7 Altre passività (voce G.IX)

(31.12.2020	€ 9.513)	€ 5.356
-------------	----------	---------

La voce si riferisce principalmente a debiti nei confronti del personale per ferie non godute (303 migliaia di Euro), quattordicesima e bonus (3.344 migliaia di Euro) e a debiti nei confronti degli assicurati per premi ricevuti e non ancora abbinati alla relativa posizione (1.699 migliaia di Euro).

Sezione 14 - Ratei e Risconti (voce H)

(31.12.2020	€ 1.528)	€ 7.760
-------------	----------	---------

La voce si riferisce principalmente al rateo per gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati (7.725 migliaia di Euro).

Sezione 15 - Attività e passività relativi alle imprese del Gruppo e altre partecipate

Le voci dell'attivo riferite alla Controllante Poste Italiane, alle Controllate Poste Assicura, Poste Welfare Servizi e Poste Insurance Broker, alla consociata EGI e alle "Altre" società del gruppo: SDA, Postel, PostePay, Anima SGR, Consorzio Logistica Pacchi, Poste Air Cargo e BancoPosta Fondi SGR, sono comprese nelle seguenti voci di bilancio.

(in migliaia di euro)	2021			
	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
B.1 - Provvigioni da ammortizzare	42.200			
C.II.1 - Azioni e quote		66.270	139.003	297
E.I - Crediti per premi	5.674	5.666		0
E.III - Altri crediti	388.774	5.005		315
F.II.1 - Depositi postali	545.100			
G.3 - Risconti attivi	22			4
Totale	981.770	76.941	139.003	616

La voce B.1 rappresenta il costo residuo da ammortizzare delle provvigioni di acquisizione riconosciute a Poste Italiane per il collocamento di prodotti del ramo Vita, determinato in applicazione del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

La voce C.II.1 rappresenta il valore della partecipazione delle Controllate Poste Assicura e Poste Welfare Servizi, della consociata EGI e della partecipazione pari al 9,9 % del capitale sociale di FSI SGR, acquistata da Cassa Depositi e Prestiti nel corso del quarto trimestre 2016, valutate secondo il criterio del costo.

La voce E.I si riferisce principalmente ai crediti nei confronti della Controllante Poste Italiane per premi non ancora incassati (5.674 migliaia di Euro) e al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI (5.666 migliaia di Euro).

Nella voce E.III figurano crediti verso Poste Italiane per 388.774 migliaia di Euro che si riferiscono principalmente al credito per IRES verso la Capogruppo in applicazione dei principi che disciplinano l'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale (9.795 migliaia di Euro), al credito relativo al conto corrente di corrispondenza (376.889 migliaia di Euro), a crediti per distacchi del personale presso la Capogruppo (1.510 migliaia di Euro), a crediti relativi al personale trasferito (330 migliaia di Euro) e a depositi cauzionali relativi alla partecipazione alla gara di assegnazione di una polizza collettiva (38 migliaia di Euro).

Figurano, inoltre crediti verso le Controllate Poste Assicura (4.591 migliaia di Euro); Poste Welfare Servizi (376 migliaia di Euro) e Poste Insurance Broker (38 migliaia di Euro) per un importo pari a 5.005 migliaia di Euro.

I crediti verso la Controllata Poste Assicura sono inerenti il contratto di sublocazione dei locali aziendali (75 migliaia di Euro), i servizi generali offerti da Poste Vita (16 migliaia di Euro), i servizi previsti dal contratto di *service* (3.196 migliaia di Euro), le cessioni del personale (49 migliaia di Euro) e le fatture da emettere relative a distacchi del personale (1.047 migliaia di Euro) e al ribaltamento dei compensi dell'Organismo di Vigilanza (5 migliaia di Euro) e del CdA (203 migliaia di Euro).

I crediti verso la Controllata Poste Welfare Servizi S.r.l. si riferiscono a fatture da emettere relative ai distacchi del personale (271 migliaia di Euro), al ribaltamento dei compensi degli organi societari (14 migliaia di Euro) e ai servizi generali offerti da Poste Vita (33 migliaia di Euro) e quelli specificati nel contratto di *Service* (58 migliaia di Euro).

I crediti verso la Controllata Poste Insurance Broker si riferiscono a fatture da emettere relative al contratto di *service* (31 migliaia di Euro) e al ribaltamento dei compensi dell'Organismo di Vigilanza (7 migliaia di Euro).

I crediti verso le altre società del gruppo, pari a 315 migliaia di Euro, riguardano principalmente i crediti relativi al trasferimento del personale presso PostePay (52 migliaia di Euro), Postel (54 migliaia di Euro), Poste Air Cargo (13 migliaia di Euro) e SDA (6 migliaia di Euro), crediti per fatture da emettere verso BancoPosta Fondi per il recupero dei costi del CdA (27 migliaia di Euro) e dei distacchi del personale dirigente (79 migliaia di Euro) e crediti verso PostePay per il recupero dei costi del personale dirigente (19 migliaia di Euro).

Nella voce F.II.1, è evidenziato il saldo dei depositi postali per 545.100 migliaia di Euro.

Nella voce G figurano principalmente, risconti attivi verso Poste Italiane, per 22 migliaia di Euro, e PostePay, per 4 migliaia di Euro.

Le voci del passivo sono dettagliate nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	2021			
	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
B - Passività subordinate	550.000			
G.I.1 - Debiti per provvigioni	223.581			
G.VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari	1.424	1		
G.VIII.4 - Altri debiti	62.203	7.694	6	13.131
H - Ratei e Risconti	7.725	25		
Totale	844.933	7.720	6	13.131

Con riferimento ai rapporti con la Capogruppo Poste Italiane, alla voce B del passivo figurano il prestito subordinato sottoscritto dalla Capogruppo Poste Italiane a scadenza indeterminata (250.000 migliaia di Euro) e il prestito subordinato ibrido emesso il 26 luglio 2021 e sottoscritto integralmente dalla Capogruppo Poste Italiane (300.000 migliaia di Euro).

Alla voce G.I.1. figurano i debiti verso Poste Italiane per provvigioni, pari a 223.581 migliaia di Euro.

Alla voce G.VI. figurano i debiti verso Poste Italiane pari a 1.424 migliaia di Euro per le commissioni passive da corrispondere alla Capogruppo in virtù della liquidità detenuta sui conti correnti postali alla fine del periodo e debiti verso Poste Welfare Servizi, pari a 1 migliaia di Euro, relativi a interessi su deposito cauzionale.

La voce G.VIII.4, con riferimento alla Controllante (62.203 migliaia di Euro), si riferisce principalmente:

- al debito IRES per imposte trasferite in virtù del regime di consolidato fiscale vigente (45.191 migliaia di Euro);
- al riaddebito dei costi del personale distaccato presso la nostra società (719 migliaia di Euro);
- ai compensi spettanti agli amministratori (674 migliaia di Euro);
- al servizio di *Call Center* (627 migliaia di Euro);
- ai costi inerenti i contratti di *service* delle funzioni IT (12.969 migliaia di Euro), acquisti (39 migliaia di Euro), comunicazione (54 migliaia di Euro), antiriciclaggio (216 migliaia di Euro), risorse umane (713 migliaia di Euro), gestione liquidazioni (198 migliaia di Euro), amministrazione e contabilità (68 migliaia di Euro);
- ai fitti passivi, utenze immobile e servizi accessori (43 migliaia di Euro);
- ai servizi di prevenzione e protezione (31 migliaia di Euro);
- ai servizi di supporto nella gestione delle richieste informative (84 migliaia di Euro);
- al trasferimento di personale (285 migliaia di Euro);
- altre spese relative al personale dipendente (197 migliaia di Euro).

La voce G.VIII.4 riferita alle Controllate, pari a 7.694 migliaia di Euro, rappresenta principalmente il debito inerente il pagamento della polizza collettiva sottoscritta con la Controllata Poste Assicura (7.272 migliaia di Euro); il riaddebito a Poste Assicura (209 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (45 migliaia di Euro) dei costi relativi al distacco del personale presso Poste Vita; i depositi cauzionali di Poste Welfare Servizi (90 migliaia di Euro) e Poste Assicura (37 migliaia di Euro) inerenti il contratto di affitto dei locali aziendali; debiti verso Poste Assicura relativi alle cessioni di personale (14 migliaia di Euro).

Con riferimento alla Consociata, invece, la voce G.VIII.4 rappresenta i debiti relativi al consumo di energia elettrica e servizi accessori.

Infine, con riferimento alle "Altre" società partecipate, la voce G.VIII.4, pari a 13.131 migliaia di Euro, si riferisce ai debiti verso Postel per l'erogazione dei servizi di sviluppo informatico, di gestione liquidazioni, di comunicazione massiva agli assicurati, di imbustamento della corrispondenza e di pubblicità (3.066 migliaia di Euro); verso Consorzio logistica Pacchi per i servizi di approvvigionamento (2 migliaia di Euro); verso BancoPosta Fondi SGR per cessioni di personale (4 migliaia di Euro); verso PostePay, per i servizi di telefonia e canoni di noleggio terminali e *software* (32 migliaia di Euro); verso SDA per distacchi di personale (11 migliaia di Euro) e, infine, verso BancoPosta Fondi SGR (4.150 migliaia di Euro) e Anima SGR (5.866 migliaia di Euro) per commissioni di gestione.

La voce H.1 rappresenta il rateo per interessi maturati sui prestiti subordinati contratti con la Capogruppo per 7.725 migliaia di Euro e il risconto passivo relativo al canone di locazione degli uffici dati in affitto alla Controllata Poste Welfare Servizi.

Sezione 16 - Crediti e debiti

Alla voce E.III figura un credito nei confronti dell'Erario per 2.290.204 migliaia di Euro afferente all'imposta sulle riserve matematiche dei rami vita prevista dall'art. 1 del D.L. 209/2002. Di tale importo, l'imposta dovuta per l'esercizio 2021 è pari a 362.176 migliaia di Euro. L'esigibilità di tale credito ha avuto inizio dall'esercizio 2005 in compensazione dei versamenti per ritenute previste dall'art 6 della Legge 26/09/1985 n. 482 e dell'imposta sostitutiva prevista dall'art 26 *ter* del DPR 29/09/1973 n. 600. Trattasi, in particolare, delle ritenute applicabili sui capitali corrisposti in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione e dell'imposta sostitutiva da applicare sui redditi di cui all'articolo 44, comma 1, lettere g-*quater*) e g-*quinquies*) del DPR 917/1986 (c.d. TUIR). Inoltre, alla luce del D.L. 168/04 convertito, con modificazioni, nella Legge 191/2004, a partire dall'anno 2007 è consentito l'utilizzo delle eventuali ulteriori eccedenze relative al quinto anno precedente in compensazione delle imposte.

Nella stessa voce E.III figura altresì un credito per imposte anticipate pari a 456.804 migliaia di Euro, riferito essenzialmente alla quota non deducibile della variazione delle riserve tecniche vita, all'accantonamento dal fondo rischi, ad accantonamenti riferiti al personale dipendente e alle rettifiche di valore operate sulle azioni iscritte nell'attivo circolante di stato patrimoniale, oltre ad altri componenti negativi di reddito, quali ad esempio l'eccedenza indeducibile della variazione della riserva sinistri, la cui competenza fiscale è da imputare in quote costanti negli esercizi successivi.

Tra le passività iscritte nella voce G.VIII è presente il debito nei confronti dell'Erario pari a 362.176 migliaia di Euro in relazione all'imposta sulle riserve matematiche dei rami vita iscritte nel bilancio corrente prevista dall'art. 1 del D.L. 209/2002.

È presente, inoltre, un debito rilevato nei confronti della controllante Poste Italiane per effetto degli accordi di Consolidato fiscale pari a 45.190 migliaia di Euro riferito alle imposte IRES relative al periodo di imposta 2021, oltre ad un ulteriore debito nei confronti dell'Erario pari a 9.148 migliaia di Euro riferito alle imposte IRAP relative al periodo di imposta 2021, entrambi rilevati al netto degli acconti versati.

Da ultimo si segnala un debito pari a 7.675 migliaia di Euro afferente alle ritenute applicabili sui capitali corrisposti in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione di competenza del mese di dicembre 2021 e versate all'Erario nel mese di gennaio 2022 mediante compensazione del credito ex D.L. 209/2002.

Sezione 17 - Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

17.1.1 Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa (voce III)

(31.12.2020	€ 2.014)	€ 2.781
-------------	----------	---------

17.1.2 Impegni (voce IV)

(31.12.2020	€ 3.223.629)	€ 2.269.481
-------------	--------------	-------------

La voce si riferisce principalmente agli importi non ancora versati a fronte della sottoscrizione di quote di Fondi *Private Equity*.

17.1.3 Titoli depositati presso terzi (voce VII)

(31.12.2020	€ 101.472.162)	€ 105.251.307
-------------	----------------	---------------

La voce riguarda titoli di proprietà della Compagnia depositati presso istituti di credito, esposti al loro valore nominale.

Informazioni sul Conto Economico

(Gli importi sono espressi in migliaia di Euro salvo diversa indicazione)

Sezione 18 - Informazioni concernenti il conto tecnico rami danni (voce I)

18.1 Premi di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione (voce I.1)

(31.12.2020	€ 0)	€ 0
-------------	------	-----

La compagnia non ha sottoscritto nel corso del 2020 contratti assicurativi allocabili nel conto tecnico ramo danni (pari a 0 migliaia di migliaia di Euro nel corso del 2019).

18.2 Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione (Voce I.4)

(31.12.2020	€ 0)	€ 0
-------------	------	-----

Non risultano importi pagati e variazione di riserva sinistri per il periodo osservato:

18.3 Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (Voce III.6)

(31.12.2020	€ 0)	€ 0
-------------	------	-----

Rappresenta la quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2009.

18.7 Spese di gestione (Voce I.7)

(31.12.2020	€ 2)	€ 2
-------------	------	-----

Le altre spese di amministrazione sono pari a 2 migliaia di Euro alla fine del 2021 (pari a 2 migliaia di Euro alla fine del 2020).

Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico rami vita (voce II)

19.1 Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.1)

(31.12.2020	16.651.491)	€ 17.564.580
-------------	-------------	--------------

Dalla tabella riportata di seguito si evince come, nel complesso, la produzione al netto delle cessioni in riassicurazione è risultata pari a 17.564.580 migliaia di Euro, in aumento del 5% rispetto ai 16.651.491 migliaia di Euro registrati nel corso del 2020.

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Ramo I	16.610.562	15.890.254	720.308	5%
Ramo III	863.026	680.871	182.155	27%
Ramo IV	7.908	8.022	(114)	(1%)
Ramo V	83.084	72.344	10.740	15%
Totale	17.564.580	16.651.491	913.089	5%

La raccolta premi lorda pari a 17.574.113 migliaia di Euro (16.661.051 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), per 16.701.747 migliaia di Euro afferisce la commercializzazione di prodotti d'investimento e risparmio di Ramo I (comprensivi per 9.337.317 migliaia di Euro della quota afferente il prodotto Multiramo) e ramo V. Mentre con riguardo alla raccolta di ramo III, i premi lordi contabilizzati risultano pari a 863.026 alla fine del periodo, in aumento di 182.155 migliaia di Euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente. La restante parte (pari a 9.340 migliaia di Euro) si riferisce ai prodotti di ramo IV.

I premi ceduti in riassicurazione, pari a 9.533 migliaia di Euro (9.560 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), si riferiscono, per 8.101 migliaia di Euro al ramo I e per 1.432 migliaia di Euro al ramo IV.

19.2 Proventi da investimenti (voce II.2)

(31.12.2020	€ 3.302.914)	€ 3.548.153
-------------	--------------	-------------

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Proventi derivanti da azioni e quote	300	300	-	-
Proventi da altri investimenti	3.280.025	3.158.789	121.236	4%
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	30.093	55.394	(25.301)	(46%)
Profitti su realizzo investimenti	237.735	88.431	149.304	169%
Totale	3.548.153	3.302.914	245.239	7%

La composizione della voce rispecchia le scelte di investimento perseguite dalla Compagnia, improntate ad obiettivi di prudenza con un portafoglio investito prevalentemente in Titoli di Stato ed in obbligazioni "corporate" di buono *standing* (che rappresentano, alla data di fine esercizio, il 75,6% del portafoglio di Classe C).

I proventi derivanti da azioni e quote alla fine del periodo sono pari a 300 migliaia di Euro (300 migliaia di Euro nel corrispondente periodo del 2020).

I proventi da altri investimenti pari a 3.280.025 migliaia di Euro, relativi principalmente a interessi e scarti di emissione e di negoziazione su titoli obbligazionari, risultano sostanzialmente in linea rispetto al dato rilevato nel corso del 2020 (pari a 3.158.789 migliaia di Euro)

Inoltre, nel corso del periodo sono stati realizzati proventi derivanti dall'attività di negoziazione in strumenti finanziari (237.735 migliaia di Euro), in aumento di 149.304 migliaia di Euro rispetto al dato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (88.431 migliaia di Euro), stante le favorevoli dinamiche dei mercati finanziari.

Le riprese di valore, complessivamente pari a 30.093 migliaia di Euro sono attribuibili alle quote di Fondi Comuni d'Investimento per 20.067 migliaia di Euro a titoli a reddito fisso per 9.107 migliaia di Euro e alle azioni per 919 migliaia di Euro.

19.3 Proventi e plusvalenze non realizzate relative ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)

(31.12.2020	€ 331.608)	€ 728.575
-------------	------------	-----------

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Proventi ordinari	26.342	21.739	4.603	21%
Plusvalenze non realizzate per adeguamento prezzi	464.546	257.067	207.479	81%
Profitti su realizzo investimenti	237.687	52.802	184.885	n.s.
Totale	728.575	331.608	396.967	120%

Nel periodo, stante gli effetti positivi derivanti dall'andamento dei mercati finanziari, si rilevano un incremento delle plusvalenze da valutazione (che passano dai 257.067 migliaia di Euro del 2020 agli attuali 464.546 migliaia di Euro) e un incremento delle plusvalenze da realizzo (che passano dai 52.802 migliaia di Euro del 2020 agli attuali 237.687 migliaia di Euro).

19.4 Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.4)

(31.12.2020	€ 56.239)	€ 81.707
-------------	-----------	----------

Gli altri proventi tecnici si riferiscono principalmente: i) alle commissioni sui fondi interni, per 81.132 migliaia di Euro; ii) allo storno di liquidazioni relative agli anni precedenti per 365 migliaia di Euro e iii) allo storno delle provvigioni relative agli esercizi precedenti per 173 migliaia di Euro. La variazione rispetto al 2020 è attribuibile all'incremento delle commissioni sui fondi interni per effetto della crescita delle masse gestite.

19.5 Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.5)

(31.12.2020	€ 11.040.907)	€ 9.491.226
-------------	---------------	-------------

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, per prestazioni assicurative sono risultati nel corso del periodo pari a 9.491.226 migliaia di Euro, in forte calo rispetto agli 11.040.907 migliaia di Euro rilevati alla fine del 2020, per effetto delle minori scadenze (- 3.184.293 migliaia di Euro) registrate nel corso del periodo ed attribuibili pressoché esclusivamente ai prodotti rivalutabili di ramo I.

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Somme pagate di competenza	9.492.041	11.033.869	(1.541.828)	(14%)
di cui:				
sinistri	2.379.096	1.660.210	718.886	43%
riscatti	4.168.245	3.244.666	923.579	28%
scadenze	2.944.700	6.128.993	(3.184.293)	(52%)
sinistri in riass	(7.679)	(4.865)	(2.814)	58%
spese di liquidazione	6.864	11.903	(5.039)	(42%)
Totale	9.491.226	11.040.907	(1.549.681)	(14%)

19.5.2 Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.6)

(31.12.2020	€ 7.037.342)	€10.013.410
-------------	--------------	-------------

La voce si riferisce al complessivo incremento degli impegni nei confronti degli assicurati.

Per quanto attiene la variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche al netto delle cessioni in riassicurazione, l'incremento è stato pari a 7.141.735 migliaia di Euro connesso principalmente alla crescita della raccolta netta nonché alle favorevoli dinamiche dei mercati finanziari. La variazione delle riserve tecniche riferite ai prodotti di Ramo III risulta alla fine del periodo positiva per 2.871.676 migliaia di Euro, stante la raccolta netta positiva.

19.6 Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.7)

(31.12.2020	€ 1.376)	€ 0
-------------	----------	-----

19.7 Spese di gestione (voce II.8)

(31.12.2020	€ 390.986)	€ 411.185
-------------	------------	-----------

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Provvigioni di acquisizione	290.665	294.609	(3.944)	(1%)
Altre spese di acquisizione	38.076	28.518	9.558	34%
Variazione delle provvigioni e altre spese di acquisizione da amm.	6.721	4.851	1.870	39%
Provvigioni di incasso	1.764	1.756	8	0%
Altre spese di amministrazione	75.197	62.630	12.567	20%
Provvigioni di acquisizione in riassicurazione (-)	1.238	1.378	(140)	(10%)
Totale	411.185	390.986	20.199	5%

Le provvigioni di acquisizione rappresentano le provvigioni inerenti il collocamento delle polizze riconosciute dalla Compagnia alla rete di distribuzione di Poste Italiane S.p.A. per 289.457 migliaia di Euro e per la restante parte, pari a 1.208 migliaia di Euro corrisposte per il collocamento di polizze collettive.

Dell'ammontare complessivo delle provvigioni, quelle che si riferiscono a contratti pluriennali vengono ammortizzate come previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

La variazione di periodo delle provvigioni precontate risulta negativa pari a 6.721 migliaia di Euro.

La voce altre spese di acquisizione comprende spese derivanti dalla conclusione dei contratti assicurativi diverse dalle provvigioni di acquisizione. In particolare, il conto comprende le spese di pubblicità sostenute per la commercializzazione dei prodotti assicurativi, le spese amministrative dovute alle formalità di espletamento della domanda e alla stesura delle polizze e le quote di costi del personale dipendente addetto, in tutto o in parte, all'organizzazione produttiva o alla produzione.

Le provvigioni di incasso risultano alla fine del periodo pari a 1.764 migliaia di Euro e sono relative alle attività amministrative connesse all'incasso del premio.

Le spese non imputabili (direttamente o indirettamente) all'acquisizione dei premi e dei contratti, alla liquidazione dei sinistri o alla gestione degli investimenti costituiscono le altre spese di amministrazione.

Nella voce provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori pari a 1.238 migliaia di Euro sono comprese le provvigioni riconosciute alla Compagnia da parte dei Riassicuratori, calcolate sulla parte di premio ceduta in relazione ai trattati stipulati.

19.8 Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9)

(31.12.2020	€ 475.868)	€ 552.489
-------------	------------	-----------

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	256.967	327.180	(70.213)	(21%)
Rettifiche di valore sugli investimenti	276.645	77.524	199.121	n.s.
Perdite sul realizzo investimenti	18.877	71.164	(52.287)	(73%)
Totale	552.489	475.868	76.621	16%

Gli oneri di gestione degli investimenti, pari a 256.967 migliaia di Euro, si compongono principalmente come segue:

- 172.202 migliaia di Euro relativi a scarti di negoziazione;
- 17.805 migliaia di Euro relativi a scarti di emissione;
- 40.705 migliaia di Euro riferiti alle commissioni di gestione riconosciute agli *asset managers* per l'attività di gestione ed investimento degli attivi afferenti le gestioni separate ed il patrimonio libero della Compagnia;
- 3.014 migliaia di Euro relativi alle spese di custodia titoli;
- 7.384 migliaia di Euro relativi ad altri investimenti;
- 15.857 migliaia di Euro riferiti alle spese generali allocate alla voce.

Le rettifiche di valore alla fine del periodo risultano pari a 276.645 migliaia di Euro ed in crescita rispetto al dato del 2020 (pari a 77.524 migliaia di Euro alla fine del 2020) per effetto delle dinamiche meno favorevoli dei mercati finanziari. La voce in commento si riferisce principalmente alle minusvalenze da valutazione afferenti i titoli a reddito fisso (232.543 migliaia di Euro) e alle minusvalenze da valutazione afferenti le quote di fondi comuni di investimento (48.136 migliaia di Euro). Quest'ultimo dato è comprensivo per 38.197 migliaia di Euro di svalutazioni afferenti a fondi di investimento alternativi (di cui di seguito si fornisce il dettaglio) operate nel corso del presente periodo dalla Compagnia in ossequio alle linee guida relative alla procedura di impairment degli strumenti finanziari immobilizzati detenuti in portafoglio, dettagliatamente illustrate all'interno della sezione 1 "Illustrazione dei criteri di valutazione".

Codice ISIN (dati in migliaia di Euro)	Descrizione del Titolo	valore storico LC al 31/12/2021	valore LC Mercato al 31/12/2021	P/M LC Mercato Finale
LU1155101006	CBRE EUROPEAN SHOPPING CENTRE FUND II	65.441	46.987	(18.454)
IT0005211088	Fondo Italiano per l'Efficienza Energetica	11.862	11.475	(387)
QU0006737807	Lion Capital IV	37.345	33.140	(4.205)
LU1081427665	SHOPPING PROPERTY FUND 2	57.639	42.488	(15.151)
Totale		172.287	134.090	(38.197)

La voce perdite sul realizzo investimenti, pari a 18.877 migliaia di Euro (71.164 migliaia di Euro nel 2020), si riferisce prevalentemente alle perdite derivanti dall'alienazione di Titoli di Stato ed obbligazioni quotate effettuate nel corso del 2021.

19.9 Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio ed a investimenti derivanti dagli investimenti in fondi pensione (voce II.10)

(31.12.2020	€ 190.176)	€ 140.153
-------------	------------	-----------

La voce si riferisce principalmente per: i) 43.239 migliaia di Euro a minusvalenze non realizzate derivanti dalla valutazione al valore corrente dei prodotti *Unit-Linked*; ii) per 14.514 migliaia di Euro a minusvalenze realizzate; iii) per 81.143 migliaia di Euro alle commissioni riconosciute ai gestori dei Fondi Interni e iv) per 1.080 migliaia di Euro alle spese generali riallocate alla voce.

19.10 Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.11)

(31.12.2020	€ 172.097)	€ 236.631
-------------	------------	-----------

La voce si riferisce principalmente:

- alle commissioni riconosciute agli intermediari per il mantenimento del portafoglio per 185.631 migliaia di Euro;
- agli oneri per polizze dormienti, pari a 3.832 migliaia di Euro;
- storno premi relativi ad esercizi precedenti per 25.094 migliaia di Euro;
- all'imposta sostitutiva per la rivalutazione FIP per 20.420 migliaia di Euro;
- commissioni di gestione su fondi interni per 1.105 migliaia di Euro.

19.11 Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce II.12)

(31.12.2020	€ 96.968)	€ 112.038
-------------	-----------	-----------

La quota dell'utile degli investimenti da attribuire al conto non tecnico, ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra:

- la semisomma del patrimonio netto risultante alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente;
- detto ammontare aumentato della semisomma delle riserve tecniche (al netto della riassicurazione) risultanti anch'esse alla fine dell'esercizio e alla fine di quello precedente.

Qualora l'utile degli investimenti che resta assegnato al conto tecnico dei rami Vita risulti però inferiore all'ammontare degli utili degli investimenti contrattualmente riconosciuti agli assicurati nell'esercizio, la quota da trasferire al conto non tecnico deve essere opportunamente ridotta, fino al suo eventuale annullamento, in misura pari a tale minor valore.

La ripartizione nei singoli rami della quota dell'utile degli investimenti relativa al conto tecnico è stata effettuata applicando il metodo proporzionale previsto dal suddetto Regolamento dell'ISVAP. In base alle risultanze del calcolo effettuato secondo tali criteri, sono stati trasferiti dal conto tecnico Vita al conto Non tecnico utili degli investimenti per 112.038 migliaia di euro (96.968 migliaia di Euro il dato riferito al 2020).

Sezione 20 - Sviluppo delle voci tecniche di ramo

Sono stati predisposti i seguenti prospetti:

- Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - portafoglio italiano (Allegato 27).
- Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Vita - portafoglio italiano (Allegato 28).

Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico (voce III)

21.1 Proventi da investimenti dei rami danni (voce III.3)

(31.12.2020	€ 74)	€ 89
-------------	-------	------

La voce si riferisce pressoché esclusivamente agli interessi maturati su investimenti in Titoli di Stato quotati (69 migliaia di Euro) e ai profitti da realizzo su titoli di Stato quotati (20 migliaia di Euro) afferenti la gestione danni.

21.2 Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni (voce III.5)

(31.12.2020	€ 19)	€ 87
-------------	-------	------

La voce si riferisce a scarti di emissione su Titoli di Stato Quotati (9 migliaia di Euro) e a rettifiche di valore su titoli di Stato Quotati (78 migliaia di Euro).

21.3 Altri proventi (voce III.7)

(31.12.2020	€ 14.088)	€ 8.354
-------------	-----------	---------

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Recupero costo affitti, utenze e servizi accessori	3.894	4.486	(592)	(13%)
Recupero costo del personale distaccato e altri costi	3.006	2.005	1.001	50%
Altri proventi	1.454	7.597	(6.143)	(81%)
Totale	8.354	14.088	(5.734)	(41%)

La voce "Recupero costo affitti, utenze e servizi accessori", pari a 3.894 migliaia di Euro, si riferisce al recupero dei fitti passivi e servizi accessori e delle attività svolte in *service* per le Controllate Poste Assicura, Poste Welfare Servizi e Poste Insurance Broker.

La voce "Recupero costo del personale distaccato e altri costi", pari a 3.006 migliaia di Euro, comprende principalmente il recupero del costo del personale distaccato e dei compensi relativi ai componenti degli organi sociali verso le società del Gruppo. (Per maggiori dettagli si rimanda alle apposite sezioni della presente Nota).

La voce “Altri proventi”, pari a 1.454 migliaia di Euro, comprende principalmente l'utilizzo del fondo rischi (1.081 migliaia di Euro) registrato nel corso del periodo ed afferente principalmente alla parte residua del contenzioso INPS ed al contenzioso legale. Il valore del 2020 pari a 7.597 migliaia di Euro teneva conto principalmente dell'utilizzo del fondo rischi con riferimento al contenzioso fiscale e al contenzioso INPS per complessivi 6.109 migliaia di Euro.

21.4 Altri oneri (voce III.8)

(31.12.2020 € 52.836) € 62.543

(in migliaia di euro)	2021	2020	Delta	Delta %
Interessi su prestito subordinato	12.730	6.829	5.901	86%
Interessi su prestito obbligazionario			-	-
Commissioni su <i>Ancillary Funds</i>	39.778	39.890	(112)	(0%)
Altro	10.035	6.117	3.918	64%
Totale	62.543	52.836	9.707	18%

Gli interessi passivi corrisposti nel corso del periodo sui prestiti subordinati sottoscritti dalla Capogruppo Poste Italiane ammontano a 12.730 migliaia di Euro.

Si registrano, inoltre, oneri per 39.778 migliaia di Euro relativi alle commissioni passive sugli *Ancillary Fund* dovute alla Capogruppo Poste Italiane, in virtù della lettera di impegno sottoscritta il 15 novembre 2018.

La voce “altro” si riferisce principalmente: i) all'accantonamento a fondo rischi (4.357 migliaia di Euro) afferente principalmente i casi di frode e le mediazioni pendenti come illustrato dettagliatamente all'interno della sezione 12 del presente documento; ii) alla tassa per smaltimento rifiuti (256 migliaia di Euro); iii) agli interessi passivi sui conti correnti postali (1.421 migliaia di Euro); iv) all'imposta di registro (54 migliaia di Euro); vi) sanzioni diverse (765 migliaia di Euro) e vii) interessi passivi su depositi presso enti creditizi (2.968 migliaia di Euro).

21.5 Proventi straordinari (voce III.10)

(31.12.2020 € 24.855) € 2.311

L'importo si riferisce principalmente alle plusvalenze derivanti dall'alienazione dei titoli iscritti nel Comparto Durevole (1.350 migliaia di Euro) e alle sopravvenienze attive derivanti da maggiori costi accantonati alla chiusura del precedente esercizio (961 migliaia di Euro). Il decremento rispetto allo scorso esercizio è imputabile prevalentemente all'iscrizione nel 2020 del beneficio fiscale a seguito dell'applicazione del regime di tassazione agevolata “*Patent Box*” per 20.227 migliaia di Euro per gli anni 2015-2016.

21.6 Oneri straordinari (voce III.11)

(31.12.2020 € 993) € 3.821

L'importo si riferisce principalmente, alle sopravvenienze passive derivanti da minori costi accantonati alla chiusura del precedente esercizio (3.819 migliaia di Euro).

21.7 Imposte sul reddito dell'esercizio (voce III.14)

(31.12.2020 € 255.766) € 302.684

(in migliaia di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Delta
Imposte correnti	327.669	274.089	53.580
- IRES corrente	260.664	217.864	42.800
- IRAP corrente	67.005	56.225	10.780
Imposte differite:	(24.984)	(18.323)	(6.661)
- utilizzo imposte differite a credito	2.077	1.984	93
- imposte differite a credito dell'esercizio	(27.061)	(20.308)	(6.754)
- utilizzo imposte differite a debito			
- imposte differite a debito dell'esercizio			
Totale	302.684	255.766	46.919

L'ammontare delle imposte correnti è stato calcolato considerando i redditi imponibili così determinati:

IRES

(in migliaia di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Delta
Risultato ante imposte	1.022.223	1.018.667	3.556
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	108.446	81.705	26.741
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(7.647)	(8.006)	359
Differenze permanenti	(36.922)	(184.599)	147.677
Reddito imponibile IRES	1.086.099	907.767	178.333
Aliquota IRES	24%	24%	
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	260.664	217.864	42.800

IRAP

(in migliaia di euro)	31/12/2021	31/12/2020	Delta
Risultato Ramo DANNI	(2)	(2)	(0)
Risultato Ramo VITA	965.883	936.532	29.351
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	8.815	2.831	5.984
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(3.542)	(923)	(2.619)
Differenze permanenti	11.325	(114.020)	125.345
Reddito imponibile IRAP	982.478	824.418	158.061
Aliquota IRAP	6,82%	6,82%	
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	67.005	56.225	10.780

La società ha provveduto nell'esercizio ad applicare il principio contabile sulla fiscalità differita.

Per quanto riguarda le imposte differite attive, l'importo iscritto in bilancio al 31 dicembre 2021 si riferisce prevalentemente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile ai sensi del comma 1-bis dell'art. 111 del D.P.R. 917/1986 (c.d. TUIR) della variazione delle riserve tecniche obbligatorie relative al ramo vita, maturato a decorrere dal periodo di imposta 2010 ma rilevato interamente a partire dall'esercizio 2018 in conseguenza del cambiamento intervenuto nell'anno nelle modalità di determinazione del suddetto credito secondo un processo di calcolo effettuato ora su singola polizza, qualificato ai sensi dell'OIC 29 come "cambiamento nelle stime contabili".

Le altre variazioni al reddito imponibile IRES e IRAP di natura temporanea che hanno comportato la rilevazione del credito per imposte differite attive sono riferibili principalmente al fondo rischi, ad accantonamenti riferiti al personale dipendente e alle rettifiche di valore operate sulle azioni iscritte nell'attivo circolante di stato patrimoniale, oltre ad altri componenti negativi di reddito, quali ad esempio l'eccedenza indeducibile della variazione della riserva sinistri, la cui competenza fiscale è da imputare in quote costanti negli esercizi successivi.

Al 31 dicembre 2021 non sono rilevate imposte differite passive.

Nell'allegato H viene riportato il prospetto di rilevazione delle imposte differite.

Imposte Differite Attive

(in migliaia di euro)	Diff temp al 31.12.2021	Effetto fiscale	Diff temp al 31.12.2020	Effetto fiscale
Eccedenza variazione riserva sinistri	299	72	346	83
Fondo per rischi ed oneri	18.800	4.512	15.523	3.726
Svalutazione azioni attivo circolante	2.520	605	3.440	826
Accantonamenti relativi al personale	567	175	555	171
Variazione riserve tecniche vita	1.869.698	448.727	1.774.856	425.965
Altre	8.976	2.712	3.536	1.048
Totale	1.900.860	456.803	1.798.256	431.819

La tabella seguente riepiloga la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, calcolato in base all'aliquota nominale IRES del 24%.

(in migliaia di euro)		
Risultato ante imposte	1.022.223	
Totale imposte corr. e diff. IRES accantonate a C.E.	236.038	23,09%
Imposta teorica	245.333	24,00%
Scostamento da riconciliare	(9.295)	(0,91%)
	imposta	%
Variazioni in aumento permanenti	1.546	0,15%
Interessi passivi non deducibili	164	0,02%
Sopravvenienze passive	916	0,09%
Imposte non deducibili	41	0,00%
Altri oneri non deducibili e sanzioni	425	0,04%
Variazioni in diminuzione permanenti	(10.841)	(1,06%)
95% dividendi lordi incassati da azioni (Italia + estero)	(68)	(0,01%)
Deduzione forfettaria IRAP	(1.153)	(0,11%)
Deduzione per ACE	(9.175)	(0,90%)
Altro	(444)	(0,04%)
Totale riconciliazione	236.038	23,09%

La tabella seguente riepiloga la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, calcolato in base all'aliquota nominale IRAP del 6,82%.

(in migliaia di euro)		
Risultato ante imposte	1.022.223	
Imposta effettiva a conto economico	66.645	6,52%
Imposta teorica	69.716	6,82%
Scostamento da riconciliare	(3.070)	(0,30%)
Variazioni in aumento permanenti	imposta	%
Quota dell'utile degli invest trasferita dal conto tecnico	(7.641)	(0,75%)
Altri proventi e oneri non tecnici	3.696	0,36%
Altri proventi e oneri straordinari	103	0,01%
Spese del personale nette non dedotte	280	0,03%
Altro	493	0,05%
Totale riconciliazione	66.645	6,52%

Sezione 22 - Informazioni varie relative al conto economico

Ad integrazione delle informazioni fornite, così come previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, sono stati predisposti i seguenti prospetti:

- prospetto relativo ai rapporti con imprese del Gruppo e altre partecipate (Allegato 30);
- prospetto relativo ai premi contabilizzati del lavoro diretto (Allegato 31);
- prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci (Allegato 32).

In relazione alle informazioni contenute nell'allegato 32, la consistenza dell'organico della Compagnia al 31 dicembre 2021 risulta così costituita:

Composizione dell'Organico	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Dirigenti	29	27	2
Quadri	187	166	21
Impiegati	125	153	(28)
Contratti a tempo determinato	7	1	6
Organico Diretto	348	347	1
Distaccati da e verso Gruppo PI	(18)	(17)	(1)
Organico Disponibile	330	330	(0)

Gli inserimenti di nuovo personale nella Società si sono concentrati per lo più nel rafforzamento delle competenze in ambito Investimenti e *Risk Office* ciò anche in risposta al piano di adeguamento organizzativo e di risorse concordato con l'Autorità di Vigilanza, a valle della ispezione avvenuta nel corso del 2021. Con particolare riferimento al potenziamento del personale nell'ambito del *Risk Office* sono state inserite nuove risorse per il *team* dedicato allo sviluppo del "Modello Interno" di valutazione dei rischi e per l'area *risk management* in particolare sul controllo dei rischi finanziari; nell'ambito della funzione di Gestione degli Investimenti sono stati inserite risorse in ottica di rafforzamento delle competenze sull'area degli Investimenti tradizionali sia per la gestione dei mandati che degli investimenti *multiasset*. Altre risorse sono state assunte attraverso iniziative di selezione interna al Gruppo Poste Italiane (Job Posting) in continuità con il processo già avviato negli anni passati ed in ottica di valorizzazione del capitale umano nel Gruppo Poste Italiane. Inoltre, con lo scopo di un rafforzamento complessivo dell'organico anche in termini di eterogeneità di *seniority*, si evidenzia che nel corso del secondo semestre 2021 sono stati attivati diversi "stage professionalizzanti" della durata di 6 mesi con lo scopo di avviare - con il supporto di *tutor* aziendali - al percorso professionale in particolare nelle funzioni aziendali investimenti e *risk management* giovani e brillanti neolaureati.

In merito alla formazione, il protrarsi dell'emergenza sanitaria non ha consentito la totale ripresa delle attività di erogazione della formazione in presenza. Pertanto, le iniziative formative sono state erogate in modalità aula "virtuale" (*webinar*) ed in modalità *e-learning*. Solo nei mesi di giugno ed ottobre 2021 sono state erogate in presenza formazioni di tipo pratico destinate agli Addetti all'Emergenza nell'ambito dei programmi sulla Salute e sicurezza sul Lavoro.

In tale contesto, nell'esercizio 2021, sono state erogate complessivamente circa 20.463 ore di formazione. Nello specifico, si evidenzia che del totale delle ore erogate: 1.857 ore hanno avuto una connotazione di tipo "*compliance* assicurativa" con specifico riferimento alle materie Antiriciclaggio, formazione IVASS e prodotti; 5.191 ore sono state relative alla formazione di tipo "*normativa/compliance*" con particolare riferimento alle seguenti tematiche: Anticorruzione, D.lgs. 231, GDPR, Sicurezza Informatica, Salute e Sicurezza sul lavoro, *Diversity & Inclusion*, *Fraud Management*; 12.229 ore di formazione di tipo "tecnico-specialistica" in ambito assicurativo in particolare si segnalano Webinar sul principio "IFRS17" ed il progetto di *Knowledge sharing* denominato "Conoscersi per Conoscere". Le ulteriori 1.186 ore sono relative alla formazione di tipo "manageriale" volta prevalentemente allo sviluppo delle *soft skills* (comunicazione efficace, *problem solving*, *time management*, *teamworking*) e specifico focus è stato il progetto EST: "*Evidence, Sensemaking and Timeliness*" condotto con il supporto di primaria *Business School* e teso a sviluppare nella *Middle Management* la cultura dell'utilizzo dei dati a supporto delle decisioni in contesti di incertezza.

Il numero delle ore di formazione pro-capite, erogate durante l'esercizio 2021, è stato pari a circa 58 ore.

Sezione 22.5 – Operatività in derivati

Relativamente all'operatività in strumenti derivati, si evidenzia che al 31 dicembre 2021, risultano scadute tutte le operazioni su derivati, di cui tre, sottoscritte nel mese di febbraio 2021 per un valore nominale pari al 700.000 migliaia di Euro, sono giunte a scadenza nel mese di novembre 2021, mentre le precedenti cinque posizioni, sottoscritte nel corso del 2020 per un valore nominale di 1.260.000 migliaia di Euro, sono scadute nel secondo trimestre 2021.

Trattasi di operazioni di vendita a termine, del tipo *Fair Value Hedging*, poste in essere al fine di mitigare il rischio di variazione di *fair value* dei titoli sottostanti, oggetto di copertura ed iscritti nel comparto circolante, derivante dalle oscillazioni dei tassi di interesse.

3. Parte C - Altre Informazioni

Direzione unitaria e coordinamento

La Compagnia è interamente controllata da Poste Italiane S.p.A. che svolge l'attività di Direzione e coordinamento a livello di Gruppo. Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di Poste Italiane S.p.A. (31 dicembre 2020). Si rinvia alla lettura del bilancio di Poste Italiane S.p.A. che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge. Per completezza di informazione è opportuno segnalare che la Capogruppo Poste Italiane redige altresì il Bilancio Consolidato.

Dati essenziali del Bilancio di Poste Italiane

STATO PATRIMONIALE

Attivo (€/000)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Attività non correnti	76.923.158	66.922.520
Attività correnti	38.010.767	26.146.738
Attività non correnti destinate alla vendita	0	0
TOTALE ATTIVO	114.933.925	93.069.258

Patrimonio Netto e Passivo (€/000)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Patrimonio netto		
Capitale sociale	1.306.110	1.306.110
Azioni proprie	(40.000)	(40.000)
Riserve	3.819.911	2.617.379
Risultati portati a nuovo	2.153.084	2.444.407
Totale	7.239.105	6.327.896
Passività non correnti	22.275.723	17.574.860
Passività correnti	85.419.097	69.166.502
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	114.933.925	93.069.258

PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO

(dati in migliaia di Euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019
Ricavi e proventi	8.226.156	8.540.946
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria	515.880	383.707
Altri ricavi e proventi	299.410	478.312
Totale ricavi	9.041.446	9.402.965
Costi per beni e servizi	2.318.027	1.854.255
Oneri dell'operatività finanziaria	235.035	99.907
Costo del lavoro	5.445.825	5.702.348
Ammortamenti e svalutazioni	621.516	674.243
Incrementi per lavori interni	(31.912)	(20.983)
Altri costi e oneri	67.225	195.996
Rettifiche/(riprese di valore) su strumenti di debito, crediti e altre attività	55.398	40.830
Risultato operativo e di intermediazione	330.332	856.369
Oneri finanziari	79.404	58.769
Proventi finanziari	82.067	70.444
Rettifiche/(riprese di valore) su attività finanziarie	183	45.458
Risultato prima delle imposte	332.812	822.586
Imposte dell'esercizio	8.057	162.055
Utile dell'esercizio	324.755	660.531

Principali rapporti con le imprese del gruppo

Le informazioni relative alle voci di conto economico delle imprese del gruppo sono sintetizzate nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
Ricavi:	843	5.965	15	104
- per personale distaccato	813	1.888	15	99
- interessi attivi su c/c	30			
- dividendi				
- altri proventi	0	4.077		5
Costi:	596.384	7.884	0	40.814
- oneri finanziari	53.928	0		
- costi per servizi	541.191	7.681	0	40.803
- per personale distaccato	1.265	203		11

Per quanto riguarda la Controllante, la voce Ricavi si riferisce al recupero dei costi relativi al personale distaccato (813 migliaia di Euro) e agli interessi sul conto corrente di Corrispondenza (30 migliaia di Euro).

I ricavi nei confronti delle Controllate fanno riferimento al riaddebito dei costi del personale distaccato presso Poste Assicura (1.480 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (408 migliaia di Euro); al ribaltamento a Poste Assicura (6 migliaia di Euro) e Poste Insurance Broker (7 migliaia di Euro) dei costi relativi all'Organismo di Vigilanza; al ribaltamento a Poste Assicura (136 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (34 migliaia di Euro) dei costi del CdA; al recupero dei costi relativi ai servizi inerenti il contratto di service stipulato con Poste Assicura (3.196 migliaia di Euro), Poste Welfare Servizi (116 migliaia di Euro) e Poste Insurance Broker (31 migliaia di Euro); al recupero dei costi da Poste Assicura (182 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (369 migliaia di Euro) relativi agli affitti, utenze e servizi accessori.

La voce Ricavi riferita alla Consociata EGI riguarda i recuperi dei costi relativi al personale distaccato (15 migliaia di Euro).

La voce Ricavi riferita alle altre società del Gruppo i premi relativi a coperture assicurative (TCM) emessi a favore dei dirigenti di Poste Air Cargo (5 migliaia di Euro).

La voce “Oneri Finanziari” riferita alla Controllante riguarda gli interessi maturati su prestiti subordinati (12.730 migliaia di Euro), gli interessi passivi su conti correnti postali (1.421 migliaia di Euro) e le commissioni su *Ancillary Funds* (39.778 migliaia di Euro).

La restante parte dei costi riferiti alla Controllante riguardano principalmente: i costi per i servizi resi da Poste Italiane di recapito della corrispondenza (5.917 migliaia di Euro), di *Call Center* (2.140 migliaia di Euro), di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro (31 migliaia di Euro); le attività di liquidazione (198 migliaia di Euro) e i servizi di supporto alla gestione delle richieste informative (84 migliaia di Euro); le commissioni SEPA (1.086 migliaia di Euro); i fitti passivi, le utenze dell'immobile e i servizi accessori (27 migliaia di Euro); i costi inerenti i contratti di *service* delle funzioni IT (45.693 migliaia di Euro), Acquisti (189 migliaia di Euro), Comunicazione (262 migliaia di Euro), Antiriciclaggio (476 migliaia di Euro), Risorse umane (713 migliaia di Euro), Amministrazione e Contabilità (269 migliaia di Euro); i costi relativi al personale distaccato presso Poste Vita (1.265 migliaia di Euro); i compensi degli organi societari (674 migliaia di Euro); le altre spese relative al personale dipendente (20 migliaia di Euro) e, infine, ai costi relativi alle provvigioni sui prodotti assicurativi (483.406 migliaia di Euro).

La voce Costi riferita alle Controllate riguarda principalmente la polizza collettiva sottoscritta con Poste Assicura (7.622 migliaia di Euro), il recupero da Poste Insurance Broker dei costi relativi all'Organismo di Vigilanza (7 migliaia di Euro) e inerenti il contratto di *service* (31 migliaia di Euro) e, infine, il costo del personale distaccato presso Poste Assicura (159 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (44 migliaia di Euro).

La voce Costi riferita alle altre società del gruppo riguarda principalmente le spese di pubblicità, i costi per lo sviluppo informatico e il servizio di imbustamento della corrispondenza (Postel), per 4.864 migliaia di Euro; i costi relativi a telefonia canonici di noleggio terminali e *software* (PostePay), per 117 migliaia di Euro; i costi relativi alle commissioni di gestione corrisposti a BancoPosta Fondi SGR, per 12.501 migliaia di Euro e Anima SGR, per 23.276 migliaia di Euro, i costi connessi a prestazioni finanziarie (BancoPosta Fondi SGR), per 37 migliaia di Euro, i costi relativi ai servizi di approvvigionamento di modulistica, consumabili e cancelleria (Consorzio Logistica Pacchi), per 8 migliaia di Euro e, infine, i costi relativi ai distacchi del personale dirigente presso SDA (11 migliaia di Euro).

Operazioni con parti correlate

Per la definizione di parti correlate si rimanda alla Parte A della presente Nota.

Premesso quanto sopra, si rappresenta che, nel corso dell'esercizio 2021, non sono state poste in essere operazioni con parte correlate esterne al Gruppo Poste Italiane.

La Società è interamente controllata da Poste Italiane S.p.A. che svolge un'attività di direzione e coordinamento a livello di Gruppo.

I rapporti con la controllante Poste Italiane S.p.A., che detiene l'intero pacchetto azionario, sono disciplinati da contratti scritti, regolati a condizioni di mercato e riguardano principalmente:

- l'attività di collocamento e distribuzione dei prodotti assicurativi presso gli uffici postali e attività connesse;
- rapporti di conto corrente postale;
- distacco di personale da e verso la Capogruppo;
- supporto nelle attività di organizzazione aziendale, di selezione e amministrazione del personale;
- servizio di ritiro, imbustamento e spedizione della corrispondenza ordinaria;
- servizio di *call center*;
- *service* delle funzioni acquisti, risorse umane, comunicazione, antiriciclaggio, IT, amministrazione e contabilità.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2021, risultano sottoscritti dalla Capogruppo prestiti subordinati emessi dalla Compagnia per complessivi 550 milioni di Euro (250 milioni di Euro al 31 dicembre 2020), remunerati a condizioni di mercato che riflettono il merito di credito della Compagnia assicurativa.

I rapporti attivi con la controllata Poste Assicura S.p.A., tutti conclusi a condizioni di mercato, sono disciplinati da contratti di *service* e sono relativi a:

- distacco di personale da e verso la Controllata;
- attività di organizzazione operativa e utilizzo delle attrezzature necessarie allo svolgimento delle attività;
- polizza collettiva per la copertura malattia grave;
- sublocazione dei locali aziendali;
- gestione operativa relativa agli adempimenti sulla salute e sicurezza del lavoro;
- attività operativa e gestionale relativa alla tematica *privacy*;
- *marketing* operativo;
- gestione della reportistica di Vigilanza;
- accentramento delle funzioni di controllo interno, funzione attuariale, organizzazione, affari legali e societari, investimenti e tesoreria, adempimenti fiscali, formazione e supporto alla rete.

Oltre ai rapporti con la Controllante e la Controllata Poste Assicura, la Compagnia intrattiene, altresì, rapporti operativi con altre società del Gruppo con particolare riferimento a:

- gestione del patrimonio libero della Compagnia e di parte degli investimenti del portafoglio della Gestione Separata (Bancoposta Fondi SGR);
- stampa, imbustamento e recapito corrispondenza tramite sistemi informativi, gestione della posta in entrata, dematerializzazione e archiviazione della documentazione cartacea (Postel);
- servizi di telefonia mobile (PostePay);
- polizze TCM (Poste Air Cargo);
- prestazioni di servizi, distacco di personale da e verso la controllata e accentramento delle attività relative all'amministrazione e agli adempimenti fiscali, sub-affitto degli uffici aziendali (Poste Welfare Servizi srl);
- servizi relativi all'utenza di energia elettrica (EGI);
- servizi di spedizioni nazionali (SDA);
- servizi di approvvigionamento in *e-procurement* di modulistica, consumabili, cancelleria e servizi connessi (Consorzio Logistica Pacchi);

Anche tali tipologie di rapporti sono regolate a condizioni di mercato.

Ciascuna delle tipologie di rapporti sopra menzionata è disciplinata da contratti scritti e regolata a condizioni di mercato. La descrizione delle suddette operazioni è dettagliata nella Nota Integrativa.

Le informazioni riguardanti gli aspetti economici sono riportate in dettaglio nell'allegato 30.

Corrispettivi alla società di revisione

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 149-*duodecies* del regolamento emittenti CONSOB, di seguito sono dettagliati i corrispettivi di competenza dell'esercizio, al netto delle spese e dell'IVA, a fronte di servizi forniti da Deloitte & Touche S.p.A., società di revisione iscritta nel registro dei revisori contabili e all'Albo tenuto dalla CONSOB:

- Attività di revisione contabile: 561 migliaia di Euro (di cui 222 migliaia di Euro riferiti al Bilancio *Solvency II*);
- servizi di attestazione: 294 migliaia di Euro.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Gli eventi di maggiore rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio riguardano il rafforzamento patrimoniale di Poste Insurance Broker S.r.l., la cessione del 100% delle quote detenute dalla Compagnia in Poste Welfare Servizi S.r.l. alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. e la finalizzazione dell'operazione societaria avente ad oggetto l'ingresso di Poste Vita e BancoPosta Fondi SGR, nel capitale di Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A. mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale a pagamento dedicato. Le suddette operazioni sono illustrate dettagliatamente all'interno della relazione sulla gestione.

Come noto, a causa dello scoppio delle vicende belliche tra Russia e Ucraina, si è fortemente accentuata la volatilità dei mercati finanziari. Nell'ambito dei fondi *Multi Asset*, nonché all'interno di taluni fondi di Ramo III, vi sono alcune esposizioni indirette verso i Paesi coinvolti nelle suddette vicende; tali esposizioni rappresentano un ammontare pari a circa lo 0,1% del totale investimenti alla data del 18 marzo 2022.

Inoltre, tali esposizioni sono relative al comparto immobilizzato per circa l'82% e al comparto circolante per circa il 18%.

La Compagnia sta attentamente monitorando l'evoluzione delle vicende in argomento ed i potenziali impatti sulla reportistica finanziaria, nonché sulla rendicontazione delle gestioni separate, di cui sarà data evidenza nell'ambito delle prossime chiusure contabili unitamente agli eventuali impatti in termini di rischi reputazionali ed operativi.

La Compagnia continua a monitorare attentamente l'andamento della crisi pandemica da Covid-19 ed i relativi potenziali impatti sulla reportistica finanziaria.

Pagina volutamente lasciata in bianco



4.

ALLEGATI

CHE FANNO PARTE INTEGRANTE
DELLA NOTA INTEGRATIVA



4. Allegati che fanno parte integrante della nota integrativa

Previsti dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008

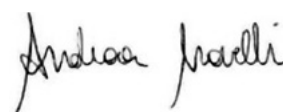
Allegato 1 -	Stato patrimoniale Gestione Danni
Allegato 2 -	Stato patrimoniale Gestione Vita
Allegato 3 -	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato d'esercizio tra Rami danni e Rami Vita
Allegato 4 -	Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C)
Allegato 5 -	Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)
Allegato 6 -	Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate
Allegato 7 -	Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate
Allegato 8 -	Ripartizione in base all'utilizzo degli investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1,2,3,5,7)
Allegato 9 -	Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1,2,3,5,7)
Allegato 11 -	Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)
Allegato 13 -	Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni
Allegato 15 -	Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)
Allegato 16 -	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del Gruppo e altre partecipate
Allegato 17 -	Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"
Allegato 18 -	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati
Allegato 19 -	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni
Allegato 20 -	Informazioni di sintesi concernenti i Rami Vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione
Allegato 21 -	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)
Allegato 22 -	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)
Allegato 23 -	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)
Allegato 24 -	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)
Allegato 25 -	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
Allegato 26 -	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano
Allegato 27 -	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
Allegato 28 -	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Vita - Portafoglio italiano
Allegato 30 -	Rapporti con imprese del Gruppo e altre partecipate
Allegato 31 -	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto
Allegato 32 -	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

Gli allegati n. 10, 12 e 29 non sono stati inseriti perché non sono applicabili.

Ulteriori allegati

Allegato A -	Rendiconto Finanziario
Allegato B -	Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto
Allegato C -	Portafoglio titoli a reddito fisso e portafoglio azioni e quote
Allegato D -	Dati Bilancio delle società controllate
Allegato E -	Dati Bilancio delle società controllate
Allegato F -	Prospetto di formazione e disponibilità delle poste di Patrimonio Netto
Allegato G -	Prospetto di rilevazione delle imposte differite

Roma, 29 marzo 2022

Il Consiglio di Amministrazione

Allegati alla Nota Integrativa

Società **POSTE VITA**

Capitale sociale sottoscritto E. 1.216.607.898 Versato E. 1.216.607.898

Sede in Roma, Viale Beethoven 11, 00144

Tribunale Roma

Allegati alla Nota Integrativa

Esercizio 2021

(Valore in migliaia di euro)

Pagina volutamente lasciata in bianco

Nota Integrativa - Allegato 1

Stato Patrimoniale - Gestione danni attivo

				Valori dell'esercizio	
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
	di cui capitale richiamato	2	0		
B.	ATTIVI IMMATERIALI				
	1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4	0		
	2. Altre spese di acquisizione	6	0		
	3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0		
	4. Avviamento	8	0		
	5. Altri costi pluriennali	9	0	10	0
C.	INVESTIMENTI				
	I - Terreni e fabbricati				
	1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	0		
	2. Immobili ad uso di terzi	12	0		
	3. Altri immobili	13	0		
	4. Altri diritti reali	14	0		
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	0
	II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
	1. Azioni e quote di imprese:				
	a) controllanti	17	0		
	b) controllate	18	0		
	c) consociate	19	0		
	d) collegate	20	0		
	e) altre	21	0	22	0
	2. Obbligazioni emesse da imprese:				
	a) controllanti	23	0		
	b) controllate	24	0		
	c) consociate	25	0		
	d) collegate	26	0		
	e) altre	27	0	28	0
	3. Finanziamenti ad imprese:				
	a) controllanti	29	0		
	b) controllate	30	0		
	c) consociate	31	0		
	d) collegate	32	0		
	e) altre	33	0	34	0
				35	0
			da riportare		0

Valori dell'esercizio precedente			
			1810
	1820		
	1840		
	1860		
	1870		
	1880		
	1890		1900
	1910		
	1920		
	1930		
	1940		
	1950	1960	
1970			
1980			
1990			
2000			
2010	2020		
2030			
2040			
2050			
2060			
2070	2080		
2090			
2100			
2110			
2120			
2130	2140	2150	
	da riportare		0

Stato Patrimoniale - Gestione Danni attivo

				Valori dell'esercizio			
				riporto		0	
C.	INVESTIMENTI (segue)						
	III - Altri investimenti finanziari						
	1. Azioni e quote						
	a) Azioni quotate	36	0				
	b) Azioni non quotate	37	0				
	c) Quote	38	0	39	0		
	2. Quote di fondi comuni di investimento			40	0		
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:						
	a) quotati	41	10.573				
	b) non quotati	42	0				
	c) obbligazioni convertibili	43	0	44	10.573		
	4. Finanziamenti						
	a) prestiti con garanzia reale	45	0				
	b) prestiti su polizze	46	0				
	c) altri prestiti	47	0	48	0		
	5. Quote in investimenti comuni			49	0		
	6. Depositi presso enti creditizi			50	0		
	7. Investimenti finanziari diversi			51	0	52	10.573
	IV - Depositi presso imprese cedenti					53	0
						54	10.573
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI						
	I - RAMI DANNI						
	1. Riserva premi			58	0		
	2. Riserva sinistri			59	0		
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			60	0		
	4. Altre riserve tecniche			61	0	62	0
				da riportare		10.573	

Valori dell'esercizio precedente			
riporto			0
216	0		
217	0		
218	0	219	0
		220	0
221	10.408		
222	0		
223	0	224	10.408
225	0		
226	0		
227	0	228	0
		229	0
		230	0
		231	0
		232	10.408
		233	0
		234	10.408
		238	0
		239	0
		240	0
		241	0
		242	0
	da riportare		10.408

Stato Patrimoniale - Gestione Danni attivo

				Valori dell'esercizio			
				riporto		10.573	
E.	CREDITI						
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:							
1. Assicurati							
a) per premi dell'esercizio		71	0				
b) per premi degli es. precedenti		72	0	73	0		
2. Intermediari di assicurazione				74	0		
3. Compagnie conti correnti				75	0		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare				76	0	77	0
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:							
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione				78	0		
2. Intermediari di riassicurazione				79	0	80	0
III - Altri crediti						81	71
						82	71
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO						
I - Attivi materiali e scorte:							
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno				83	0		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri				84	0		
3. Impianti e attrezzature				85	0		
4. Scorte e beni diversi				86	0	87	0
II - Disponibilità liquide							
1. Depositi bancari e c/c postali				88	620		
2. Assegni e consistenza di cassa				89	0	90	620
IV - Altre attività							
1. Conti transitori attivi di riassicurazione				92	0		
2. Attività diverse				93	0	94	0
di cui Conto di collegamento con la gestione vita				901	0		
G.	RATEI E RISCONTI						
1. Per interessi						96	18
2. Per canoni di locazione						97	0
3. Altri ratei e risconti						98	0
						99	18
TOTALE ATTIVO						100	11.282

Valori dell'esercizio precedente			
riporto			10.408
251	0		
252	0	253	0
		254	0
		255	0
		256	0
		257	0
		258	0
		259	0
		260	0
		261	167
		262	167
		263	0
		264	0
		265	0
		266	0
		267	0
		268	848
		269	0
		270	848
		272	0
		273	0
		274	0
		275	848
		276	15
		277	0
		278	0
		279	15
		280	11.438

Stato Patrimoniale - Gestione Danni passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	5.000	
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	0	
III - Riserve di rivalutazione	103	0	
IV - Riserva legale	104	322	
V - Riserve statutarie	105	0	
VI - Riserva per azioni della controllante	400	0	
VII - Altre riserve	107	1.033	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	5.024	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	15	
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	0	110 11.394
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE			111 0
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	112	0	
2. Riserva sinistri	113	0	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0	
4. Altre riserve tecniche	115	0	
5. Riserve di perequazione	116	0	117 0
da riportare			11.394

Valori dell'esercizio precedente			
	281	5.000	
	282	0	
	283	0	
	284	319	
	285	0	
	500	0	
	287	1.033	
	288	4.968	
	289	58	
	501	0	
	290	11.378	
		291	0
292	0		
293	0		
294	0		
295	0		
296	0		
da riportare			11.378

Stato Patrimoniale - Gestione Danni passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
	riporto		11.394
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0	
2. Fondi per imposte	129	0	
3. Altri accantonamenti	130	0	131 0
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132 0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133	0	
2. Compagnie conti correnti	134	0	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	0	
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137 0
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	0	
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140 0
III - Prestiti obbligazionari		141	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari		142	0
V - Debiti con garanzia reale		143	0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari		144	0
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		145	0
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	0	
2. Per oneri tributari diversi	147	(112)	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	0	
4. Debiti diversi	149	0	150 (112)
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0	
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0	
3. Passività diverse	153	0	154 0 155 (112)
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	0	
	da riportare		11.282

Valori dell'esercizio precedente			
riporto			11.378
	308	0	3110
	309	0	
	310	0	
3130 3140 3150 3160			3120
3180 3190			
3260 3270 3280 3291			
3310 3320 33359 904			
da riportare			11.438

Stato Patrimoniale - Gestione Danni passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
	riporto		11.282
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	0	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	0	159 0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 11.282

Valori dell'esercizio precedente			
	riporto		11.438
	336	0	
	337	0	
	338	0	339 0
			340 11.438

Nota Integrativa - Allegato 2

Stato Patrimoniale - Gestione Vita attivo

				Valori dell'esercizio	
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
	di cui capitale richiamato	2	0		
B.	ATTIVI IMMATERIALI				
	1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3	42.200		
	2. Altre spese di acquisizione	6	0		
	3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0		
	4. Avviamento	8	0		
	5. Altri costi pluriennali	9	16	10	42.216
C.	INVESTIMENTI				
	I - Terreni e fabbricati				
	1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	0		
	2. Immobili ad uso di terzi	12	0		
	3. Altri immobili	13	0		
	4. Altri diritti reali	14	0		
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	0
	II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
	1. Azioni e quote di imprese:				
	a) controllanti	17	0		
	b) controllate	18	66.270		
	c) consociate	19	139.003		
	d) collegate	20	0		
	e) altre	21	297	22	205.570
	2. Obbligazioni emesse da imprese:				
	a) controllanti	23	0		
	b) controllate	24	0		
	c) consociate	25	0		
	d) collegate	26	0		
	e) altre	27	0	28	0
	3. Finanziamenti ad imprese:				
	a) controllanti	29	0		
	b) controllate	30	0		
	c) consociate	31	0		
	d) collegate	32	0		
	e) altre	33	0	34	0
				35	205.570
	da riportare				42.216

Valori dell'esercizio precedente			
			1810
	1820		
	18348.922		
	1860		
	1870		
	1880		
	189388		19049.310
	1910		
	1920		
	1930		
	1940		
	1950	1960	
1970			
19866.270			
199139.003			
2000			
201297	202205.570		
2030			
2040			
2050			
2060			
2070	2080		
2090			
2100			
2110			
2120			
2130	2140	215205.570	
	da riportare		49.310

Stato Patrimoniale - Gestione Vita attivo

				Valori dell'esercizio	
			riporto		42.216
C.	INVESTIMENTI (segue)				
	III - Altri investimenti finanziari				
	1. Azioni e quote				
	a) Azioni quotate	36	7.480		
	b) Azioni non quotate	37	0		
	c) Quote	38	0	39	7.480
	2. Quote di fondi comuni di investimento			40	32.975.472
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:				
	a) quotati	41	102.427.950		
	b) non quotati	42	0		
	c) obbligazioni convertibili	43	0	44	102.427.950
	4. Finanziamenti				
	a) prestiti con garanzia reale	45	0		
	b) prestiti su polizze	46	0		
	c) altri prestiti	47	0	48	0
	5. Quote in investimenti comuni			49	0
	6. Depositi presso enti creditizi			50	0
	7. Investimenti finanziari diversi			51	0
	IV - Depositi presso imprese cedenti			52	135.410.902
				53	0
				54	135.616.472
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
	I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			55	7.846.556
	II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	0
				57	7.846.556
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
	II - RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche	63	22.111		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	0		
	3. Riserva per somme da pagare	65	6.201		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66	0		
	5. Altre riserve tecniche	67	0		
	6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	0		
				69	28.312
			da riportare		143.533.556

Valori dell'esercizio precedente			
riporto			49.310
216	6.560		
217	0		
218	0	219	6.560
		220	32.208.264
221	98.936.633		
222	0		
223	0	224	98.936.633
225	0		
226	0		
227	0	228	0
		229	0
		230	0
		231	0
		232	131.151.457
		233	0
		234	131.357.027
		235	4.974.805
		236	0
		237	4.974.805
		243	23.334
		244	0
		245	4.811
		246	0
		247	0
		248	0
			249
			28.145
			136.409.287

Stato Patrimoniale - Gestione Vita attivo

				Valori dell'esercizio	
				riporto	
E.	CREDITI				143.533.556
	I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
	1. Assicurati				
	a) per premi dell'esercizio	71	6.675		
	b) per premi degli es. precedenti	72	1.477	73	8.152
	2. Intermediari di assicurazione			74	5.606
	3. Compagnie conti correnti			75	6.092
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0
				77	19.850
	II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	2.351
	2. Intermediari di riassicurazione			79	0
				80	2.351
	III - Altri crediti			81	3.314.324
				82	3.336.525
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
	I - Attivi materiali e scorte:				
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	1.237
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0
	3. Impianti e attrezzature			85	19
	4. Scorte e beni diversi			86	0
				87	1.256
	II - Disponibilità liquide				
	1. Depositi bancari e c/c postali			88	4.299.307
	2. Assegni e consistenza di cassa			89	2
				90	4.299.309
	IV - Altre attività				
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0
	2. Attività diverse			93	
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni			901	
				94	0
				95	4.300.565
G.	RATEI E RISCONTI				
	1. Per interessi			96	762.244
	2. Per canoni di locazione			97	0
	3. Altri ratei e risconti			98	507
				99	762.751
	TOTALE ATTIVO				100
					151.933.397

Valori dell'esercizio precedente			
riporto			136.409.287
251	4.450		
252	3.544	253	7.994
		254	8.510
		255	8.635
		256	0
		257	25.139
		258	2.527
		259	0
		260	2.527
		261	3.175.256
		262	3.202.922
		263	1.736
		264	0
		265	50
		266	0
		267	1.786
		268	770.115
		269	5
		270	770.120
		272	0
		273	1.499
		274	1.499
		275	773.405
		903	59
		276	791.327
		277	0
		278	46
		279	791.373
		280	141.176.987

Stato Patrimoniale - Gestione Vita passivo e Patrimonio Netto

Valori dell'esercizio			
A. PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	1.211.608	
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	0	
III - Riserve di rivalutazione	103	0	
IV - Riserva legale	104	242.322	
V - Riserve statutarie	105	0	
VI - Riserva per azioni della controllante	400	0	
VII - Altre riserve	107	21.600	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	2.763.956	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	719.523	
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	0	110 4.959.009
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE			
			111 550.000
C. RISERVE TECNICHE			
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	118	136.898.455	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	0	
3. Riserva per somme da pagare	120	789.786	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0	
5. Altre riserve tecniche	122	69.465	123 137.757.706
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	7.846.448	
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0	127 7.846.448
da riportare			151.113.163

Valori dell'esercizio precedente

	281	1.211.608	
	282	0	
	283	0	
	284	218.625	
	285	0	
	500	0	
	287	21.600	
	288	2.453.731	
	289	762.843	
	501	0	290 4.668.407
			291 250.000
298	129.795.699		
299	0		
300	800.672		
301	0		
302	70.366		303 130.666.737
	305	4.974.772	
	306	0	307 4.974.772
da riportare			140.559.916

Stato Patrimoniale - Gestione vita passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
	riporto		151.113.163
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0	
2. Fondi per imposte	129	0	
3. Altri accantonamenti	130	18.800	131 18.800
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132 0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133	226.149	
2. Compagnie conti correnti	134	14	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137 226.163
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	3.617	
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140 3.617
III - Prestiti obbligazionari			141 0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 0
V - Debiti con garanzia reale			143 0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 1.425
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 737
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	20.737	
2. Per oneri tributari diversi	147	462.791	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.618	
4. Debiti diversi	149	71.230	150 556.376
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0	
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0	
3. Passività diverse	153	5.356	154 5.356 155 793.674
di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	0	
da riportare			151.925.637

Valori dell'esercizio precedente			
riporto			140.559.916
	308	0	
	309	0	
	310	15.523	311 15.523
			312 0
313	214.376		
314	520		
315	0		
316	0	317 214.896	
318	2.670		
319	0	320 2.670	
		321 0	
		322 0	
		323 0	
		324 1.097	
		325 761	
326	18.584		
327	283.493		
328	2.439		
329	66.626	330 371.142	
331	0		
332	0		
333	9.454	334 9.454	335 600.020
904			
da riportare			141.175.459

Stato Patrimoniale - Gestione Vita passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
	riporto		
H. RATEI E RISCONTI			151.925.637
1. Per interessi	156	7.725	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	35	159 7.760
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 151.933.397

Valori dell'esercizio precedente			
	riporto		141.175.459
	336	1.301	
	337	0	
	338	227	339 1.528
			340 141.176.987

Nota Integrativa - Allegato 3

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra Rami Danni e Rami Vita

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Risultato del conto tecnico		1 (2)	21	965.883	41	965.881
Proventi da investimenti	+	2 89			42	89
Oneri patrimoniali e finanziari	-	3 87			43	87
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei Rami Vita	+		24	112.038	44	112.038
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei Rami Danni	-	5			45	
Risultato intermedio di gestione		6 0	26	1.077.921	46	1.077.921
Altri proventi	+	7 1	27	8.353	47	8.354
Altri oneri	-	8 1	28	62.542	48	62.543
Proventi straordinari	+	9	29	2.311	49	2.311
Oneri straordinari	-	10 3	30	3.818	50	3.821
Risultato prima delle imposte		11 (3)	31	1.022.225	51	1.022.222
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	12 (18)	32	302.702	52	302.684
Risultato di esercizio		13 15	33	719.523	53	719.538

Nota Integrativa - Allegato 4

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

			Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde.	+	1	54.133	31
Incrementi nell'esercizio	+	2		32
per: acquisti o aumenti		3		33
riprese di valore		4		34
rivalutazioni		5		35
altre variazioni		6		36
Decrementi nell'esercizio	-	7		37
per: vendite o diminuzioni		8		38
svalutazioni durature		9		39
altre variazioni		10		40
Esistenze finali lorde (a)		11	54.133	41
Ammortamenti:				
Esistenze iniziali	+	12	4.823	42
Incrementi nell'esercizio	+	13	7.094	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14	7.094	44
altre variazioni		15	0	45
Decrementi nell'esercizio	-	16	0	46
per: riduzioni per alienazioni		17	0	47
altre variazioni		18		48
Esistenze finali ammortamenti (b)*		19	11.917	49
Valore di Bilancio (a - b)		20	42.216	50
Valore corrente				51
Rivalutazioni totali		22		52
Svalutazioni totali		23		53

Nota Integrativa - Allegato 5

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 205.570	21	41
Incrementi nell'esercizio:	+	2 0	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3	23	43
riprese di valore		4 0	24	44
rivalutazioni		5	26	46
altre variazioni		6		
Decrementi nell'esercizio:	-	7 0	27	47
per: vendite o rimborsi		8	28	48
svalutazioni		9 0	29	49
altre variazioni		10	30	50
Valore di Bilancio		11 205.570	31	51
Valore corrente		12 205.570	32	52
Rivalutazioni totali		13	34	54
Svalutazioni totali		14 0		

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61
Obbligazioni non quotate	62
Valore di Bilancio	63
di cui obbligazioni convertibili	64

Pagina volutamente lasciata in bianco

	Valuta	Capitale sociale		Patrimonio Netto*** (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio*** (4)	Quota posseduta (5)		
		Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
	euro	25.000	25.000.000	246.308	21.075	100,00		
	euro	103.200	20.000.000	241.796	3.135	45,00		
	euro	16	15.600	21	4	100,00		
	euro	3.000	3.000.000			9,90		

[illegible]

Nota Integrativa - Allegato 8

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di Fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

I - Gestione Danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di Bilancio	Valore corrente	Valore di Bilancio	Valore corrente	Valore di Bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	1	21	41	61	81	101
a) azioni quotate	2	22	42	62	82	102
b) azioni non quotate	3	23	43	63	83	103
c) quote	4	24	44	64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65	85	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	26	46	10.573	86	10.573
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47	10.573	87	10.573
a2) altri titoli quotati	8	28	48	68	88	108
b1) titoli di Stato non quotati	9	29	49	69	89	109
b2) altri titoli non quotati	10	30	50	70	90	110
c) obbligazioni convertibili	11	31	51	71	91	111
5. Quote in investimenti comuni	12	32	52	72	92	112
7. Investimenti finanziari diversi	13	33	53	73	93	113

II - Gestione Vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di Bilancio	Valore corrente	Valore di Bilancio	Valore corrente	Valore di Bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	121	141	161	7.480	201	7.480
a) azioni quotate	122	142	162	7.480	202	7.480
b) azioni non quotate	123	143	163	183	203	223
c) quote	124	144	164	184	204	224
2. Quote di fondi comuni di investimento	125	28.078.943	145	29.574.716	165	4.896.529
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126	49.080.258	146	59.662.385	166	53.347.692
a1) titoli di Stato quotati	127	45.851.520	147	56.181.669	167	33.893.768
a2) altri titoli quotati	128	3.228.738	148	3.480.716	168	19.453.924
b1) titoli di Stato non quotati	129		149		169	
b2) altri titoli non quotati	130	0	150	0	170	0
c) obbligazioni convertibili	131	151	171	191	211	231
5. Quote in investimenti comuni	132	152	172	192	212	232
7. Investimenti finanziari diversi	133	153	173	193	213	233

Nota Integrativa - Allegato 9

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

		Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1	21 27.313.616	41 49.487.633	81	101
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22 980.973	42 2.346.847	82	102
per: acquisti		3	23 980.973	43 1.747.345	83	103
riprese di valore		4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5	25	45	85	105
altre variazioni		6	26	46 599.502	86	106
Decrementi nell'esercizio:	-	7	27 215.646	47 2.754.222	87	107
per: vendite		8	28 177.449	48 2.547.295	88	108
svalutazioni		9	29 38.197	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole		10	30	50 32.034	90	110
altre variazioni		11	31	51 174.893	91	111
Valore di Bilancio		12	32 28.078.943	52 49.080.258	92	112
Valore corrente		13	33 29.574.716	53 59.662.385	93	113

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 024

Descrizione fondo: FONDO MODERATO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.993	25	1.987
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	14	51	14
VII. Passività diverse	12	(6)	52	(6)
	13	33	53	73
Totale	14	2.001	54	1.677

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 025

Descrizione fondo: FONDO EQUILIBRATO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	10.191	25	9.713
			45	7.601
			65	7.707
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	12
			50	0
			70	12
VI. Disponibilità liquide	11	74	31	48
			51	74
			71	48
VII. Passività diverse	12	(29)	32	(28)
			52	(29)
			72	(28)
	13	33	53	73
Totale	14	10.236	34	9.745
			54	7.646
			74	7.739

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 026

Descrizione fondo: FONDO DINAMICO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	20.359	25	18.707
			45	13.848
			65	13.851
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	8
			50	0
			70	8
VI. Disponibilità liquide	11	123	31	80
			51	123
			71	80
VII. Passività diverse	12	(58)	32	(53)
			52	(58)
			72	(53)
	13	33	53	73
Totale	14	20.424	34	18.742
			54	13.913
			74	13.886

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 027

Descrizione fondo: FONDO TREND

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	0	25	40.501
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	0	27	34.174
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	297
V. Altre attività	10	0	30	0
VI. Disponibilità liquide	11	0	31	409
VII. Passività diverse	12		32	(215)
	13	33	53	73
Totale	14	0	34	75.166
			54	0
			74	64.898

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 028

Descrizione fondo: FONDO STRATEGIA DIVERSIFICATA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	450.072	25	447.853
			45	410.035
			65	411.829
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
			50	0
V. Altre attività	10	0	50	0
			70	0
VI. Disponibilità liquide	11	499	51	499
			71	481
VII. Passività diverse	12	(1.302)	52	(1.302)
			72	(1.281)
	13	33	53	73
Totale	14	449.269	34	447.053
			54	409.232
			74	411.029

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 029

Descrizione fondo: FONDO SOLUZIONE FLESSIBILE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	377.200	25	399.661
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	0
VI. Disponibilità liquide	11	27.611	31	16.311
VII. Passività diverse	12	(1.176)	32	(1.192)
	13	33	53	73
Totale	14	403.635	34	414.780
			54	374.638
			74	394.959

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 030

Descrizione fondo: FONDO UNIT PV SOL ITALIA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.100	25	74.367
			45	1.178
			65	73.344
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	359.343	26	192.839
			46	313.229
			66	178.399
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	240.509	27	281.385
			47	233.963
			67	270.396
3. Depositi presso enti creditizi	8		28	
			48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	3.175	29	3.149
			49	3.175
			69	3.149
V. Altre attività	10	136	30	174
			50	136
			70	172
VI. Disponibilità liquide	11	35.714	31	27.997
			51	35.714
			71	27.997
VII. Passività diverse	12	(2.349)	32	(2.233)
			52	(2.349)
			72	(2.232)
	13	33	53	73
Totale	14	637.628	34	577.678
			54	585.046
			74	551.225

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 031

Descrizione fondo: FONDO UNIT PV SOL EQUILIBRIO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	296.478	25	290.425
			45	263.552
			65	270.953
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	0
			50	0
			70	0
VI. Disponibilità liquide	11	24.269	31	9.956
			51	24.269
			71	9.956
VII. Passività diverse	12	(1.003)	32	(927)
			52	(1.003)
			72	(927)
	13		53	
			73	
Totale	14	319.744	34	299.454
			54	286.818
			74	279.982

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 033

Descrizione fondo: FONDO GESTIONE BILANCIATA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.957.221	25	1.604.230
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	61.569	51	61.569
VII. Passività diverse	12	(6.229)	52	(6.229)
	13	33	53	73
Totale	14	2.012.561	34	1.651.579
			54	1.877.146
			74	1.536.123

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 037

Descrizione fondo: AMUNDI-GLB BND-M EUR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	7.639	25	2.848
			45	7.644
			65	2.900
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(41)	32	(12)
			52	(41)
			72	(12)
	13	33	53	73
Totale	14	7.598	34	2.836
			54	7.603
			74	2.888

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 038

Descrizione fondo: AMUNDI-IND MSCI NTH

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	35.395	25	6.847
			45	29.145
			65	6.280
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
			50	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(30)	52	(30)
			72	(17)
	13	33	53	73
Totale	14	35.365	34	6.830
			54	29.115
			74	6.263

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 039

Descrizione fondo: ANIMA FUND LIQUIDITY

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.207	25	3.287
			45	2.223
			65	3.295
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
			69	0
V. Altre attività	10	20	50	20
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
		(7)		(7)
	13	33	53	73
Totale	14	2.227	34	3.280
			54	2.243
			74	3.288

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 040

Descrizione fondo: ANIMA US EQUITY-I

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	14.768	25	6.372
			45	11.172
			65	5.741
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
V. Altre attività	10	16	30	50
			50	16
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(18)	32	(116)
			52	(18)
			72	(116)
	13	33	53	73
Totale	14	14.766	34	6.256
			54	11.170
			74	5.625

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 041

Descrizione fondo: BGF Euro Short Durat

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.812	25	2.248
			45	1.823
			65	2.235
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
				0
			50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
		(5)		(5)
	13	33	53	73
Totale	14	1.812	34	2.243
			54	1.823
			74	2.230

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 042

Descrizione fondo: BGF European Special

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.302	25	1.834
			45	2.540
			65	1.592
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
V. Altre attività	10	0	30	50
				0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
		(2)		(2)
	13	33	53	73
Totale	14	3.302	34	1.832
			54	2.540
			74	1.590

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 043

Descrizione fondo: BLKRK ADV US EQ-D EU

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	10.013	25	2.095
			45	7.936
			65	1.939
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	5	30	50
			5	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(13)	32	(49)
			52	(13)
			72	(49)
	13	33	53	73
Totale	14	10.005	34	2.046
			54	7.928
			74	1.890

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 044

Descrizione fondo: EPSILON FUND-EURO BD

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.817	25	4.345
			45	3.804
			65	4.228
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
			50	0
V. Altre attività	10	0	30	63
			51	71
VI. Disponibilità liquide	11	31	52	72
			53	73
VII. Passività diverse	12	(1)	54	(1)
			74	4.291
	13	33		
Totale	14	3.816	34	4.408
			54	3.803
			74	4.291

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 045

Descrizione fondo: EPSILON FUND-EURO Q

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.673	25	387
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(5)	52	(5)
	13	33	53	73
Totale	14	2.668	34	387
			54	2.444
			74	361

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 046

Descrizione fondo: FIDELITY ACT STR-ASI

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	469	25	605
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	469	34	605
			54	399
			74	533

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 047

Descrizione fondo: FIDELITY FD-EUR DYN

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.053	25	599
			45	3.771
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
V. Altre attività	10	3	30	50
				3
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(2)	32	(2)
			52	(2)
	13	33	53	73
Totale	14	4.054	34	597
			54	3.772
			74	575

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 048

Descrizione fondo: FIDELITY FNDS-EUROPE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	9.984	25	961
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	2	50	2
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(5)	52	(15)
	13	33	53	73
Totale	14	9.981	34	946
			54	9.138
			74	908

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 049

Descrizione fondo: FIDELITY WORLD FD-YV

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	370	25	51
			45	332
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
V. Altre attività	10	0	30	0
			50	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	370	34	51
			54	332
			74	49

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 050

Descrizione fondo: FIDELITY-AMER GROW-Y

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	10.757	25	1.703
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(54)	52	(54)
	13	33	53	73
Totale	14	10.703	34	1.704
			54	9.596
			74	1.496

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 051

Descrizione fondo: FONDO PREVIDENZA FLESSIBILE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	70.316	25	33.248
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	46	50	46
VI. Disponibilità liquide	11	6.194	31	2.515
VII. Passività diverse	12	(175)	52	(175)
	13	33	53	73
Totale	14	76.381	34	35.709
			54	68.915
			74	33.596

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 052

Descrizione fondo: FONDO SELEZIONE MULTIPLA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.990.819	25	1.232.910
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	51.525	51	51.525
VII. Passività diverse	12	(7.411)	52	(7.411)
	13	33	53	73
Totale	14	2.034.933	34	1.272.187
			54	1.816.710
			74	1.191.351

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 053

Descrizione fondo: FONDO SOLUZIONE PREMIUM

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	(70)	51	(70)
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	(70)	54	(70)
		34		74
		1.347		1.347

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 054

Descrizione fondo: INVESCO BAL RISK AL

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.231	25	3.585
			45	3.592
			65	3.160
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
			69	0
V. Altre attività	10	1	50	1
		30	70	197
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	4.232	34	3.782
			54	3.593
			74	3.357

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 055

Descrizione fondo: INVESCO GLB TR EUR-Z

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	75 25	74 45	153 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	0 49	0 69
V. Altre attività	10	0 30	0 50	0 70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	75 34	74 54	153 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 056

Descrizione fondo: INVESCO JAPAN EQ AD

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	544	25	118
			45	523
			65	112
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(1)	32	(18)
			52	(1)
			72	(18)
	13	33	53	73
Totale	14	543	34	100
			54	522
			74	94

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 057

Descrizione fondo: INVESCO PAN EUR HI-Z

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	5.671	25	1.011
			45	5.477
			65	969
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	3	30	50
			50	3
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(25)	32	(16)
			52	(25)
			72	(16)
	13	33	53	73
Totale	14	5.649	34	995
			54	5.455
			74	953

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 058

Descrizione fondo: ISHARES CORE EUR COR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	263	25	499
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	263	34	499
			54	260
			74	488

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 059

Descrizione fondo: ISHARES CORE MSCI EU

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.876	25	1.325
			45	4.246
			65	1.279
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(5)	32	(12)
			52	(5)
			72	(12)
	13	33	53	73
Totale	14	4.871	34	1.313
			54	4.241
			74	1.267

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 060

Descrizione fondo: ISHARES CORE S&P 500

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	43.816	25	8.156
			45	35.362
			65	7.575
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(81)	32	(58)
			52	(81)
			72	(58)
	13	33	53	73
Totale	14	43.735	34	8.098
			54	35.281
			74	7.517

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 061

Descrizione fondo: ISHARES MSCI JAPAN U

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.234	25	627
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(1)	52	(1)
	13	33	53	73
Totale	14	2.233	54	2.086
		34	621	74
			563	

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 062

Descrizione fondo: JPM GLRES EN IDX-I A

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.917	25	215
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	50
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(2)	32	(87)
	13	33	53	73
Totale	14	1.915	34	128
			54	1.558
			74	118

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 063

Descrizione fondo: JPM INV-JPM US SEL E

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	18.890	25	7.218
			45	14.259
			65	6.441
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	4	30	50
			50	4
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(36)	32	(2)
			52	(36)
			72	(2)
	13	33	53	73
Totale	14	18.858	34	7.216
			54	14.227
			74	6.439

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 064

Descrizione fondo: JPM LX F EMER MKTS O

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.762	25	266
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(2)	32	52
	13	33	53	73
Totale	14	1.760	34	266
			54	1.781
			74	235

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 065

Descrizione fondo: JPMORGAN-US VALUE-I2

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	19.121	25	1.639
			45	16.510
			65	1.541
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(33)	32	(11)
			52	(33)
			72	(11)
	13	33	53	73
Totale	14	19.088	34	1.628
			54	16.477
			74	1.530

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 066

Descrizione fondo: LYXOR EURMS1-3Y INV

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	873	25	2.603
			45	882
			65	2.606
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
			50	0
V. Altre attività	10	0	30	0
			51	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	873	34	2.603
			54	882
			74	2.606

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 067

Descrizione fondo: LYXOR EURMTS 7-10Y I

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.536	25	3.235
			45	3.585
			65	3.178
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
				0
			50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(1)	32	(6)
			52	(1)
			72	(6)
	13	33	53	73
Totale	14	3.535	34	3.229
			54	3.584
			74	3.172

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 068

Descrizione fondo: M&G LUX INCOME ALL-C

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	11.768	25	2.572
			45	10.967
			65	2.431
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	1	30	50
			51	1
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(37)	32	(5)
			52	(37)
			72	(5)
	13	33	53	73
Totale	14	11.732	34	2.567
			54	10.931
			74	2.426

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 069

Descrizione fondo: M&G LX DYNAMIC ALLOC

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	144	25	229
			45	128
			65	210
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	(5)	52
			72	(5)
	13	33	53	73
Totale	14	144	34	224
			54	128
			74	205

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 070

Descrizione fondo: M&G LX GB MACRO BD-C

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	12.896	25	3.484
			45	12.634
			65	3.525
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
V. Altre attività	10	0	30	50
				0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(49)	32	(4)
			52	(49)
			72	(4)
	13	33	53	73
Totale	14	12.847	34	3.480
			54	12.585
			74	3.521

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 071

Descrizione fondo: M&G LX GBL EMRG MKT-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	676	25	1.193
			45	514
			65	975
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	1
			50	0
			70	1
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	676	34	1.194
			54	514
			74	976

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 072

Descrizione fondo: M&G LX GLB DIVIDEND-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	17.064	45	15.460
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	7	50	7
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(69)	52	(69)
	13	33	53	73
Totale	14	17.002	54	15.398

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 073

Descrizione fondo: MORGAN ST-EURO CORP

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.479	25	1.500
			45	1.440
			65	1.433
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	(11)	52
			72	(11)
	13	33	53	73
Totale	14	1.479	34	1.489
			54	1.440
			74	1.422

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 074

Descrizione fondo: PICTET-EUR GOVMNT BO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.008	45	2.058
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(2)	52	(7)
	13	33	53	73
Totale	14	2.006	54	2.056
		34		74
		2.320		2.286

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 075

Descrizione fondo: PICTET-GLOB MEGATREN

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.704	25	1.858
			45	2.992
			65	1.575
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	1
			50	0
			70	1
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	3.704	34	1.859
			54	2.992
			74	1.576

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 076

Descrizione fondo: PICTET-USA INDEX-IS

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	16.450	25	4.306
			45	13.180
			65	3.929
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(8)	32	(2)
			52	(8)
			72	(2)
	13	33	53	73
Totale	14	16.442	34	4.304
			54	13.172
			74	3.927

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 077

Descrizione fondo: PIMCO DIV INC FD-INS

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	255	25	199
			45	249
			65	188
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	(1)	52
			72	(1)
	13	33	53	73
Totale	14	255	34	198
			54	249
			74	187

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 078

Descrizione fondo: PIMCO GBL INV GRADE-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25.775	45	25.116
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(130)	52	(130)
	13	33	53	73
Totale	14	25.645	54	24.986
		34	74	4.292

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 079

Descrizione fondo: PIMCO GLOBAL BND FD-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.005	25	1.575
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	134
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	3.005	34	1.709
			54	2.936
			74	1.709

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 080

Descrizione fondo: X GLOBAL GOV BOND

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	17.677	25	4.425
			45	17.533
			65	4.511
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(77)	32	(61)
			52	(77)
			72	(61)
	13	33	53	73
Totale	14	17.600	34	4.364
			54	17.456
			74	4.450

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 081
 Descrizione fondo: X MSCI WORLD 1C

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	18.124	25	3.135
			45	15.399
			65	2.922
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(32)	32	(129)
			52	(32)
			72	(129)
	13	33	53	73
Totale	14	18.092	34	3.006
			54	15.367
			74	2.793

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 082

Descrizione fondo: AMUNDI GLO M/A CONS-M2 EUR C

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	726	45	713
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	726	54	713

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 083

Descrizione fondo: AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.886	25	1.027
			45	1.893
			65	1.015
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
				0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	(7)	52
			72	(7)
	13	33	53	73
Totale	14	1.886	34	1.020
			54	1.893
			74	1.008

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 084

Descrizione fondo: AMUNDI MSCI EMERG MARK

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.236	25	1.389
			45	4.024
			65	1.198
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
				0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(1)	32	(2)
			52	(1)
			72	(2)
	13	33	53	73
Totale	14	4.235	34	1.387
			54	4.023
			74	1.196

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 086

Descrizione fondo: AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	196	25	34
			45	169
			65	32
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	0
			50	0
			70	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	196	34	34
			54	169
			74	32

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 088

Descrizione fondo: ANIMA EUROPE EQT-I

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.288	25	383
			45	1.117
			65	361
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
V. Altre attività	10	0	30	50
				0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
		(65)		(65)
	13	33	53	73
Totale	14	1.288	34	318
			54	1.117
			74	296

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 092

Descrizione fondo: BGF-GLBL M/A INC-I2 EUR HDG

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	552	25	93
			45	534
			65	87
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	0
			50	0
			70	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(4)	32	52
			(4)	72
	13	33	53	73
Totale	14	548	34	93
			54	530
			74	87

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 093

Descrizione fondo: BLACKROCK EUR SEL ST-I2 EUR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	11.779	45	11.511
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	4	50	4
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(100)	52	(100)
	13	33	53	73
Totale	14	11.683	54	11.415
		34		74
		1.883		1.837

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 103

Descrizione fondo: FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.347	25	227
			45	1.368
			65	204
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(1)	52	(1)
			72	(1)
	13	33	53	73
Totale	14	1.346	34	226
			54	1.367
			74	203

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 104

Descrizione fondo: FONDO SOLUZIONE SOSTENIBILE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	489.250	25	54.133
			45	454.843
			65	53.482
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	50	0
			70	0
VI. Disponibilità liquide	11	17.359	51	17.359
			71	3.818
VII. Passività diverse	12	(1.701)	52	(1.701)
			72	(108)
	13	33	53	73
Totale	14	504.908	34	57.843
			54	470.501
			74	57.192

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 113

Descrizione fondo: INVESCO-DEV MKT EQ-Z EUR ACC

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	9.023	25	1.541
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	2	50	2
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(52)	52	(52)
	13	33	53	73
Totale	14	8.973	34	1.425
			54	9.229
			74	1.339

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 116

Descrizione fondo: ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	11.146	25	1.801
			45	10.562
			65	1.695
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
				0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(5)	32	(83)
			52	(5)
			72	(83)
	13	33	53	73
Totale	14	11.141	34	1.718
			54	10.557
			74	1.612

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 119

Descrizione fondo: JPM INV-GLB INCOME-I2 AC EUR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	5.332	25	797
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	143
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(12)	52	(12)
	13	33	53	73
Totale	14	5.320	34	940
			54	5.022
			74	880

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 131

Descrizione fondo: M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	5.257	25	856
			45	5.214
			65	824
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
				0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(36)	32	(4)
			52	(36)
			72	(4)
	13	33	53	73
Totale	14	5.221	34	852
			54	5.178
			74	820

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 134

Descrizione fondo: PICTET-EUROPE INDEX-ISEUR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	5.986	25	1.593
			45	5.083
			65	1.478
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(2)	32	(3)
			52	(2)
			72	(3)
	13	33	53	73
Totale	14	5.984	34	1.590
			54	5.081
			74	1.475

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 140

Descrizione fondo: PIMCO-DYN MLT AST-INSACCH EU

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.838	25	180
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(1)	52	(1)
	13	33	53	73
Totale	14	2.837	34	180
			54	2.836
			74	171

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 141
 Descrizione fondo: UBS ETF ACWI SRI USD ACC

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	6.508	25	723
			45	5.598
65				688
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
69				0
V. Altre attività	10	0	30	50
				0
70				
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
		(74)		(74)
	13	33	53	73
Totale	14	6.508	34	649
			54	5.598
			74	614

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 142

Descrizione fondo: X EUR CORPORATE BOND

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.695	25	2.063
			45	3.688
			65	2.017
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
			69	0
V. Altre attività	10	0	50	0
			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(1)	52	(1)
			72	(13)
	13	33	53	73
Totale	14	3.694	34	2.050
			54	3.687
			74	2.004

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 144

Descrizione fondo: BGF-WRLD TECH-I2 EUR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34	54	74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 146

Descrizione fondo: FONDO OBIETTIVO SOSTENIBILITÀ

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	493.061	26	475.491
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7		27	67
3. Depositi presso enti creditizi	8		28	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	0
VI. Disponibilità liquide	11	27.157	31	27.157
VII. Passività diverse	12	(1.636)	32	(1.636)
	13	33	53	73
Totale	14	518.582	34	501.012

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 147

Descrizione fondo: FONDO PROGETTO DINAMICO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	420.797	26	412.000
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7		27	
3. Depositi presso enti creditizi	8		28	
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	0
VI. Disponibilità liquide	11	19.382	31	19.382
VII. Passività diverse	12	(1.436)	32	(1.435)
	13		33	
Totale	14	438.743	34	429.947

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 148

Descrizione fondo: JPM EM MRK INV GR BD-I2AEURH

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	35 25	45	36 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	35 34	54	36 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 149

Descrizione fondo: JPM INV-GLB INC CONS-I2

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	547	25	539
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	547	34	539

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 150

Descrizione fondo: M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34	54	74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 151

Descrizione fondo: X MSCI USA ESG

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	15 25	45	13 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	15 34	54	13 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Descrizione fondo: TOTALE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	6.083.487	25	4.319.906
			45	5.530.187
			65	4.020.569
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	1.273.201	26	192.839
			46	1.200.720
			66	178.399
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	240.509	27	315.559
			47	233.963
			67	304.752
3. Depositi presso enti creditizi	8		28	
			48	
			68	
4. Investimenti finanziari diversi	9	3.175	29	3.446
			49	3.175
			69	3.446
V. Altre attività	10	250	30	756
			50	250
			70	754
VI. Disponibilità liquide	11	271.420	31	159.130
			51	271.420
			71	159.130
VII. Passività diverse	12	(25.486)	32	(16.831)
			52	(25.485)
			72	(16.830)
	13		53	
			73	
Totale	14	7.846.556	34	4.974.805
			54	7.214.230
			74	4.650.220

Nota Integrativa - Allegato 13

Passivo - Variazioni nell’esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
Riserva premi:					
Riserva per frazioni di premi	1	0	11	0	21
Riserva per rischi in corso	2		12		22
Valore di Bilancio	3	0	13	0	23
Riserva sinistri:					
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	0	14	0	24
Riserva per spese di liquidazione	5		15		25
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	0	16	0	26
Valore di Bilancio	7	0	17	0	27

Nota Integrativa - Allegato 14

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
Riserva matematica per premi puri	1	136.388.771	11	129.303.956	21 7.084.815
Riporto premi	2	4.009	12	4.164	22 (155)
Riserva per rischio di mortalità	3	266	13	335	23 (69)
Riserve di integrazione	4	505.409	14	487.244	24 18.165
Valore di Bilancio	5	136.898.455	15	129.795.699	25 7.102.756
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	0	16	0	26

Nota Integrativa - Allegato 15

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali	+	1	11	21 15.523	31 761
Accantonamenti dell'esercizio	+	2	12	22 4.357	32 1
Altre variazioni in aumento	+	3	13	23 0	33 26
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	14	24 1.080	34 11
Altre variazioni in diminuzione	-	5	15	25 0	35 40
Valore di Bilancio		6	16	26 18.800	36 737

Nota Integrativa - Allegato 16

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del Gruppo e altre partecipate

I: Attività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote	1	2 66.270	3 139.003	4	5 297	6 205.570
Obbligazioni	7	8	9	10	11	12
Finanziamenti	13	14	15	16	17	18
Quote in investimenti comuni	19	20	21	22	23	24
Depositi presso enti creditizi	25	26	27	28	29	30
Investimenti finanziari diversi	31	32	33	34	35	36
Depositi presso imprese cedenti	37	38	39	40	41	42
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43	44	45	46	47	48
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49	50	51	52	53	54
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55 5.674	56 5.666	57	58	59	60 11.340
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61	62	63	64	65	66
Altri crediti	67 388.774	68 5.005	69	70	71 315	72 394.094
Depositi bancari e c/c postali	73 545.100	74	75	76	77	78 545.100
Attività diverse	79 42.222	80	81	82	83 4	84 42.226
Totale	85 981.770	86 76.941	87 139.003	88 0	89 616	90 1.198.330
di cui attività subordinate	91	92	93	94	95	96

II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	97 550.000	98	99	100	101	102 550.000
Depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109 223.581	110	111	112	113	114 223.581
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133 9.149	134 1	135	136	137	138 9.150
Debiti diversi	139 62.203	140 7.694	141 6	142	143 13.131	144 83.034
Passività diverse	145	146 25	147	148	149	150 25
Totale	151 844.933	152 7.720	153 6	154	155 13.131	156 865.790

Nota Integrativa - Allegato 17

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle “garanzie, impegni e altri conti d’ordine”

	Esercizio		Esercizio precedente	
I. Garanzie prestate:				
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1		31	
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2		32	
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3		33	
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4		34	
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5		35	
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6		36	
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7		37	
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8		38	
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9		39	
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10		40	
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11		41	
Totale	12		42	
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del Gruppo, collegate e altre partecipate	13		43	
b) da terzi	14		44	
Totale	15		45	
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del Gruppo, collegate e altre partecipate	16		46	
b) da terzi	17	2.781	47	2.014
Totale	18	2.781	48	2.014
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19		49	
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20		50	
c) altri impegni	21	2.269.481	51	3.223.629
Totale	22	2.269.481	52	3.223.629
V. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	23		53	
VI. Titoli depositati presso terzi	24	105.251.307	54	101.472.162
Totale	25	105.251.307	55	101.472.162

Nota Integrativa - Allegato 18

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente			
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
Futures: su azioni	1	101	21	121	41	141	61	161
su obbligazioni	2	102	22	122	42	142	62	162
su valute	3	103	23	123	43	143	63	163
su tassi	4	104	24	124	44	144	64	164
altri	5	105	25	125	45	145	65	165
Opzioni: su azioni	6	106	26	126	46	146	66	166
su obbligazioni	7	107	27	127	47	147	67	167 (9.832)
su valute	8	108	28	128	48	148	68	168
su tassi	9	109	29	129	49	149	69	169
altri	10	110	30	130	50	150	70	170
Swaps: su valute	11	111	31	131	51	151	71	171
su tassi	12	112	32	132	52	152	72	172
altri	13	113	33	133	53	153	73	173
Altre operazioni	14	114	34	134	54	154	74	174
Totale	15	115	35	135	55	155	75	175 (9.832)

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del Bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, attivo sottostante, ecc.).

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

(1) Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

(2) Indicare il *fair value* dei contratti derivati.

Nota Integrativa - Allegato 19

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei Rami Danni

	Premi lordi contabilizzati		Premi lordi di competenza		Onere lordo dei sinistri		Spese di gestione		Saldo di riassicurazione	
Assicurazioni dirette:										
Infortuni e malattia (Rami 1 e 2)	1	0	2	0	3	0	4	2	5	0
R.C. autoveicoli terrestri (Ramo 10)	6	0	7	0	8	0	9	0	10	0
Corpi di veicoli terrestri (Ramo 3)	11	0	12	0	13	0	14	0	15	0
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (Rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16	0	17	0	18	0	19	0	20	0
Incendio e altri danni ai beni (Rami 8 e 9)	21	0	22	0	23	0	24	0	25	0
R.C. generale (Ramo 13)	26	0	27	0	28	0	29	0	30	0
Credito e cauzione (Rami 14 e 15)	31	0	32	0	33	0	34	0	35	0
Perdite pecuniarie di vario genere (Ramo 16)	36	0	37	0	38	0	39	0	40	0
Tutela giudiziaria (Ramo 17)	41	0	42	0	43	0	44	0	45	0
Assistenza (Ramo 18)	46	0	47	0	48	0	49	0	50	0
Totale assicurazioni dirette	51	0	52	0	53	0	54	2	55	0
Assicurazioni indirette	56	0	57	0	58	0	59	0	60	0
Totale portafoglio italiano	61	0	62	0	63	0	64	2	65	0
Portafoglio estero	66	0	67	0	68	0	69	0	70	0
Totale generale	71	0	72	0	73	0	74	2	75	0

Nota Integrativa - Allegato 20

Informazioni di sintesi concernenti i Rami Vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
Premi lordi:	1	17.574.113	11		21	17.574.113
a) 1. per polizze individuali	2	17.516.712	12		22	17.516.712
2. per polizze collettive	3	57.401	13		23	57.401
b) 1. premi periodici	4	1.863.051	14		24	1.863.051
2. premi unici	5	15.711.062	15		25	15.711.062
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	949.312	16		26	949.312
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	16.624.801	17		27	16.624.801
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8		18		28	
Saldo della riassicurazione	9	1.839	19		29	1.839

Nota Integrativa - Allegato 21

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

		Gestione danni	Gestione vita		Totale
Proventi derivanti da azioni e quote:					
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del Gruppo e partecipate	1		41	81	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2		42 300	82 300	
Totale	3		43 300	83 300	
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4		44	84	
Proventi derivanti da altri investimenti:					
Proventi su obbligazioni di società del Gruppo e partecipate	5		45	85	
Interessi su finanziamenti a imprese del Gruppo e a partecipate	6		46	86	
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7		47 218.005	87 218.005	
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	69	48 3.062.020	88 3.062.089	
Interessi su finanziamenti	9		49	89 0	
Proventi su quote di investimenti comuni	10		50	90 0	
Interessi su depositi presso enti creditizi	11		51	91 0	
Proventi su investimenti finanziari diversi	12		52	92 0	
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13		53	93 0	
Totale	14	69	54 3.280.025	94 3.280.094	
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:					
Terreni e fabbricati	15		55	95	
Azioni e quote di imprese del Gruppo e partecipate	16		56	96	
Obbligazioni emesse da imprese del Gruppo e partecipate	17		57	97	
Altre azioni e quote	18		58 920	98 920	
Altre obbligazioni	19		59 9.107	99 9.107	
Altri investimenti finanziari	20		60 20.066	100 20.066	
Totale	21		61 30.093	101 30.093	
Profitti sul realizzo degli investimenti:					
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22		62	102	
Profitti su azioni e quote di imprese del Gruppo e partecipate	23		63	103	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del Gruppo e partecipate	24		64	104	
Profitti su altre azioni e quote	25		65	105	
Profitti su altre obbligazioni	26	20	66 235.058	106 235.078	
Profitti su altri investimenti finanziari	27		67 2.677	107 2.677	
Totale	28	20	68 237.735	108 237.755	
TOTALE GENERALE	29	89	69 3.548.153	109 3.548.242	

Nota Integrativa - Allegato 22

Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	2
Quote di fondi comuni di investimento	3
Altri investimenti finanziari	4 26.342
- di cui proventi da obbligazioni	5 0
Altre attività	6
Totale	7 26.342
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8
Profitti su investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	9
Profitti su fondi comuni di investimento	10 235.884
Profitti su altri investimenti finanziari	11 1.803
- di cui obbligazioni	12
Altri proventi	13
Totale	14 237.687
Plusvalenze non realizzate	15 464.546
TOTALE GENERALE	16 728.575

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Proventi derivanti da:	
Investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	21
Altri investimenti finanziari	22
- di cui proventi da obbligazioni	23
Altre attività	24
Totale	25
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Profitti su investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	26
Profitti su altri investimenti finanziari	27
- di cui obbligazioni	28
Altri proventi	29
Totale	30
Plusvalenze non realizzate	31
TOTALE GENERALE	32

Nota Integrativa - Allegato 23

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

	Gestione danni		Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri					
Oneri inerenti azioni e quote	1		31		61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2		32		62
Oneri inerenti obbligazioni	3	9	33	197.392	63 197.401
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4		34		64
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5		35		65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6		36	59.575	66 59.575
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7		37		67
Totale	8	9	38	256.967	68 256.976
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:					
Terreni e fabbricati	9		39		69
Azioni e quote di imprese del Gruppo e partecipate	10		40		70
Obbligazioni emesse da imprese del Gruppo e partecipate	11		41		71
Altre azioni e quote	12		42		72
Altre obbligazioni	13	78	43	232.543	73 232.621
Altri investimenti finanziari	14		44	44.102	74 44.102
Totale	15	78	45	276.645	75 276.723
Perdite sul realizzo degli investimenti					
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16		46		76
Perdite su azioni e quote	17		47		77
Perdite su obbligazioni	18		48	17.779	78 17.779
Perdite su altri investimenti finanziari	19		49	1.098	79 1.098
Totale	20		50	18.877	80 18.877
TOTALE GENERALE	21	87	51	552.489	81 552.576

Nota Integrativa - Allegato 24

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	2
Quote di fondi comuni di investimento	3 81.143
Altri investimenti finanziari	4
Altre attività	5 1.080
Totale	6 82.223
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7
Perdite su investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	8
Perdite su fondi comuni di investimento	9 14.348
Perdite su altri investimenti finanziari	10 166
Altri oneri	11 177
Totale	12 14.691
Minusvalenze non realizzate	13 43.239
TOTALE GENERALE	14 140.153

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	21
Altri investimenti finanziari	22
Altre attività	23
Totale	24
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	25
Perdite su altri investimenti finanziari	26
Altri oneri	27
Totale	28
Minusvalenze non realizzate	29
TOTALE GENERALE	30

Pagina volutamente lasciata in bianco

Nota Integrativa - Allegato 25

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo Ramo - Portafoglio italiano

		Codice Ramo Infortuni (denominazione)	Codice Ramo Malattie (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) ¹	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	
Spese di gestione	-	6	6	2
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	7	(2)
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	11	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12	12	(2)

		Codice Ramo Merci trasportate (denominazione)	Codice Ramo Incendio ed elementi naturali (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) ¹	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	
Spese di gestione	-	6	6	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	7	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	11	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12	12	

		Codice Ramo R.C. generale (denominazione)	Codice Ramo Credito (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) ¹	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	
Spese di gestione	-	6	6	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	7	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	11	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12	12	

1. Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni".

	Codice Ramo 03 Corpi di veicoli terrestri (denominazione)	Codice Ramo 04 Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)	Codice Ramo 05 Corpi di veicoli aerei (denominazione)	Codice Ramo 06 Corpi di veicoli marittimi (denominazione)
	1	1	1	1
	2	2	2	2
	3	3	3	3
	4	4	4	4
	5	5	5	5
	6	6	6	6
	7	7	7	7
	8	8	8	8
	9	9	9	9
	10	10	10	10
	11	11	11	11
	12	12	12	12

	Codice Ramo 09 Altri danni ai beni (denominazione)	Codice Ramo 10 R.C. autoveicoli terrestri (denominazione)	Codice Ramo 11 R.C. aeromobili (denominazione)	Codice Ramo 12 R.C. veicoli marittimi (denominazione)
	1	1	1	1
	2	2	2	2
	3	3	3	3
	4	4	4	4
	5	5	5	5
	6	6	6	6
	7	7	7	7
	8	8	8	8
	9	9	9	9
	10	10	10	10
	11	11	11	11
	12	12	12	12

	Codice Ramo 15 Cauzione (denominazione)	Codice Ramo 16 Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice Ramo 17 Tutela legale (denominazione)	Codice Ramo 18 Assistenza (denominazione)
	1	1	1	1
	2	2	2	2
	3	3	3	3
	4	4	4	4
	5	5	5	5
	6	6	6	6
	7	7	7	7
	8	8	8	8
	9	9	9	9
	10	10	10	10
	11	11	11	11
	12	12	12	12

Nota Integrativa - Allegato 26

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Danni - Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
		1	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4
Premi contabilizzati	+	1	11	21	31	41
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	12	22	32	42
Oneri relativi ai sinistri	-	3	13	23	33	43
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4	14	24	34	44
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	15	25	35	45
Spese di gestione	-	6	2 16	26	36	46 2
Saldo tecnico (+ o -)		7 (2)	17	27	37	47 (2)
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-					48
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+	9		29		49
Risultato del conto tecnico (+ o -)		10 (2)	20	30	40	50 (2)

Nota Integrativa - Allegato 27

Assicurazioni Vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo Ramo - Portafoglio italiano

		Codice Ramo 01		Codice Ramo 02		Codice Ramo 03	
		Assicurazioni sulla durata della vita umana		Assicurazioni di nuzialità e di natalità		Operazioni connesse con fondi o indici	
		(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione							
Premi contabilizzati	+	1	16.618.663	1		1	863.026
Oneri relativi ai sinistri	-	2	9.138.736	2		2	267.632
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	7.138.484	3		3	2.872.537
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-	4	(201.583)	4		4	49.823
Spese di gestione	+	5	394.521	5		5	16.964
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico*	-	6	2.871.803	6		6	588.422
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7	2.617.142	7		7	(1.655.862)
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	(1.350)	8		8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9		9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10	2.615.792	10		10	(1.655.862)

		Codice Ramo 04		Codice Ramo 05		Codice Ramo 06	
		Assicurazione di malattia di cui art. 1		Operazioni di capitalizzazione		Operazioni di gestione fondi pensione	
		(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione							
Premi contabilizzati	+	1	9.340	1	83.084	1	
Oneri relativi ai sinistri	-	2	2.661	2	89.875	2	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	2.740	3	(1.573)	3	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-	4	(163)	4	(3.000)	4	
Spese di gestione	+	5	802	5	136	5	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico*	-	6	864	6	10.958	6	
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7	3.838	7	2.604	7	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	(489)	8		8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9		9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10	3.349	10	2.604	12	

* Somma algebrica delle poste relative al ramo ed al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico.

Nota Integrativa - Allegato 28

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami Vita - Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
		1	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4
Premi contabilizzati	+	1 17.574.113	11 9.533	21	31	41 17.564.580
Oneri relativi ai sinistri	-	2 9.498.904	12 7.679	22	32	42 9.491.225
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 10.012.188	13 (1.223)	23	33	43 10.013.411
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4 (154.923)	14	24	34	44 (154.923)
Spese di gestione	-	5 412.423	15 1.238	25	35	45 411.185
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico*	+	6 3.472.047		26		46 3.472.047
Risultato del conto tecnico (+ o -)		7 967.722	17 1.839	27	37	47 965.883

* Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico.

Pagina volutamente lasciata in bianco

Nota Integrativa - Allegato 30

Rapporti con imprese del Gruppo e altre partecipate

I: Proventi

Proventi da investimenti	Controllanti	Controllate	
Proventi da terreni e fabbricati	1	2	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7	8	
Proventi su obbligazioni	13	14	
Interessi su finanziamenti	19	20	
Proventi su altri investimenti finanziari	25	26	
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31	32	
Totale	37	38	
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43	44	
Altri proventi			
Interessi su crediti	49	50	
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	56	
Altri proventi e recuperi	61	843	5.965
Totale	67	843	5.965
Profitti sul realizzo degli investimenti*	73	74	
Proventi straordinari	79	80	
TOTALE GENERALE	85	843	5.965

II: Oneri

Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:	Controllanti	Controllate	
Oneri inerenti gli investimenti	91	92	
Interessi su passività subordinate	97	53.928	98
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	
Interessi su debiti con garanzia reale	127	128	
Interessi su altri debiti	133	134	
Perdite su crediti	139	140	
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	146	
Oneri diversi	151	542.456	7.885
Totale	157	596.384	7.885
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163	164	
Perdite sul realizzo degli investimenti*	169	170	
Oneri straordinari	175	176	
TOTALE GENERALE	181	596.384	7.885

* Con riferimento alla controparte nell'operazione.

	Consociate	Collegate	Altre	Totale
	3	4	5	6
	9	10	11	12
	15	16	17	18
	21	22	23	24
	27	28	29	30
	33	34	35	36
	39	40	41	42
	45	46	47	48
	51	52	53	54
	57	58	59	60
	63	15 64	104 65	6.927 66
	69	15 70	104 71	6.927 72
	75	76	77	78
	81	82	83	84
	87	15 88	104 89	6.927 90

	Collegate	Consociate	Altre	Totale
	93	94	95	96
	99	100	101	102 53.928
	105	106	107	108
	111	112	113	114
	117	118	119	120
	123	124	125	126
	129	130	131	132
	135	136	137	138
	141	142	143	144
	147	148	149	150
	153	154	40.814 155	591.155 156
	159	0 160	40.814 161	645.083 162
	165	166	167	168
	171	172	173	174
	177	178	179	180
	183	0 184	40.814 185	645.083 186

Nota Integrativa - Allegato 31

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1	5	11 17.574.113	15	21 17.574.113	25
in altri Stati dell'Unione europea	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
Totale	4	8	14 17.574.113	18	24 17.574.113	28

Nota Integrativa - Allegato 32

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e Sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	1	31 19.037	61 19.037
- Contributi sociali	2	32 5.500	62 5.500
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	33 1.401	63 1.401
- Spese varie inerenti al personale	4	34 3.684	64 3.684
Totale	5	35 29.622	65 29.622
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6	36	66
- Contributi sociali	7	37	67
- Spese varie inerenti al personale	8	38	68
Totale	9	39	69
Totale complessivo	10	40 29.622	70 29.622
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11	41	71
Portafoglio estero	12	42	72
Totale	13	43	73
Totale spese per prestazioni di lavoro	14	44 29.622	74 29.622

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15	45 4.455	75 4.455
Oneri relativi ai sinistri	16	46 2.416	76 2.416
Altre spese di acquisizione	17	47 5.001	77 5.001
Altre spese di amministrazione	18	48 17.750	78 17.750
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	79
	20	50	80
Totale	21	51 29.622	81 29.622

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero	
Dirigenti	91	29
Impiegati	92	319
Salariati	93	
Altri	94	
Totale	95	348

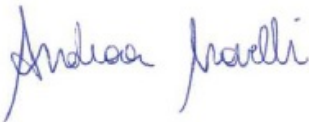
IV: Amministratori e sindaci

	Numero		Compensi spettanti
Amministratori	96	7	98 797
Sindaci	97	3	99 159

Il sottoscritto dichiara che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture

I rappresentanti legali della Società (*)

Dott. Andrea Novelli (**)



ANDREA NOVELLI

I Sindaci

Presidente Luca Aurelio Guarna

Dr.ssa Maria Giovanna Basile

Dr. Marco De Iapinis

Spazio riservato alla attestazione dell'Ufficio del registro
delle imprese circa l'avvenuto deposito.

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.
(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

Pagina volutamente lasciata in bianco

Allegato A

POSTE VITA S.p.A.

Rendiconto finanziario dell'esercizio 2021

Importi in migliaia di Euro	2021	2020
Fonti di finanziamento		
Risultato dell'esercizio	719.538	762.901
Incremento netto delle riserve	9.962.477	7.152.250
Rettifiche nette di valore e capitalizzazioni investimenti classe C	551.687	551.687
Svalutazioni e capitalizzazioni titoli di Classe D	206.665	206.665
Ammortamenti dell'esercizio	938	3.025
Accantonamento TFR	27	11
Variazione provvigioni da ammortizzare	6.722	4.851
Variazione altri accantonamenti con destinazione specifica	3.863	(4.576)
Variazione dei crediti e altre attività	(132.006)	(279.851)
Variazione dei ratei e risconti attivi	28.620	(17.814)
Variazione dei debiti e altre passività	193.506	(409.116)
Variazione dei ratei e risconti passivi	6.233	87
Liquidità generata dalla gestione reddituale	11.548.270	7.970.121
Movimenti patrimonio netto		
Distribuzione dividendi	(428.921)	0
Versamento azionisti prestito subordinato	0	0
Rimborso prestito subordinato	0	0
Sottoscrizione prestito subordinato	300.000	
Aumento capitale sociale a pagamento	0	0
	(128.921)	0
Altre fonti di finanziamento	0	0
Emissione Prestito Obbligazionario Subordinato	0	0
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	11.419.349	7.970.121
Impieghi di liquidità		
Incremento degli investimenti:		
- mobili, impianti e costi pluriennali	36	(24.103)
- titoli	7.889.714	8.155.233
- partecipazioni	0	0
Trasferimento di TFR	40	95
Utilizzo Fondo Rischi	586	586
Utilizzo del fondo di ammortamento		
T.F.R. liquidato	11	17
Totale incremento degli investimenti	7.890.388	8.131.828
Variazione disponibilità liquide	3.528.961	(161.707)
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ	11.419.349	7.970.121
Disponibilità liquide al 1 gennaio	770.968	932.675
Disponibilità liquide al 31 dicembre	4.299.929	770.968
	3.528.961	(161.707)

Allegato B

POSTE VITA S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2021

(Importi in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve				Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
			Riserva straordinaria	Fondo organizzazione	Ris. per rivalutaz. partecipazioni	Riser. ex art.5 reg. lvass 43/19			
Saldo al 31.12.2019	1.216.608	171.305	647	2.582	19.402	0	1.553.559	952.782	3.916.884
Destinazione utile esercizio 2019									
(Assemblea ordinaria del 07/01/2020)									
- a riserva legale		47.639						(47.639)	0
- a riserva utili su cambi									
- a altre riserve									0
- a utili portati a nuovo							905.143	(905.143)	0
Aumento capitale sociale									
Dividendi									0
Utile del periodo								762.901	762.901
Saldo al 31.12.2020	1.216.608	218.945	647	2.582	19.402	0	2.458.702	762.901	4.679.786
Destinazione utile esercizio 2020									
(Assemblea ordinaria del 28/04/2021)									
- a riserva legale		23.699						(23.699)	0
- a riserva utili su cambi									
- a altre riserve									0
- a utili portati a nuovo							739.202	(739.202)	0
Aumento capitale sociale									
Dividendi							(238.196)	(190.725)	(428.921)
Utile del periodo								719.538	719.538
Saldo al 31.12.2021	1.216.608	242.644	647	2.582	19.402	0	2.959.708	528.813	4.970.403

Allegato C

Composizione Portafoglio Titoli al 31/12/2021

(importi espressi in migliaia di euro)

RAMO VITA

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
POSTE ASSICURA S.p.A.	EUR	25.000	1,00	1,81	45.350	0	29-Aimm
POSTE WELFARE SERVIZI S.r.l.	EUR	16	1,00	1.341,07	20.921	0	29-Aimm
EGI S.p.A.	EUR	9.000	1,00	15,44	138.975	0	29-Aimm
FSI SGR	EUR	297	1,00	1,00	297	0	29-Aimm
Classe CII 1							
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate							
Azioni e quote di imprese - b) controllate c) consociata		34.313			205.543		
TOTALE GENERALE- Classe C.II		34.313			205.543		
COIMA RES S.p.A.	EUR	1.000	1,00	7,48	7.480	7,48	29-Aa/c
Classe CIII 1							
Altri investimenti finanziari							
Azioni e quote - a) azioni quotate b) azioni non quotate		1.000			7.480		
ADVANCE CAPITAL ENERGY FUND	EUR	1	1,00	29.601,07	14.801	29.601,07	29-Aa/c
ADVANCE CAPITAL IV QUOTA A1	EUR	0	1,00	28.524,55	11.410	51.053,89	29-Aa/c
AMBER ENERGIA	EUR	0	1,00	1.512,22	151	1.512,22	29-Aa/c
AMBIENTA II/CL A DIS PT	EUR	1	1,00	4,04	2	16.091,52	29-Aa/c
AMUNDI CASH CORPORATE-I2 C	EUR	1	1,00	9.842,18	11.998	9.842,18	29-Aa/c
AMUNDI CASH CORPORATE-IC CAP	EUR	1	1,00	231.037,37	236.813	231.037,37	29-Aa/c
APIS GROWTH FUND II,L.P.	USD	0	1,13	18.294.214,87	16.152	23.440.142,11	29-Aa/c
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS II	EUR	1	1,00	762,80	458	762,80	29-Aa/c
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS III	EUR	7	-	-	-	3.350,31	29-Aa/c
FONDO SATOR	EUR	0	1,00	8.349.608,00	8.350	8.349.608,00	29-Aa/c
FONDO SCARLATTI	EUR	0	1,00	127.314,62	12.986	127.314,62	29-Aa/c
IDEA Eff Energ e Svil Sost	EUR	0	1,00	216,43	43	3.036,33	29-Aa/c
IDEA Taste of Italy A	EUR	0	-	-	-	26.764,44	29-Aa/c
IDEA Taste of Italy B	EUR	0	-	-	-	26.764,44	29-Aa/c
Infrastructure Investments Fund JPM	USD	33.059	1,13	0,90	26.168	0,90	29-Aa/c
KAIROS MULTY STRATEGY CLASSE I	EUR	0	1,00	503.880,16	25.000	782.777,09	29-Aa/c
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCS	EUR	0	1,00	311.907.310,29	311.907	317.627.342,20	29-Aa/c
MULTIFLEX-DYNAMIC LT M/A-CM	EUR	5.523	1,00	99,59	550.000	104,02	29-Aa/c
MULTIFLEX-LT OPTIMAL M/A-CM	EUR	8.459	1,00	100,49	850.000	106,24	29-Aa/c
MULTIFLEX-OLYMP INSURN MA-CM	EUR	8.230	1,00	103,28	850.000	112,39	29-Aa/c
MULTIFLEX-OLYMPIUM DYNAMIC-MULTIASSET FUND	EUR	3.002	1,00	99,92	300.000	104,11	29-Aa/c
MULTIFLEX-OLYMPIUM OPT MA-CM	EUR	5.505	1,00	99,91	550.000	113,08	29-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
MULTIFLEX-OLYMPIUM SEV-CMEUR	EUR	5.000	1,00	97,61	488.050	97,61	29-Aa/c
Muzinich Italian Private Debt Fund	EUR	151	1,00	87,21	13.189	87,21	29-Aa/c
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008	EUR	28.000	1,00	0,01	234	0,28	29-Aa/c
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	EUR	18.000	1,00	0,02	299	0,45	29-Aa/c
PERENNIUS SECONDARY 2008	EUR	12.000	1,00	0,01	102	0,04	29-Aa/c
PrimA Credit Opportunity Fund	EUR	1.502	1,00	96,50	144.988	96,50	29-Aa/c
Prima Hedge Platinum Growth	EUR	4.352	1,00	100,72	438.305	105,26	29-Aa/c
SINERGIA II	EUR	0	1,00	15.059,96	5.783	15.059,96	29-Aa/c
Vintage VII AIV Offshore SCSp	USD	0	1,13	3.104.542,23	2.741	3.483.094,24	29-Aa/c
VINTAGE VII GS OFFSHORE SCSP	USD	0	1,13	30.124.890,47	26.598	47.150.976,16	29-Aa/c
ALC Prima European Private Credit Feeder Fund	EUR	5.000	1,00	45,40	226.982	46,18	29-Aimm
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS IV FPCI	EUR	2.500	1,00	57,73	144.313	56,49	29-Aimm
Archmore Infrastructure Debt Platform	EUR	252	1,00	99,66	25.087	105,24	29-Aimm
ARMONIA ITALY FUND	EUR	1	1,00	15.527,28	9.316	26.342,81	29-Aimm
BlackRock European Middle Market Private Debt Fu	EUR	0	1,00	223.716.284,96	223.716	228.464.933,90	29-Aimm
CBRE EUROPEAN SHOPPING CENTRE FUND II	EUR	65	1,00	724,91	46.987	724,91	29-Aimm
Coima Opportunity Fund II	EUR	0	1,00	319.522,42	21.956	362.397,73	29-Aimm
DIAMOND CORE	EUR	6	1,00	46.587,03	273.000	47.316,02	29-Aimm
DIAMOND EUROZONE RETAIL PROPERTY FUND	EUR	0	1,00	500.000,00	96.957	502.763,95	29-Aimm
DIAMOND OTHER SECTORS ITALIA	EUR	0	1,00	500.000,00	100.000	537.925,48	29-Aimm
EQT INFRASTRUCTURE III	EUR	0	1,00	20.693.685,16	20.694	33.332.961,01	29-Aimm
EUROPEAN PROPERTY FUND	EUR	40.393	1,00	1,01	40.749	0,93	29-Aimm
F2I SECONDO FDO IT INFR	EUR	0	1,00	145.676,43	5.827	719.296,00	29-Aimm
F2i Terzo Fondo Classe B	EUR	24	1,00	8.886,87	216.760	9.628,47	29-Aimm
F2i Terzo Fondo Classe B - 1	EUR	6	1,00	8.886,87	49.846	9.628,47	29-Aimm
FOF PRIVATE DEBT	EUR	1	1,00	29.714,00	23.771	32.110,31	29-Aimm
Fondo Antin Infrastructure Partners III	EUR	750	1,00	65,14	48.857	103,15	29-Aimm
Fondo Atlante	EUR	0	1,00	175.392,48	41.982	203.479,38	29-Aimm
FONDO CBRE DIAMOND	EUR	0	1,00	482.173,37	144.652	567.843,33	29-Aimm
FONDO DIAMOND EUROZONE OFFICE UBS	EUR	1	1,00	502.632,82	423.217	502.102,34	29-Aimm
FONDO DIAMOND ITALIAN PROPERTIES	EUR	2	1,00	100.000,00	150.000	103.399,01	29-Aimm
Fondo i3-Dante comparto Convivio	EUR	0	1,00	500.000,00	248.500	523.107,25	29-Aimm
Fondo Infrastrutture per la Crescita - ESG	EUR	1	1,00	10.000,00	12.000	10.045,42	29-Aimm
Fondo Italiano per l'Efficienza Energetica	EUR	15	1,00	765,03	11.475	765,03	29-Aimm
Fondo Optimum Evolution - Property III	EUR	33.925	1,00	1,08	36.575	1,58	29-Aimm
FSI I - A	EUR	99	1,00	652,41	64.784	853,68	29-Aimm
FSI I - B	EUR	1	1,00	652,21	457	853,68	29-Aimm
HEALTH PROPERTY FUND 1	EUR	3	1,00	11.208,12	29.822	12.911,78	29-Aimm
HERIP I SCSp	EUR	3.913	1,00	10,33	40.404	14,43	29-Aimm
HERIP II SCSp	EUR	436	1,00	10,31	4.498	14,36	29-Aimm
IDEA Comparto Core	EUR	0	1,00	10.587,89	1.059	73.598,15	29-Aimm
IDEA Comparto Credit & Distressed	EUR	0	1,00	18.957,24	1.137	46.557,87	29-Aimm
IDEA Comparto Emerging Markets	EUR	0	1,00	40.284,06	2.417	63.781,92	29-Aimm
Indaco SICAV SIF - Indaco CIFC US Loan	EUR	800	1,00	100,10	80.080	102,63	29-Aimm
Industry 4.0	EUR	6	1,00	1.016,78	6.061	969,74	29-Aimm
Italian Recovery Fund	EUR	0	1,00	891.882,11	162.117	969.497,05	29-Aimm
KPS Properties GmbH & Co. geschl. InvKG	EUR	0	1,00	81.099.651,52	81.100	69.236.145,09	29-Aimm
Lion Capital IV	EUR	0	1,00	33.139.744,89	33.140	33.139.744,89	29-Aimm
MACQUARIE EU INFR 5 SCSP	EUR	0	1,00	44.383.776,47	44.384	52.454.833,00	29-Aimm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
MULTIFLEX-DIVERSIFIED DIS-CM	EUR	57.144	1,00	100,00	5.714.405	105,45	29-Aimm
MULTIFLEX-DYN MLT/AST FD-CM	EUR	41.260	1,00	100,82	4.160.000	104,86	29-Aimm
MULTIFLEX-GLB MA INC-CM	EUR	40.746	1,00	98,17	4.000.000	102,61	29-Aimm
MULTIFLEX-GLB OPT M/A FD-CM	EUR	48.492	1,00	100,22	4.860.000	104,91	29-Aimm
MULTIFLEX-STRAT INS DIST-CM	EUR	46.484	1,00	99,17	4.610.000	105,47	29-Aimm
Muzinich Pan-E Fd 1, SCSp	EUR	0	1,00	17.638.956,16	17.639	17.656.330,32	29-Aimm
Pan European Infrastructure III SCSP	EUR	0	1,00	95.094.748,35	95.095	88.300.490,11	29-Aimm
Partners Group Secondary 2015	EUR	16	1,00	993,52	15.855	1.501,15	29-Aimm
Prima EU Private Debt Opportunity Fund	EUR	5.581	1,00	87,55	488.644	88,12	29-Aimm
Prima European Direct Lending 1 Fund	EUR	5.000	1,00	80,98	404.890	84,32	29-Aimm
PRIMA GLOBAL EQUITY PRTNERS FUND	EUR	2.000	1,00	51,33	102.655	61,87	29-Aimm
Prima Real Estate Fund I	EUR	5.893	1,00	31,82	187.547	29,30	29-Aimm
QUADRIMO PRIVATE EQUITY FUND 3	EUR	0	1,00	27.799,26	11.120	22.323,50	29-Aimm
QUATTRO R - A	EUR	21	1,00	2.887,97	61.326	2.344,84	29-Aimm
QUATTRO R - B	EUR	0	1,00	2.723,66	291	2.344,84	29-Aimm
Rocket Internet Capital Partners	EUR	0	1,00	26.015.185,22	26.015	74.805.502,08	29-Aimm
SAPPHIRE	EUR	0	1,00	98.322,73	47.195	111.490,78	29-Aimm
SHOPPING PROPERTY FUND 2	EUR	5	1,00	8.341,85	42.488	8.341,85	29-Aimm
TAGES HELIOS	EUR	1	1,00	48.873,31	39.099	54.735,86	29-Aimm

Classe CIII 2

Altri investimenti finanziari

Quote di Fondi comuni

473.642

32.975.472

AUCKLAND COUNCIL 1 01/19/27	EUR	3.000	1,00	99,95	2.999	104,82	29-Ta/c
AUTONOMOUS COMMU 0.16 07/30/28	EUR	15.000	1,00	99,60	14.940	99,60	29-Ta/c
BASQUE GOV'T 0.45 04/30/32	EUR	10.000	1,00	98,01	9.801	98,01	29-Ta/c
BLACK SEA TRADE 1,25 10/05/30	EUR	30.000	1,00	98,15	29.446	98,15	29-Ta/c
BOTS 0 04/29/22	EUR	250.000	1,00	100,15	250.383	100,15	29-Ta/c
BOTS 0 06/14/22	EUR	250.000	1,00	100,22	250.562	100,25	29-Ta/c
BTPS 0 01/15/24	EUR	29.000	1,00	100,15	29.044	100,15	29-Ta/c
BTPS 0 04/01/26	EUR	225.500	1,00	98,45	222.005	98,45	29-Ta/c
BTPS 0 08/01/26	EUR	17.000	1,00	98,02	16.663	98,02	29-Ta/c
BTPS 0,25 03/15/28	EUR	161.300	1,00	97,51	157.284	97,51	29-Ta/c
BTPS 0,5 02/01/26	EUR	21.500	1,00	100,74	21.659	100,74	29-Ta/c
BTPS 0,5 07/15/28	EUR	251.000	1,00	98,66	247.637	98,66	29-Ta/c
BTPS 0.3 08/15/23	EUR	70.500	1,00	100,25	70.677	100,91	29-Ta/c
BTPS 0.35 02/01/25	EUR	77.000	1,00	99,72	76.787	100,73	29-Ta/c
BTPS 0.35 11/17/28	EUR	63.000	1,00	99,01	62.373	99,01	29-Ta/c
BTPS 0.45 02/15/29	EUR	29.600	1,00	97,55	28.875	97,55	29-Ta/c
BTPS 0.6 08/01/31	EUR	1.045.000	1,00	95,31	995.990	95,31	29-Ta/c
BTPS 0.65 10/15/23	EUR	48.000	1,00	101,07	48.515	101,56	29-Ta/c
BTPS 0.85 01/15/27	EUR	63.100	1,00	99,72	62.924	101,88	29-Ta/c
BTPS 0.9 04/01/31	EUR	781.000	1,00	98,43	768.738	98,43	29-Ta/c
BTPS 0.95 03/01/23	EUR	25.000	1,00	101,53	25.384	101,53	29-Ta/c
BTPS 0.95 03/01/37	EUR	180.000	1,00	91,91	165.438	91,91	29-Ta/c
BTPS 0.95 03/15/23	EUR	286.000	1,00	100,28	286.808	101,60	29-Ta/c
BTPS 0.95 06/01/32	EUR	265.000	1,00	97,25	257.713	97,25	29-Ta/c
BTPS 0.95 08/01/30	EUR	1.026.400	1,00	99,25	1.018.651	99,69	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BTPS 0.95 09/15/27	EUR	371.990	1,00	100,61	374.260	102,08	29-Ta/c
BTPS 0.95 12/01/31	EUR	522.700	1,00	98,08	512.664	98,08	29-Ta/c
BTPS 1 07/15/22	EUR	53.500	1,00	99,93	53.460	100,84	29-Ta/c
BTPS 1,25 12/01/26	EUR	503.000	1,00	101,69	511.488	104,11	29-Ta/c
BTPS 1,5 06/01/25	EUR	92.000	1,00	103,41	95.141	104,50	29-Ta/c
BTPS 1,75 07/01/24	EUR	105.000	1,00	104,05	109.250	104,30	29-Ta/c
BTPS 1.15 07/14/30	EUR	27.000	1,00	101,18	27.319	101,18	29-Ta/c
BTPS 1.2 04/01/22	EUR	576.500	1,00	100,24	577.859	100,46	29-Ta/c
BTPS 1.35 04/01/30	EUR	1.373.900	1,00	102,77	1.411.980	103,35	29-Ta/c
BTPS 1.35 04/15/22	EUR	121.600	1,00	99,75	121.299	100,51	29-Ta/c
BTPS 1.45 03/01/36	EUR	1.365.000	1,00	98,04	1.338.311	100,01	29-Ta/c
BTPS 1.45 05/15/25	EUR	678.000	1,00	100,92	684.222	104,30	29-Ta/c
BTPS 1.45 09/15/22	EUR	33.000	1,00	101,35	33.444	101,35	29-Ta/c
BTPS 1.45 11/15/24	EUR	845.000	1,00	100,50	849.206	103,94	29-Ta/c
BTPS 1.6 06/01/26	EUR	275.000	1,00	102,61	282.178	105,48	29-Ta/c
BTPS 1.65 03/01/32	EUR	257.000	1,00	101,48	260.807	104,85	29-Ta/c
BTPS 1.65 12/01/30	EUR	279.500	1,00	100,22	280.121	105,24	29-Ta/c
BTPS 1.85 05/15/24	EUR	84.000	1,00	101,91	85.601	104,46	29-Ta/c
BTPS 1.85 07/01/25	EUR	24.300	1,00	100,33	24.381	105,69	29-Ta/c
BTPS 2 02/01/28	EUR	490.000	1,00	101,78	498.705	108,32	29-Ta/c
BTPS 2 12/01/25	EUR	25.000	1,00	100,80	25.201	106,80	29-Ta/c
BTPS 2,5 11/15/25	EUR	1.658.000	1,00	101,25	1.678.718	108,73	29-Ta/c
BTPS 2,5 12/01/24	EUR	690.000	1,00	101,98	703.671	107,04	29-Ta/c
BTPS 2.05 08/01/27	EUR	5.000	1,00	100,50	5.025	108,27	29-Ta/c
BTPS 2.1 07/15/26	EUR	150.000	1,00	100,83	151.252	107,75	29-Ta/c
BTPS 2.2 06/01/27	EUR	1.202.500	1,00	100,73	1.211.271	109,06	29-Ta/c
BTPS 2.45 10/01/23	EUR	232.000	1,00	100,92	234.139	104,67	29-Ta/c
BTPS 2.8 12/01/28	EUR	515.000	1,00	101,20	521.161	114,12	29-Ta/c
BTPS 3 08/01/29	EUR	940.000	1,00	102,70	965.391	116,09	29-Ta/c
BTPS 3,75 09/01/24	EUR	589.300	1,00	101,62	598.818	109,87	29-Ta/c
BTPS 4,5 03/01/24	EUR	459.500	1,00	101,22	465.095	109,83	29-Ta/c
BTPS 4,5 05/01/23	EUR	362.000	1,00	101,76	368.384	106,56	29-Ta/c
BTPS 4,75 08/01/23	EUR	8.000	1,00	107,97	8.638	107,97	29-Ta/c
BTPS 5 03/01/22	EUR	622.500	1,00	100,91	628.152	100,91	29-Ta/c
BTPS 5 03/01/25	EUR	165.000	1,00	103,90	171.428	115,37	29-Ta/c
BTPS 5,5 09/01/22	EUR	139.750	1,00	100,26	140.108	103,91	29-Ta/c
BTPS 5,5 11/01/22	EUR	70.000	1,00	100,10	70.070	104,86	29-Ta/c
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	50.000	1,00	147,12	73.560	147,12	29-Ta/c
BTPS 6 05/01/31	EUR	50.000	1,00	144,62	72.310	144,62	29-Ta/c
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	37.500	1,00	133,95	50.231	133,95	29-Ta/c
BTPS I/L 0.1 05/15/22	EUR	14.500	1,00	99,36	15.795	101,59	29-Ta/c
BTPS I/L 0.15 05/15/51	EUR	70.000	1,00	96,28	70.279	100,48	29-Ta/c
BTPS I/L 0.4 05/15/30	EUR	65.000	1,00	99,72	68.220	108,72	29-Ta/c
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	63.500	1,00	102,67	70.823	119,19	29-Ta/c
BTPS I/L 1.3 05/15/28	EUR	11.000	1,00	101,18	12.088	114,50	29-Ta/c
BTPS I/L 2.35 09/15/24	EUR	221.500	1,00	101,48	245.667	111,59	29-Ta/c
BTPS I/L 2.6 09/15/23	EUR	697.500	1,00	98,75	855.134	108,69	29-Ta/c
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	20.000	1,00	98,66	22.756	121,73	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0,25 11/20/23	EUR	231.229	1,00	100,40	233.291	103,89	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BTPS ITALIA I/L 0,5 04/20/23	EUR	966.449	1,00	100,56	977.224	103,34	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.35 10/24/24	EUR	458.644	1,00	99,85	460.184	105,35	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.4 04/11/24	EUR	676.012	1,00	100,47	683.856	104,38	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.45 05/22/23	EUR	618.374	1,00	100,23	622.870	103,58	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.55 05/21/26	EUR	340.000	1,00	98,86	337.766	105,63	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.65 10/28/27	EUR	565.250	1,00	99,93	567.277	107,02	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 1.4 05/26/25	EUR	155.494	1,00	100,01	156.329	108,55	29-Ta/c
CCTS EU Float 01/15/25	EUR	19.000	1,00	100,22	19.041	104,69	29-Ta/c
CCTS EU Float 02/15/24	EUR	28.000	1,00	99,03	27.729	100,90	29-Ta/c
CCTS EU Float 04/15/25	EUR	3.568.000	1,00	100,61	3.589.590	101,94	29-Ta/c
CCTS EU Float 04/15/29	EUR	34.000	1,00	100,58	34.197	100,58	29-Ta/c
CCTS EU Float 06/15/22	EUR	80.000	1,00	99,42	79.537	100,28	29-Ta/c
CCTS EU Float 07/15/23	EUR	53.000	1,00	100,38	53.201	100,85	29-Ta/c
CCTS EU Float 10/15/24	EUR	1.249.500	1,00	100,46	1.255.235	102,22	29-Ta/c
CCTS EU Float 12/15/22	EUR	1.184.020	1,00	100,54	1.190.414	100,54	29-Ta/c
COMUNIDAD MADRID 0.42 04/30/31	EUR	25.500	1,00	98,40	25.092	98,40	29-Ta/c
CORP ANDINA FOM 0,25 02/04/26	EUR	84.900	1,00	99,56	84.526	99,56	29-Ta/c
CTZS 0 05/30/22	EUR	200.000	1,00	100,23	200.464	100,23	29-Ta/c
DEXIA CRED LOCAL 1 10/18/27	EUR	28.200	1,00	101,07	28.501	105,19	29-Ta/c
DEXIA CRED LOCAL 1,25 10/27/25	EUR	15.000	1,00	100,26	15.040	104,91	29-Ta/c
EFSF 0,5 01/20/23	EUR	20.000	1,00	101,19	20.238	101,19	29-Ta/c
EFSF 0,5 07/11/25	EUR	30.000	1,00	102,91	30.872	102,91	29-Ta/c
EFSF 0.2 01/17/24	EUR	50.000	1,00	101,41	50.705	101,41	29-Ta/c
EFSF 0.4 02/17/25	EUR	65.000	1,00	102,40	66.561	102,40	29-Ta/c
ESM 1 09/23/25	EUR	20.000	1,00	104,70	20.940	104,70	29-Ta/c
EURO BK RECON&DV 1 11/06/50	EUR	30.000	1,00	95,00	28.500	95,00	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 0,375 05/15/26	EUR	20.000	1,00	102,67	20.533	102,67	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 0,5 01/15/27	EUR	50.000	1,00	103,52	51.759	103,52	29-Ta/c
FADE 0,5 03/17/23	EUR	29.400	1,00	101,17	29.743	101,17	29-Ta/c
INSTIT CRDT OFCL 0,25 04/30/24	EUR	41.108	1,00	101,60	41.766	101,60	29-Ta/c
INT BK RECON&DEV 0.95 12/16/50	EUR	25.000	1,00	93,13	23.281	93,13	29-Ta/c
KFW 0,125 10/04/24	EUR	15.000	1,00	100,37	15.055	101,53	29-Ta/c
KFW 0,375 03/15/23	EUR	15.329	1,00	101,19	15.511	101,19	29-Ta/c
KFW 1 10/19/50	EUR	30.000	1,00	95,65	28.695	95,65	29-Ta/c
KFW 2,5 01/17/22	EUR	7.000	1,00	100,13	7.009	100,13	29-Ta/c
NRW.BANK 1.15 09/16/51	EUR	35.000	1,00	99,61	34.864	99,61	29-Ta/c
REGION OF LAZIO 3.088 03/31/43	EUR	10.000	1,00	100,00	10.000	112,38	29-Ta/c
BELGIAN 0291 5,5 03/28/28	EUR	8.440	1,00	103,86	8.766	136,60	29-Timm
BELGIAN 0304 5 03/28/35	EUR	10.000	1,00	103,53	10.353	160,58	29-Timm
BELGIAN 0308 4 03/28/22	EUR	620	1,00	99,91	619	101,07	29-Timm
BELGIAN 0331 3,75 06/22/45	EUR	20.000	1,00	118,99	23.798	163,67	29-Timm
BGB 4,25 41-STRIP 0 03/28/41	EUR	50.000	1,00	60,30	30.148	86,22	29-Timm
BTPS 1,25 12/01/26	EUR	50.000	1,00	97,41	48.707	104,11	29-Timm
BTPS 1,5 04/30/45	EUR	310.000	1,00	96,86	300.255	93,65	29-Timm
BTPS 1.45 03/01/36	EUR	10.000	1,00	92,93	9.293	100,01	29-Timm
BTPS 1.65 03/01/32	EUR	533.000	1,00	94,80	505.307	104,85	29-Timm
BTPS 1.7 09/01/51	EUR	1.556.000	1,00	99,24	1.544.133	93,96	29-Timm
BTPS 1.8 03/01/41	EUR	325.500	1,00	100,21	326.188	101,02	29-Timm
BTPS 2,25 09/01/36	EUR	1.318.500	1,00	98,07	1.293.054	110,12	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BTPS 2,5 12/01/24	EUR	50.000	1,00	100,19	50.096	107,04	29-Timm
BTPS 2.15 03/01/2072	EUR	45.000	1,00	98,89	44.502	95,12	29-Timm
BTPS 2.45 09/01/33	EUR	2.135.000	1,00	97,96	2.091.415	112,62	29-Timm
BTPS 2.45 09/01/50	EUR	688.000	1,00	101,21	696.316	110,18	29-Timm
BTPS 2.7 03/01/47	EUR	1.472.000	1,00	98,48	1.449.586	115,84	29-Timm
BTPS 2.8 03/01/67	EUR	765.000	1,00	101,44	776.052	113,30	29-Timm
BTPS 2.8 12/01/28	EUR	307.000	1,00	98,89	303.592	114,12	29-Timm
BTPS 2.95 09/01/38	EUR	1.683.000	1,00	100,31	1.688.164	119,74	29-Timm
BTPS 3,25 09/01/46	EUR	700.800	1,00	102,66	719.458	126,59	29-Timm
BTPS 3,5 03/01/30	EUR	2.043.500	1,00	107,01	2.186.687	120,73	29-Timm
BTPS 3,75 09/01/24	EUR	392.000	1,00	102,51	401.855	109,87	29-Timm
BTPS 3.1 03/01/40	EUR	1.117.000	1,00	107,54	1.201.219	122,18	29-Timm
BTPS 3.35 03/01/35	EUR	888.780	1,00	101,68	903.690	122,94	29-Timm
BTPS 3.45 03/01/48	EUR	1.697.000	1,00	101,58	1.723.826	131,33	29-Timm
BTPS 3.85 09/01/49	EUR	1.602.300	1,00	106,40	1.704.807	140,58	29-Timm
BTPS 4 02/01/37	EUR	324.500	1,00	105,27	341.593	133,15	29-Timm
BTPS 4,5 03/01/24	EUR	563.000	1,00	100,12	563.656	109,83	29-Timm
BTPS 4,5 03/01/26	EUR	281.000	1,00	99,95	280.856	117,41	29-Timm
BTPS 4,5 05/01/23	EUR	10.000	1,00	100,29	10.029	106,56	29-Timm
BTPS 4,75 08/01/23	EUR	783.500	1,00	99,80	781.921	107,97	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/28	EUR	1.214.000	1,00	103,83	1.260.475	126,44	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/44	EUR	818.500	1,00	100,50	822.594	154,83	29-Timm
BTPS 5 03/01/22	EUR	343.200	1,00	99,90	342.862	100,91	29-Timm
BTPS 5 03/01/25	EUR	994.800	1,00	100,76	1.002.382	115,37	29-Timm
BTPS 5 08/01/34	EUR	1.309.000	1,00	105,51	1.381.126	142,19	29-Timm
BTPS 5 08/01/39	EUR	275.000	1,00	99,39	273.311	151,55	29-Timm
BTPS 5 09/01/40	EUR	1.381.000	1,00	106,69	1.473.457	153,54	29-Timm
BTPS 5,25 11/01/29	EUR	680.000	1,00	100,20	681.384	133,89	29-Timm
BTPS 5,5 09/01/22	EUR	5.000	1,00	99,73	4.987	103,91	29-Timm
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	597.000	1,00	104,22	622.219	147,12	29-Timm
BTPS 6 05/01/31	EUR	820.000	1,00	105,22	862.796	144,62	29-Timm
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	968.250	1,00	103,91	1.006.080	133,95	29-Timm
BTPS 7,25 11/01/26	EUR	185.550	1,00	106,33	197.291	132,93	29-Timm
BTPS 9 11/01/23	EUR	825.810	1,00	103,71	856.471	116,77	29-Timm
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	1.770.500	1,00	99,97	1.922.720	119,19	29-Timm
BTPS I/L 1.3 05/15/28	EUR	922.500	1,00	100,18	1.003.671	114,50	29-Timm
BTPS I/L 2.35 09/15/35	EUR	60.000	1,00	93,01	72.554	137,77	29-Timm
BTPS I/L 2.55 09/15/41	EUR	710.500	1,00	118,44	994.275	156,38	29-Timm
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	617.500	1,00	99,25	706.817	121,73	29-Timm
COMUNE DI MILANO 4.019 06/29/35	EUR	51.454	1,00	103,11	53.052	126,09	29-Timm
COMUNIDAD MADRID 3.756 06/08/66	EUR	40.000	1,00	123,79	49.516	146,60	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,25 07/04/39	EUR	1.140	1,00	98,54	1.123	176,20	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/28	EUR	400	1,00	101,18	405	133,63	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/40	EUR	2.100	1,00	104,54	2.195	189,68	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 5,5 01/04/31	EUR	500	1,00	108,70	544	153,24	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 5,625 01/04/28	EUR	400	1,00	104,39	418	136,86	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24	EUR	1.300	1,00	102,56	1.333	113,63	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/30	EUR	6.750	1,00	109,60	7.398	153,58	29-Timm
EUROPEAN INVT BK 4 04/15/30	EUR	30.000	1,00	99,46	29.838	133,13	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	16.000	1,00	95,18	15.229	188,12	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 04/25/60	EUR	27.750	1,00	102,61	28.474	197,39	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	15.270	1,00	96,66	14.761	156,75	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4,5 04/25/41	EUR	14.000	1,00	103,57	14.500	170,99	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	EUR	7.350	1,00	102,80	7.556	157,22	29-Timm
FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	EUR	610	1,00	107,44	655	141,22	29-Timm
FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	3.600	1,00	110,06	3.962	159,67	29-Timm
FRANCE O.A.T. 6 10/25/25	EUR	6.750	1,00	104,72	7.069	124,86	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/60	EUR	60.000	1,00	32,22	19.334	65,32	29-Timm
IRISH GOVT 2 02/18/45	EUR	10.000	1,00	96,03	9.603	127,24	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/33	EUR	1.365.000	1,00	54,81	748.165	86,08	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 03/01/67	EUR	150.000	1,00	40,16	60.246	29,88	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 05/01/31	EUR	1.590.000	1,00	62,13	987.907	89,49	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/34	EUR	10.000	1,00	58,00	5.800	82,87	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/39	EUR	625.000	1,00	56,65	354.047	72,89	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 09/01/44	EUR	540.000	1,00	58,72	317.087	64,52	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 09/01/51	EUR	50.000	1,00	63,46	31.728	53,80	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/23	EUR	1.856.000	1,00	90,53	1.680.251	100,08	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/26	EUR	545.000	1,00	77,31	421.319	97,38	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/27	EUR	1.900.000	1,00	71,43	1.357.163	96,25	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/29	EUR	20.000	1,00	66,16	13.232	93,01	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/23	EUR	20.000	1,00	94,90	18.981	100,37	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/24	EUR	3.400	1,00	88,20	2.999	100,04	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/25	EUR	70.000	1,00	85,01	59.507	99,23	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/26	EUR	18.000	1,00	80,20	14.437	98,27	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/27	EUR	32.000	1,00	74,56	23.860	97,24	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/28	EUR	58.500	1,00	74,37	43.508	95,54	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/29	EUR	40.000	1,00	68,27	27.308	94,18	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/30	EUR	37.000	1,00	64,73	23.951	92,12	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/31	EUR	33.000	1,00	62,59	20.655	89,83	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/32	EUR	20.000	1,00	57,89	11.578	87,81	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/36	EUR	30.000	1,00	60,22	18.067	79,86	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/22	EUR	20.000	1,00	98,17	19.634	100,09	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/23	EUR	85.000	1,00	93,92	79.834	100,36	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/24	EUR	20.100	1,00	87,05	17.498	99,80	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/25	EUR	169.000	1,00	82,86	140.036	99,02	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/26	EUR	32.000	1,00	80,07	25.622	98,09	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/27	EUR	31.000	1,00	74,95	23.234	96,61	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/28	EUR	14.000	1,00	71,57	10.019	95,30	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/29	EUR	18.700	1,00	68,58	12.825	93,66	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/30	EUR	13.000	1,00	63,92	8.309	91,94	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/24	EUR	27.500	1,00	87,19	23.978	99,73	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/25	EUR	15.000	1,00	82,77	12.416	98,78	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/26	EUR	35.000	1,00	76,59	26.806	97,79	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/27	EUR	10.000	1,00	73,97	7.397	96,36	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/28	EUR	31.000	1,00	70,14	21.743	94,83	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/29	EUR	20.000	1,00	66,10	13.220	92,81	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/30	EUR	31.000	1,00	62,96	19.517	91,35	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/31	EUR	36.000	1,00	59,96	21.587	88,83	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/32	EUR	21.000	1,00	56,58	11.881	86,84	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/33	EUR	25.000	1,00	54,87	13.717	84,86	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/24	EUR	36.000	1,00	90,85	32.706	99,53	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/25	EUR	27.000	1,00	81,47	21.996	98,52	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/28	EUR	14.000	1,00	70,56	9.878	94,33	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/30	EUR	10.000	1,00	61,39	6.139	90,84	29-Timm
ITALY GOV'T INT 5,125 07/31/24	EUR	13.000	1,00	96,19	12.504	112,50	29-Timm
SPAIN I/L BOND 1 11/30/30	EUR	125.000	1,00	97,72	132.657	121,85	29-Timm
SPANISH GOV'T 2.9 10/31/46	EUR	425.300	1,00	101,39	431.209	135,21	29-Timm
SPANISH GOV'T 3.45 07/30/66	EUR	215.000	1,00	106,50	228.972	150,88	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.2 01/31/37	EUR	1.700	1,00	93,21	1.585	146,29	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.7 07/30/41	EUR	50.000	1,00	121,96	60.982	164,42	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.8 01/31/24	EUR	7.850	1,00	100,37	7.879	111,14	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.9 07/30/40	EUR	45.000	1,00	123,52	55.584	165,66	29-Timm
SPANISH GOV'T 5,75 07/30/32	EUR	5.050	1,00	105,69	5.337	153,44	29-Timm
SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	241.000	1,00	132,11	318.381	180,20	29-Timm
SPANISH GOV'T 6 01/31/29	EUR	250	1,00	106,80	267	141,38	29-Timm

Classe CIII 3**Altri investimenti finanziari**

Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati		80.925.623	79.745.288				
2I RETE GAS SPA 1.608 10/31/27	EUR	6.500	1,00	95,59	6.213	105,38	29-Ta/c
2I RETE GAS SPA 2.195 09/11/25	EUR	11.250	1,00	100,00	11.250	106,63	29-Ta/c
A2A SPA 1,25 03/16/24	EUR	11.000	1,00	99,92	10.991	102,69	29-Ta/c
ABERTI 1 02/27/27	EUR	3.000	1,00	100,64	3.019	101,55	29-Ta/c
ABERTI 1,5 06/27/24	EUR	3.500	1,00	99,96	3.499	102,96	29-Ta/c
ABERTI 2,375 09/27/27	EUR	15.700	1,00	100,26	15.741	108,68	29-Ta/c
ABERTIS 1,375 05/20/26	EUR	10.000	1,00	99,67	9.967	103,62	29-Ta/c
ABERTIS 2,5 02/27/25	EUR	4.000	1,00	104,58	4.183	107,11	29-Ta/c
ABERTIS FINANCE 2,625 PERP	EUR	14.100	1,00	97,67	13.771	97,67	29-Ta/c
ABERTIS FINANCE 3.248 PERP	EUR	17.000	1,00	101,83	17.311	101,83	29-Ta/c
ABERTIS INFRAEST 1,875 03/26/32	EUR	5.000	1,00	98,91	4.946	104,42	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 0,625 05/31/22	EUR	1.000	1,00	99,99	1.000	100,45	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 0.6 01/15/27	EUR	13.500	1,00	99,85	13.480	100,91	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 2,875 01/18/28	EUR	10.000	1,00	99,78	9.978	102,73	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 3,5 01/18/22	EUR	1.000	1,00	100,15	1.001	100,15	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 3,5 09/21/22	EUR	5.500	1,00	102,91	5.660	102,91	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 4,125 03/28/22	EUR	10.650	1,00	99,99	10.649	101,07	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 7,125 07/06/22	EUR	15.050	1,00	100,32	15.098	103,61	29-Ta/c
ACCOR 2,375 11/29/28	EUR	31.900	1,00	100,07	31.922	100,08	29-Ta/c
ACCOR 2,625 PERP	EUR	8.000	1,00	94,85	7.588	94,85	29-Ta/c
ACCOR 4,375 PERP	EUR	20.000	1,00	101,10	20.219	101,45	29-Ta/c
ACEA SPA 2,625 07/15/24	EUR	7.000	1,00	103,79	7.265	105,91	29-Ta/c
ACHMEA BANK NV 1,125 04/25/22	EUR	4.000	1,00	98,63	3.945	100,39	29-Ta/c
ACHMEA BV 2,5 09/24/39	EUR	54.000	1,00	99,60	53.785	101,72	29-Ta/c
ACQUIRENTE UNI 2.8 02/20/26	EUR	18.800	1,00	99,76	18.755	108,62	29-Ta/c
ACS ACTIVIDADES 1,375 06/17/25	EUR	7.000	1,00	99,96	6.997	100,95	29-Ta/c
ADEVINTA ASA 2,625 11/15/25	EUR	8.000	1,00	100,12	8.010	102,03	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
ADLER GROUP SA 1,875 01/14/26	EUR	10.400	1,00	83,75	8.709	83,75	29-Ta/c
ADLER GROUP SA 2,25 01/14/29	EUR	6.500	1,00	82,73	5.378	82,73	29-Ta/c
ADLER GROUP SA 2,25 04/27/27	EUR	8.000	1,00	83,73	6.698	83,73	29-Ta/c
ADLER GROUP SA 2,75 11/13/26	EUR	8.000	1,00	84,05	6.724	84,05	29-Ta/c
ADLER GROUP SA 3,25 08/05/25	EUR	2.000	1,00	86,64	1.733	86,64	29-Ta/c
ADLER REAL EST 1,875 04/27/23	EUR	3.000	1,00	93,98	2.819	93,98	29-Ta/c
ADLER REAL EST 3 04/27/26	EUR	5.500	1,00	91,63	5.040	91,63	29-Ta/c
AEDAS HOMES OPOCO 4 08/15/26	EUR	6.300	1,00	102,69	6.470	102,69	29-Ta/c
AEGON BANK 0,625 06/21/24	EUR	27.000	1,00	100,26	27.071	101,52	29-Ta/c
AEROPORT PARIS 2,125 10/02/26	EUR	16.800	1,00	99,96	16.794	108,25	29-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,625 02/02/29	EUR	5.000	1,00	100,29	5.014	102,82	29-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,625 06/08/27	EUR	5.000	1,00	101,61	5.081	103,09	29-Ta/c
AFFLELOU SAS 4,25 05/19/26	EUR	5.600	1,00	101,58	5.688	101,58	29-Ta/c
AGEAS 1,875 11/24/51	EUR	41.200	1,00	99,60	41.035	99,60	29-Ta/c
AGEAS 3,25 07/02/49	EUR	19.000	1,00	99,93	18.986	110,81	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 1,5 03/29/23	EUR	7.000	1,00	100,37	7.026	101,97	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 1,875 11/19/29	EUR	27.150	1,00	100,51	27.289	101,77	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 2,25 07/03/25	EUR	6.000	1,00	100,88	6.053	106,76	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 2,875 05/30/31	EUR	4.000	1,00	103,81	4.152	105,43	29-Ta/c
AIR FRANCE-KLM 1,875 01/16/25	EUR	9.100	1,00	92,30	8.399	92,30	29-Ta/c
AIR FRANCE-KLM 3,875 07/01/26	EUR	7.000	1,00	96,25	6.737	96,25	29-Ta/c
AKELIUS RESIDENT 1,75 02/07/25	EUR	23.300	1,00	99,22	23.118	104,33	29-Ta/c
AKZO NOBEL NV 2,625 07/27/22	EUR	7.500	1,00	99,54	7.465	101,73	29-Ta/c
ALLIANZ FINANCE 0,5 11/22/33	EUR	15.000	1,00	97,71	14.657	97,71	29-Ta/c
ALLIANZ SE 1.301 09/25/49	EUR	10.000	1,00	99,63	9.963	99,63	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2,625 PERP	EUR	47.000	1,00	99,22	46.634	99,22	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2.121 07/08/50	EUR	25.000	1,00	100,26	25.064	104,87	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2.241 07/07/45	EUR	10.100	1,00	100,94	10.195	104,98	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2.6 PERP	EUR	36.000	1,00	97,98	35.271	97,98	29-Ta/c
ALLIANZ SE 3.099 07/06/47	EUR	12.000	1,00	102,37	12.285	111,17	29-Ta/c
ALMAVIVA 4,875 10/30/26	EUR	3.697	1,00	100,00	3.697	100,11	29-Ta/c
ALMIRALL SA 2,125 09/30/26	EUR	3.300	1,00	100,00	3.300	100,62	29-Ta/c
ALSTRIA OFFICE 1,5 11/15/27	EUR	3.000	1,00	96,69	2.901	99,75	29-Ta/c
ALSTRIA OFFICE 2,125 04/12/23	EUR	10.000	1,00	101,58	10.158	101,58	29-Ta/c
ALTAREA 2,25 07/05/24	EUR	18.500	1,00	101,59	18.793	104,28	29-Ta/c
ALTICE FINANCING 2,25 01/15/25	EUR	2.000	1,00	96,42	1.928	97,44	29-Ta/c
ALTICE FINANCING 3 01/15/28	EUR	22.500	1,00	94,66	21.298	94,66	29-Ta/c
ALTICE FRANCE 2,5 01/15/25	EUR	1.000	1,00	98,50	985	98,50	29-Ta/c
ALTICE FRANCE 3,375 01/15/28	EUR	14.200	1,00	97,16	13.797	97,16	29-Ta/c
ALTICE FRANCE 5,875 02/01/27	EUR	8.200	1,00	104,35	8.557	104,35	29-Ta/c
ALTRIA GROUP INC 2.2 06/15/27	EUR	7.500	1,00	99,95	7.497	106,38	29-Ta/c
AMCO 1,375 01/27/25	EUR	37.600	1,00	99,88	37.554	102,36	29-Ta/c
AMCO 2,625 02/13/24	EUR	23.500	1,00	99,86	23.468	104,86	29-Ta/c
AMCO SPA 2,25 07/17/27	EUR	33.000	1,00	99,59	32.866	106,12	29-Ta/c
AMER INTL GROUP 1,875 06/21/27	EUR	10.000	1,00	99,85	9.985	106,15	29-Ta/c
AMERICA MOVIL SA 1,5 03/10/24	EUR	7.240	1,00	99,87	7.231	103,05	29-Ta/c
AMERICAN HONDA F 0.3 07/07/28	EUR	38.600	1,00	98,87	38.164	98,87	29-Ta/c
AMERICAN HONDA F 1.95 10/18/24	EUR	16.100	1,00	100,85	16.237	105,42	29-Ta/c
AMERICAN TOWER 0,875 05/21/29	EUR	2.000	1,00	98,89	1.978	98,89	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
AMS AG 6 07/31/25	EUR	11.300	1,00	105,56	11.928	105,56	29-Ta/c
ANZ NZ INTL/LDN 0,375 09/17/29	EUR	16.000	1,00	98,58	15.772	98,58	29-Ta/c
ANZ NZ INTL/LDN 0.2 09/23/27	EUR	22.100	1,00	98,85	21.846	98,85	29-Ta/c
APPLE INC 0,5 11/15/31	EUR	20.000	1,00	100,27	20.053	100,27	29-Ta/c
APRR SA 1,5 01/15/24	EUR	1.200	1,00	99,86	1.198	102,98	29-Ta/c
AQUA + INV (ZURI 4,25 10/02/43	EUR	15.000	1,00	99,74	14.961	106,93	29-Ta/c
ARAMARK INTL FIN 3,125 04/01/25	EUR	3.300	1,00	97,72	3.225	100,35	29-Ta/c
ARCELORMITTAL 1,75 11/19/25	EUR	10.975	1,00	98,07	10.763	104,90	29-Ta/c
ARDAGH METAL PAC 2 09/01/28	EUR	4.000	1,00	98,85	3.954	98,85	29-Ta/c
ARDAGH PKG FIN 2,125 08/15/26	EUR	13.950	1,00	97,80	13.643	97,80	29-Ta/c
ARDAGH PKG FIN 2,125 08/15/26	EUR	1.000	1,00	97,88	979	97,88	29-Ta/c
ARENA LUX FIN 1,875 02/01/28	EUR	6.500	1,00	94,15	6.119	94,15	29-Ta/c
ARENA LUX FIN Float 02/01/27	EUR	2.000	1,00	95,29	1.906	95,29	29-Ta/c
ARGENTUM NET 2,75 02/19/49	EUR	13.400	1,00	99,96	13.394	109,37	29-Ta/c
ARGENTUM NET 3,5 10/01/46	EUR	10.000	1,00	111,10	11.110	111,63	29-Ta/c
ARGENTUM NETH 4,375 PERP	EUR	4.000	1,00	98,52	3.941	110,79	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 1,625 01/31/28	EUR	17.500	1,00	98,26	17.196	103,64	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 1,875 01/19/26	EUR	2.000	1,00	100,07	2.001	105,94	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 2 11/02/26	EUR	13.300	1,00	98,84	13.145	106,36	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 2,875 PERP	EUR	17.988	1,00	100,83	18.137	101,06	29-Ta/c
ASB FINANCE LTD 0,25 05/21/31	EUR	20.000	1,00	98,64	19.728	98,64	29-Ta/c
ASB FINANCE LTD 0,25 09/08/28	EUR	28.900	1,00	97,57	28.198	97,57	29-Ta/c
ASB FINANCE LTD 0,5 09/24/29	EUR	5.000	1,00	98,41	4.921	98,41	29-Ta/c
ASHLAND SERVICES 2 01/30/28	EUR	37.000	1,00	99,25	36.721	101,65	29-Ta/c
ASR NEDERLAND NV 3,375 05/02/49	EUR	23.200	1,00	99,76	23.145	109,99	29-Ta/c
ASR NEDERLAND NV 5,125 09/29/45	EUR	12.500	1,00	104,60	13.075	115,64	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 1.713 06/30/32	EUR	39.000	1,00	98,46	38.399	98,46	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 2.124 10/01/30	EUR	11.000	1,00	99,76	10.973	104,58	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 2.429 07/14/31	EUR	7.000	1,00	101,60	7.112	105,92	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 3,875 01/29/29	EUR	23.234	1,00	100,17	23.273	115,49	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 4.596 PERP	EUR	12.500	1,00	99,80	12.475	110,99	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 5 06/08/48	EUR	21.100	1,00	99,80	21.058	119,60	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 5,5 10/27/47	EUR	12.520	1,00	101,82	12.748	121,32	29-Ta/c
ASTRAZENECA PLC 0,375 06/03/29	EUR	35.800	1,00	99,65	35.675	99,65	29-Ta/c
AT&T INC 0.8 03/04/30	EUR	4.200	1,00	99,56	4.182	99,56	29-Ta/c
AT&T INC 1.95 09/15/23	EUR	6.000	1,00	99,99	6.000	103,03	29-Ta/c
AT&T INC 2,875 PERP	EUR	10.000	1,00	100,08	10.008	100,08	29-Ta/c
AT&T INC 2.4 03/15/24	EUR	8.100	1,00	99,98	8.099	104,65	29-Ta/c
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	22.000	1,00	99,49	21.888	110,58	29-Ta/c
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	13.000	1,00	102,12	13.275	122,92	29-Ta/c
AT&T INC Float 09/05/23	EUR	2.600	1,00	100,12	2.603	100,97	29-Ta/c
ATLANTIA SPA 1,625 02/03/25	EUR	8.653	1,00	101,48	8.781	101,48	29-Ta/c
ATLANTIA SPA 1,875 02/12/28	EUR	21.400	1,00	102,30	21.891	102,30	29-Ta/c
ATLANTIA SPA 1,875 07/13/27	EUR	14.500	1,00	102,89	14.919	102,89	29-Ta/c
ATLAS LUXCO 4 3,625 06/01/28	EUR	7.000	1,00	97,66	6.836	97,66	29-Ta/c
ATRIUM FIN ISS 2,625 09/05/27	EUR	2.300	1,00	97,69	2.247	97,69	29-Ta/c
AUCHAN SA 2,25 04/06/23	EUR	7.000	1,00	100,54	7.038	102,84	29-Ta/c
AUCHAN SA 2,375 04/25/25	EUR	2.000	1,00	99,80	1.996	105,49	29-Ta/c
AUCHAN SA 2,625 01/30/24	EUR	9.600	1,00	99,87	9.587	104,41	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
AUCHAN SA 2,875 01/29/26	EUR	10.000	1,00	100,82	10.082	108,03	29-Ta/c
AUCHAN SA 3,25 07/23/27	EUR	11.100	1,00	100,42	11.146	112,19	29-Ta/c
AUSNET SERVICES 1,625 03/11/81	EUR	5.000	1,00	99,93	4.996	99,93	29-Ta/c
AUST & NZ BANK 0,669 05/05/31	EUR	18.000	1,00	98,36	17.705	98,36	29-Ta/c
AUST & NZ BANK 1,125 11/21/29	EUR	5.000	1,00	100,44	5.022	101,56	29-Ta/c
AUST & NZ BANK 3,625 07/18/22	EUR	21.600	1,00	100,18	21.639	102,21	29-Ta/c
AUSTRALIA PACIFI 3,125 09/26/23	EUR	3.800	1,00	99,84	3.794	105,20	29-Ta/c
AVANTOR FUNDING 2,625 11/01/25	EUR	4.828	1,00	101,84	4.917	102,22	29-Ta/c
AVANTOR FUNDING 3,875 07/15/28	EUR	18.200	1,00	104,03	18.933	104,03	29-Ta/c
AVINOR AS 0,75 10/01/30	EUR	17.700	1,00	100,09	17.715	100,09	29-Ta/c
AVIVA PLC 3,375 12/04/45	EUR	19.100	1,00	99,32	18.971	109,44	29-Ta/c
AVIVA PLC 3,875 07/03/44	EUR	8.860	1,00	99,77	8.840	108,10	29-Ta/c
AXA LEM 0,375 11/15/26	EUR	25.000	1,00	98,66	24.664	98,66	29-Ta/c
AXA LEM 0,875 11/15/29	EUR	27.000	1,00	97,95	26.446	97,95	29-Ta/c
AXA SA 1,375 10/07/41	EUR	22.000	1,00	97,61	21.473	97,61	29-Ta/c
AXA SA 3,25 05/28/49	EUR	19.827	1,00	99,30	19.689	111,98	29-Ta/c
AXA SA 3,375 07/06/47	EUR	26.300	1,00	100,15	26.339	111,90	29-Ta/c
AXA SA 3.941 PERP	EUR	4.000	1,00	101,00	4.040	109,29	29-Ta/c
AXALTA COATING 3,75 01/15/25	EUR	17.500	1,00	100,53	17.593	100,53	29-Ta/c
BALDER 2.873 06/02/81	EUR	10.000	1,00	95,26	9.526	95,26	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,125 03/24/27	EUR	29.000	1,00	98,66	28.611	98,66	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,375 10/02/24	EUR	5.000	1,00	98,78	4.939	100,64	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,375 11/15/26	EUR	19.000	1,00	99,88	18.977	99,88	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,5 01/14/27	EUR	10.000	1,00	99,28	9.928	99,28	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,75 06/04/25	EUR	8.000	1,00	100,41	8.033	101,82	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1 01/16/30	EUR	35.000	1,00	99,83	34.942	99,83	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1 06/21/26	EUR	11.400	1,00	100,27	11.431	102,36	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 2.575 02/22/29	EUR	16.600	1,00	100,55	16.691	103,85	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 3,5 02/10/27	EUR	5.500	1,00	100,01	5.500	112,49	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ Float 03/09/23	EUR	20.500	1,00	99,00	20.295	100,49	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ Float 04/12/22	EUR	7.000	1,00	100,01	7.001	100,13	29-Ta/c
BANCO BPM SPA 2,5 06/21/24	EUR	11.200	1,00	99,70	11.166	103,94	29-Ta/c
BANCO COM PORTUG 3.871 03/27/30	EUR	28.100	1,00	98,99	27.817	98,99	29-Ta/c
BANCO COM PORTUG 4,5 12/07/27	EUR	10.000	1,00	98,08	9.808	101,16	29-Ta/c
BANCO SABADELL 0,875 03/05/23	EUR	10.000	1,00	100,98	10.098	100,98	29-Ta/c
BANCO SABADELL 0,875 07/22/25	EUR	21.500	1,00	99,90	21.478	100,97	29-Ta/c
BANCO SABADELL 1,125 03/27/25	EUR	3.500	1,00	100,11	3.504	100,54	29-Ta/c
BANCO SABADELL 1,75 05/10/24	EUR	10.300	1,00	100,22	10.323	102,32	29-Ta/c
BANCO SABADELL 2 01/17/30	EUR	10.000	1,00	97,15	9.715	98,17	29-Ta/c
BANCO SABADELL 2,5 04/15/31	EUR	3.000	1,00	99,05	2.972	99,05	29-Ta/c
BANCO SABADELL 5,625 05/06/26	EUR	1.700	1,00	106,25	1.806	114,41	29-Ta/c
BANCO SAN TOTTA 0,875 04/25/24	EUR	20.300	1,00	99,71	20.240	102,43	29-Ta/c
BANCO SAN TOTTA 1,25 09/26/27	EUR	5.000	1,00	99,46	4.973	106,82	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1 11/04/31	EUR	2.000	1,00	99,15	1.983	99,15	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,125 01/17/25	EUR	20.200	1,00	99,78	20.155	102,73	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,375 01/05/26	EUR	14.300	1,00	99,42	14.218	103,79	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,375 02/09/22	EUR	6.500	1,00	100,13	6.508	100,16	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,375 12/14/22	EUR	20.900	1,00	101,45	21.203	101,67	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,625 10/22/30	EUR	2.000	1,00	100,97	2.019	100,97	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BANCO SANTANDER 2,125 02/08/28	EUR	18.000	1,00	100,11	18.020	105,61	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 3 10/04/38	EUR	25.000	1,00	100,00	25.000	103,88	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 3,625 PERP	EUR	8.200	1,00	92,67	7.599	92,67	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 4,125 PERP	EUR	2.000	1,00	100,59	2.012	100,59	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 4,75 PERP	EUR	12.000	1,00	98,33	11.799	103,25	29-Ta/c
BANCO SANTANDER Float 03/28/23	EUR	43.200	1,00	100,71	43.505	100,71	29-Ta/c
BANIJAY ENTERTAI 3,5 03/01/25	EUR	13.000	1,00	100,35	13.046	100,35	29-Ta/c
BANK GOSPODARSTW 0,375 10/13/28	EUR	19.200	1,00	98,41	18.895	98,41	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0.58 08/08/29	EUR	35.000	1,00	99,09	34.680	99,09	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0.583 08/24/28	EUR	50.000	1,00	99,78	49.891	99,78	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0.654 10/26/31	EUR	19.800	1,00	97,40	19.285	97,40	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0.808 05/09/26	EUR	20.200	1,00	101,74	20.551	101,74	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1,625 09/14/22	EUR	11.000	1,00	101,45	11.159	101,45	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 2,375 06/19/24	EUR	3.000	1,00	100,79	3.024	105,87	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP Float 04/25/24	EUR	55.114	1,00	100,00	55.115	100,49	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP Float 05/04/23	EUR	3.700	1,00	100,00	3.700	100,21	29-Ta/c
BANK OF IRELAND 2,375 10/14/29	EUR	6.450	1,00	100,50	6.482	102,90	29-Ta/c
BANK OF IRELAND 7,5 PERP	EUR	10.100	1,00	115,06	11.621	115,06	29-Ta/c
BANKIA 0,75 07/09/26	EUR	13.000	1,00	100,60	13.078	101,56	29-Ta/c
BANKIA 1 06/25/24	EUR	21.700	1,00	100,52	21.813	102,03	29-Ta/c
BANKIA 1 09/25/25	EUR	3.700	1,00	96,08	3.555	103,70	29-Ta/c
BANKIA 1,125 11/12/26	EUR	33.600	1,00	100,29	33.698	102,17	29-Ta/c
BANKIA 3,75 02/15/29	EUR	5.900	1,00	103,07	6.081	105,99	29-Ta/c
BANKINTER SA 0,625 10/06/27	EUR	2.500	1,00	99,58	2.489	99,58	29-Ta/c
BANKINTER SA 0,875 03/05/24	EUR	26.300	1,00	101,80	26.772	101,80	29-Ta/c
BANKINTER SA 0,875 07/08/26	EUR	16.200	1,00	100,25	16.240	101,35	29-Ta/c
BANKINTER SA 1,25 12/23/32	EUR	43.300	1,00	99,01	42.870	99,01	29-Ta/c
BANKINTER SA 2,5 04/06/27	EUR	4.200	1,00	100,60	4.225	100,60	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,25 07/19/28	EUR	14.000	1,00	97,50	13.650	97,50	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,5 11/16/22	EUR	6.800	1,00	99,94	6.796	100,80	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,625 11/03/28	EUR	10.000	1,00	99,65	9.965	99,65	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,75 01/17/30	EUR	26.000	1,00	99,84	25.957	99,84	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,01 05/11/26	EUR	20.000	1,00	98,85	19.770	98,85	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,125 11/19/31	EUR	34.000	1,00	98,20	33.389	98,20	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,25 01/14/25	EUR	11.400	1,00	99,93	11.393	103,54	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 06/18/29	EUR	2.900	1,00	99,76	2.893	105,48	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 11/04/26	EUR	12.500	1,00	99,54	12.442	105,20	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	42.200	1,00	102,72	43.347	107,14	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 2,625 03/18/24	EUR	28.800	1,00	101,91	29.349	105,89	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 3 05/21/24	EUR	5.000	1,00	100,05	5.003	106,61	29-Ta/c
BANQ INTL LUXEM 1,5 09/28/23	EUR	11.000	1,00	99,99	10.999	102,33	29-Ta/c
BARCLAYS BK PLC 2.8 06/20/24	EUR	10.800	1,00	99,70	10.768	106,05	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,125 03/22/31	EUR	30.000	1,00	99,78	29.933	99,78	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,375 01/24/26	EUR	3.300	1,00	99,90	3.297	103,15	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,5 09/03/23	EUR	8.000	1,00	99,87	7.989	102,69	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,875 12/08/23	EUR	33.700	1,00	101,29	34.135	103,77	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1.106 05/12/32	EUR	33.000	1,00	99,06	32.689	99,06	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 2 02/07/28	EUR	39.900	1,00	99,35	39.639	101,78	29-Ta/c
BASF SE 0,25 06/05/27	EUR	10.000	1,00	100,78	10.078	100,78	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BASF SE 0,875 05/22/25	EUR	4.000	1,00	99,79	3.992	103,36	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 2,375 01/19/23	EUR	22.000	1,00	99,95	21.990	102,56	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 3,125 03/06/29	EUR	18.670	1,00	100,59	18.779	110,83	29-Ta/c
BAT NETHERLANDS 3,125 04/07/28	EUR	4.000	1,00	99,35	3.974	111,15	29-Ta/c
BAWAG GROUP AG 1,875 09/23/30	EUR	10.000	1,00	99,76	9.976	101,82	29-Ta/c
BCLYS BK UK PLC 4,25 03/02/22	EUR	10.000	1,00	100,75	10.075	100,75	29-Ta/c
BCP MODULAR 4,75 11/30/28	EUR	14.426	1,00	100,56	14.506	100,79	29-Ta/c
BELDEN INC 3,375 07/15/27	EUR	2.250	1,00	99,06	2.229	101,19	29-Ta/c
BELDEN INC 3,375 07/15/31	EUR	4.200	1,00	100,55	4.223	102,55	29-Ta/c
BELDEN INC 3,875 03/15/28	EUR	9.000	1,00	102,87	9.258	102,87	29-Ta/c
BELFIUS BANK SA 0,125 02/08/28	EUR	20.500	1,00	97,68	20.025	97,68	29-Ta/c
BELFIUS BANK SA 1,25 04/06/34	EUR	1.000	1,00	98,17	982	98,17	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 0 03/12/25	EUR	26.700	1,00	99,79	26.645	99,79	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 0,75 03/16/23	EUR	10.000	1,00	96,93	9.693	101,01	29-Ta/c
BERRY GLOBAL INC 1,5 01/15/27	EUR	5.500	1,00	100,29	5.516	101,87	29-Ta/c
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	7.200	1,00	102,00	7.344	115,68	29-Ta/c
BLACKSTONE HLDGS 1 10/05/26	EUR	6.000	1,00	100,08	6.005	102,64	29-Ta/c
BLACKSTONE HLDGS 2 05/19/25	EUR	20.200	1,00	101,09	20.421	105,90	29-Ta/c
BLACKSTONE PROP 1 05/04/28	EUR	7.000	1,00	97,55	6.829	97,55	29-Ta/c
BLACKSTONE PROP 1,625 04/20/30	EUR	3.000	1,00	100,02	3.000	100,02	29-Ta/c
BLACKSTONE PROP 1.4 07/06/22	EUR	1.200	1,00	100,39	1.205	100,39	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,375 01/14/27	EUR	10.800	1,00	99,16	10.709	101,25	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,5 11/22/22	EUR	5.500	1,00	100,28	5.515	100,80	29-Ta/c
BMW US CAP LLC 0,625 04/20/22	EUR	20.000	1,00	97,13	19.425	100,35	29-Ta/c
BNG BANK NV 0,375 01/14/22	EUR	10.000	1,00	100,01	10.001	100,01	29-Ta/c
BNG BANK NV 0,5 04/16/25	EUR	5.000	1,00	99,51	4.975	102,37	29-Ta/c
BNG BANK NV 0,625 06/19/27	EUR	15.000	1,00	97,46	14.619	103,69	29-Ta/c
BNG BANK NV 1,125 09/04/24	EUR	2.700	1,00	99,86	2.696	103,81	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0,125 09/04/26	EUR	13.000	1,00	98,54	12.810	99,06	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0,5 09/01/28	EUR	20.000	1,00	98,70	19.741	98,70	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0,75 11/11/22	EUR	15.000	1,00	99,88	14.981	101,02	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0,875 08/31/33	EUR	2.000	1,00	97,46	1.949	97,46	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,125 06/11/26	EUR	4.300	1,00	99,73	4.288	103,50	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,125 10/10/23	EUR	4.500	1,00	99,44	4.475	102,19	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1.59 02/23/51	EUR	50.000	1,00	98,37	49.184	98,37	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,125 01/23/27	EUR	4.300	1,00	99,55	4.280	106,54	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	18.000	1,00	99,06	17.831	106,33	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,375 11/20/30	EUR	17.500	1,00	99,52	17.417	106,24	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,625 10/14/27	EUR	3.000	1,00	100,03	3.001	101,96	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	11.600	1,00	99,84	11.582	108,73	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	27.610	1,00	100,88	27.853	110,18	29-Ta/c
BNP PARIBAS 4.032 PERP	EUR	21.600	1,00	103,43	22.341	111,70	29-Ta/c
BNP PARIBAS Float 05/22/23	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	100,67	29-Ta/c
BNP PARIBAS Float 06/07/24	EUR	20.000	1,00	100,44	20.087	101,34	29-Ta/c
BNP PARIBAS Float 09/22/22	EUR	8.500	1,00	100,13	8.511	100,54	29-Ta/c
BOOKING HLDG INC 0,5 03/08/28	EUR	20.800	1,00	100,14	20.828	100,39	29-Ta/c
BOUYGUES 3,625 01/16/23	EUR	9.800	1,00	104,16	10.207	104,16	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 0.831 11/08/27	EUR	3.000	1,00	99,63	2.989	101,96	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.117 01/25/24	EUR	6.400	1,00	100,20	6.413	102,37	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BP CAPITAL PLC 1.373 03/03/22	EUR	12.000	1,00	100,30	12.036	100,30	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.526 09/26/22	EUR	15.000	1,00	101,42	15.212	101,42	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	13.300	1,00	99,73	13.265	105,96	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.594 07/03/28	EUR	14.400	1,00	99,74	14.363	106,38	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.953 03/03/25	EUR	3.800	1,00	100,00	3.800	105,85	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.213 09/25/26	EUR	7.800	1,00	100,00	7.800	109,19	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.519 04/07/28	EUR	19.400	1,00	100,00	19.400	112,10	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.972 02/27/26	EUR	6.800	1,00	100,00	6.800	111,48	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 3,25 PERP	EUR	9.200	1,00	100,79	9.273	105,73	29-Ta/c
BPCE 0,125 12/04/24	EUR	2.000	1,00	100,46	2.009	100,46	29-Ta/c
BPCE 0,25 01/15/26	EUR	25.000	1,00	99,77	24.944	99,77	29-Ta/c
BPCE 0,625 01/15/30	EUR	7.000	1,00	99,83	6.988	99,83	29-Ta/c
BPCE 0,875 01/31/24	EUR	23.200	1,00	99,86	23.169	101,85	29-Ta/c
BPCE 1,125 01/18/23	EUR	5.000	1,00	99,81	4.991	101,48	29-Ta/c
BPCE 1,125 12/14/22	EUR	1.800	1,00	99,96	1.799	101,48	29-Ta/c
BPCE 1,5 01/13/42	EUR	2.000	1,00	99,19	1.984	99,19	29-Ta/c
BPCE 2,75 11/30/27	EUR	28.700	1,00	100,36	28.802	102,46	29-Ta/c
BPCE 2,875 01/16/24	EUR	14.300	1,00	99,67	14.253	106,30	29-Ta/c
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	21.100	1,00	101,28	21.371	109,57	29-Ta/c
BRISA CONCESSAO 1,875 04/30/25	EUR	8.000	1,00	95,26	7.621	104,87	29-Ta/c
BRIT AMER TOBACC 3,75 PERP	EUR	13.000	1,00	97,95	12.733	97,95	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 1,875 11/24/23	EUR	2.500	1,00	103,80	2.595	103,80	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 2,25 11/17/25	EUR	10.000	1,00	99,84	9.984	107,99	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 1,125 09/12/29	EUR	1.000	1,00	100,90	1.009	101,21	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 1.874 08/18/80	EUR	15.757	1,00	97,69	15.393	97,69	29-Ta/c
CAB 3,375 02/01/28	EUR	23.000	1,00	99,82	22.957	99,82	29-Ta/c
CAISSE NA REA MU 0,75 07/07/28	EUR	40.400	1,00	96,77	39.096	96,77	29-Ta/c
CAISSE NA REA MU 2,125 09/16/29	EUR	35.200	1,00	100,55	35.392	103,15	29-Ta/c
CAISSE NA REA MU 3,375 09/24/28	EUR	2.700	1,00	100,78	2.721	111,53	29-Ta/c
CAIXA GERAL DEPO 1,25 11/25/24	EUR	2.900	1,00	99,93	2.898	102,11	29-Ta/c
CAIXA GERAL DEPO 5,75 06/28/28	EUR	10.400	1,00	105,72	10.995	107,30	29-Ta/c
CAIXABANK 0,375 02/03/25	EUR	20.000	1,00	100,49	20.098	100,49	29-Ta/c
CAIXABANK 0,375 11/18/26	EUR	30.000	1,00	99,38	29.815	99,38	29-Ta/c
CAIXABANK 0,625 10/01/24	EUR	10.000	1,00	101,10	10.110	101,10	29-Ta/c
CAIXABANK 0,75 05/26/28	EUR	20.000	1,00	99,69	19.939	99,69	29-Ta/c
CAIXABANK 1,125 01/12/23	EUR	4.000	1,00	99,94	3.998	101,27	29-Ta/c
CAIXABANK 1,25 06/18/31	EUR	35.000	1,00	99,77	34.920	99,99	29-Ta/c
CAIXABANK 1,375 06/19/26	EUR	3.000	1,00	99,62	2.989	103,36	29-Ta/c
CAIXABANK 1,75 10/24/23	EUR	29.000	1,00	99,62	28.891	103,04	29-Ta/c
CAIXABANK 2,25 04/17/30	EUR	36.800	1,00	100,19	36.869	103,80	29-Ta/c
CAIXABANK 2,375 02/01/24	EUR	11.000	1,00	99,94	10.994	104,63	29-Ta/c
CAIXABANK 2,75 07/14/28	EUR	36.100	1,00	100,20	36.171	103,24	29-Ta/c
CAJA RURAL NAV 0,875 05/08/25	EUR	11.100	1,00	99,68	11.065	102,79	29-Ta/c
CAN IMPERIAL BK 0,375 05/03/24	EUR	28.150	1,00	100,52	28.296	100,86	29-Ta/c
CAPGEMINI SE 2,5 07/01/23	EUR	23.000	1,00	101,21	23.278	103,38	29-Ta/c
CARLSBERG BREW 2,5 05/28/24	EUR	14.200	1,00	99,76	14.166	105,39	29-Ta/c
CARMILA SA 1,625 05/30/27	EUR	2.600	1,00	99,64	2.591	102,57	29-Ta/c
CARMILA SA 2,125 03/07/28	EUR	1.000	1,00	99,88	999	104,91	29-Ta/c
CARNIVAL CORP 10,125 02/01/26	EUR	2.000	1,00	113,01	2.260	113,01	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
CASSA DEPOSITI E 1 09/21/28	EUR	80.000	1,00	99,77	79.814	101,54	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 1,5 04/09/25	EUR	12.500	1,00	98,78	12.348	103,77	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 2 04/20/27	EUR	50.000	1,00	99,60	49.802	107,45	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 2,5 03/13/27	EUR	22.000	1,00	98,75	21.725	98,75	29-Ta/c
CASTELLUM AB 2,125 11/20/23	EUR	13.500	1,00	100,11	13.515	103,68	29-Ta/c
CATALENT PHARMA 2,375 03/01/28	EUR	6.000	1,00	99,76	5.985	99,76	29-Ta/c
CDP RETI SPA 1,875 05/29/22	EUR	7.500	1,00	100,81	7.561	100,81	29-Ta/c
CECONOMY AG 1,75 06/24/26	EUR	12.600	1,00	97,85	12.329	97,85	29-Ta/c
CEETRUS SA 2,75 11/26/26	EUR	10.000	1,00	99,82	9.982	107,91	29-Ta/c
CELLNEX FINANCE 1,5 06/08/28	EUR	12.400	1,00	97,94	12.144	97,94	29-Ta/c
CELLNEX FINANCE 2 02/15/33	EUR	13.700	1,00	95,09	13.027	95,09	29-Ta/c
CELLNEX FINANCE 2 09/15/32	EUR	32.900	1,00	96,12	31.622	96,12	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 1 04/20/27	EUR	5.100	1,00	97,45	4.970	97,45	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 1,75 10/23/30	EUR	6.000	1,00	96,11	5.767	96,11	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 1,875 06/26/29	EUR	5.200	1,00	99,13	5.155	99,13	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 2,875 04/18/25	EUR	2.700	1,00	106,52	2.876	106,52	29-Ta/c
CEMEX SAB 3,125 03/19/26	EUR	8.000	1,00	100,38	8.031	101,65	29-Ta/c
CEZ AS 0,875 12/02/26	EUR	20.100	1,00	99,54	20.008	101,93	29-Ta/c
CHEMOURS CO 4 05/15/26	EUR	8.250	1,00	98,86	8.156	101,16	29-Ta/c
CHEPLAPHARM ARZN 3,5 02/11/27	EUR	14.500	1,00	100,67	14.597	101,63	29-Ta/c
CHEPLAPHARM ARZN 4,375 01/15/28	EUR	14.167	1,00	102,62	14.539	104,18	29-Ta/c
CHROME BIDCO SAS 3,5 05/31/28	EUR	9.600	1,00	100,15	9.614	100,66	29-Ta/c
CHUBB INA HLDGS 0.3 12/15/24	EUR	29.000	1,00	99,88	28.966	100,57	29-Ta/c
CIE FIN FONCIER 0.01 07/15/26	EUR	15.000	1,00	100,15	15.023	100,15	29-Ta/c
CIE FIN FONCIER 2,375 11/21/22	EUR	20.400	1,00	99,97	20.395	102,55	29-Ta/c
CIE FINANC RICKE 1 03/26/26	EUR	2.200	1,00	99,36	2.186	103,12	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0 05/20/56	EUR	60.000	1,00	41,27	24.764	41,27	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0,5 10/08/27	EUR	15.796	1,00	99,87	15.775	99,92	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,25 07/06/26	EUR	8.500	1,00	99,57	8.464	103,30	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,5 07/24/26	EUR	10.000	1,00	104,22	10.422	104,22	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,75 01/28/25	EUR	49.700	1,00	100,87	50.132	104,94	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1.4 02/14/40	EUR	19.000	1,00	97,58	18.539	97,58	29-Ta/c
CITIGROUP INC 2,375 05/22/24	EUR	1.300	1,00	100,84	1.311	105,70	29-Ta/c
CITIGROUP INC Float 03/21/23	EUR	16.353	1,00	100,01	16.355	100,50	29-Ta/c
CITYCON OYJ 3,625 PERP	EUR	15.000	1,00	94,43	14.165	94,43	29-Ta/c
CITYCON OYJ 4.496 PERP	EUR	5.000	1,00	99,38	4.969	99,38	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,75 03/25/27	EUR	25.000	1,00	99,18	24.795	105,25	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,75 09/12/25	EUR	2.000	1,00	98,79	1.976	104,56	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,875 01/19/26	EUR	26.500	1,00	99,16	26.277	105,01	29-Ta/c
CNH IND FIN 2,875 05/17/23	EUR	7.000	1,00	103,51	7.246	103,93	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 1,875 10/12/53	EUR	18.000	1,00	99,02	17.823	99,02	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 1,875 10/20/22	EUR	10.000	1,00	100,35	10.035	101,47	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 2 07/27/50	EUR	8.000	1,00	97,27	7.782	103,26	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 2,75 02/05/29	EUR	12.600	1,00	99,56	12.544	111,88	29-Ta/c
COCA-COLA CO/THE 0,125 03/09/29	EUR	16.000	1,00	97,79	15.646	97,79	29-Ta/c
COCA-COLA CO/THE 0,125 03/15/29	EUR	18.500	1,00	97,73	18.080	97,73	29-Ta/c
COLFAX CORP 3,25 05/15/25	EUR	10.000	1,00	99,19	9.919	100,59	29-Ta/c
COM BK AUSTRALIA 1.936 10/03/29	EUR	16.500	1,00	100,18	16.530	103,78	29-Ta/c
COM BK AUSTRALIA 2 04/22/27	EUR	25.000	1,00	96,92	24.231	100,62	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
COMCAST CORP 0,25 05/20/27	EUR	33.000	1,00	99,24	32.749	99,24	29-Ta/c
COMCAST CORP 0,25 09/14/29	EUR	25.000	1,00	97,68	24.421	97,68	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 0,875 01/22/27	EUR	24.000	1,00	99,84	23.962	100,50	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 1,125 06/22/26	EUR	21.500	1,00	100,26	21.556	102,24	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 1,25 10/23/23	EUR	11.500	1,00	99,81	11.479	102,16	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 4 12/05/30	EUR	4.000	1,00	100,29	4.012	108,77	29-Ta/c
CONSTELLUM NV 4,25 02/15/26	EUR	7.350	1,00	100,71	7.402	100,71	29-Ta/c
CONTOURGLOB PWR 4,125 08/01/25	EUR	7.000	1,00	101,16	7.081	101,16	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 0,25 10/30/26	EUR	32.400	1,00	100,34	32.509	100,34	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 0,75 08/29/23	EUR	33.800	1,00	100,00	33.802	101,53	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 1,25 03/23/26	EUR	38.410	1,00	100,77	38.707	104,79	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 3,25 PERP	EUR	22.000	1,00	101,54	22.338	102,28	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 3.1 PERP	EUR	25.400	1,00	99,30	25.221	99,30	29-Ta/c
COTY INC 3,875 04/15/26	EUR	15.400	1,00	101,85	15.685	101,85	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 3,75 PERP	EUR	10.000	1,00	93,83	9.383	93,83	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 4,875 PERP	EUR	35.492	1,00	102,33	36.318	103,05	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 4,875 PERP	EUR	9.345	1,00	97,45	9.107	102,28	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 0,375 10/03/28	EUR	24.500	1,00	99,18	24.300	99,18	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,25 06/01/26	EUR	6.700	1,00	100,04	6.702	110,84	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,375 03/11/31	EUR	18.500	1,00	100,23	18.543	117,60	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 1,5 10/06/31	EUR	6.000	1,00	98,40	5.904	98,40	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 2,625 01/29/48	EUR	14.300	1,00	97,82	13.989	106,54	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,25 PERP	EUR	21.000	1,00	99,28	20.848	109,57	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,5 PERP	EUR	12.500	1,00	98,41	12.301	112,43	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,75 09/27/48	EUR	21.000	1,00	99,28	20.848	120,15	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 0,125 12/09/27	EUR	26.300	1,00	97,63	25.677	97,63	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 0,375 04/20/28	EUR	30.500	1,00	98,40	30.011	98,40	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 0,375 10/21/25	EUR	8.000	1,00	100,69	8.055	100,69	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2 03/25/29	EUR	3.700	1,00	99,40	3.678	106,21	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	14.500	1,00	97,46	14.131	109,26	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2.7 04/14/25	EUR	1.850	1,00	101,93	1.886	106,47	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 4.2 12/28/22	EUR	14.600	1,00	101,77	14.859	104,34	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0,75 12/01/22	EUR	13.000	1,00	100,18	13.023	101,10	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0,875 01/19/22	EUR	4.000	1,00	100,02	4.001	100,02	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1 09/16/24	EUR	26.400	1,00	100,00	26.399	102,87	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,25 04/14/26	EUR	9.000	1,00	99,95	8.995	104,49	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	10.000	1,00	98,16	9.816	107,35	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 2,375 05/20/24	EUR	11.300	1,00	99,89	11.288	105,89	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE Float 03/06/23	EUR	26.600	1,00	100,21	26.657	100,54	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE Float 04/20/22	EUR	11.700	1,00	100,00	11.700	100,21	29-Ta/c
CREDIT LOGEMENT 1.35 11/28/29	EUR	12.900	1,00	99,61	12.850	102,31	29-Ta/c
CREDIT SUISSE 0.65 01/14/28	EUR	39.000	1,00	98,88	38.562	98,88	29-Ta/c
CREDIT SUISSE 1 06/24/27	EUR	14.600	1,00	99,76	14.564	101,18	29-Ta/c
CREDIT SUISSE 1,25 07/17/25	EUR	10.000	1,00	102,13	10.213	102,13	29-Ta/c
CREDIT SUISSE Float 01/16/26	EUR	12.000	1,00	100,33	12.039	101,25	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 0,25 01/05/26	EUR	13.000	1,00	99,63	12.952	99,63	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 0,25 09/01/28	EUR	11.000	1,00	96,88	10.656	96,88	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1 06/07/23	EUR	5.500	1,00	100,06	5.503	101,66	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1,375 01/31/22	EUR	25.350	1,00	100,13	25.384	100,13	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
CREDIT SUISSE LD Float 05/18/22	EUR	10.000	1,00	100,01	10.001	100,33	29-Ta/c
CREDITO EMILIANO 1,5 10/25/25	EUR	1.000	1,00	100,05	1.001	101,97	29-Ta/c
CREDITO EMILIANO 3,625 07/10/27	EUR	8.000	1,00	100,68	8.054	101,14	29-Ta/c
CRH FINANCE 3,125 04/03/23	EUR	13.600	1,00	99,94	13.592	104,06	29-Ta/c
CRITERIA CAIXA 0,875 10/28/27	EUR	25.700	1,00	100,45	25.817	100,63	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 2,625 09/30/24	EUR	5.950	1,00	103,68	6.169	103,68	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 2,875 02/01/26	EUR	8.350	1,00	104,16	8.697	105,56	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 3,375 05/15/25	EUR	8.000	1,00	103,98	8.318	106,38	29-Ta/c
CT INVESTMENT 5,5 04/15/26	EUR	1.802	1,00	100,57	1.812	100,76	29-Ta/c
DAIMLER AG 0,375 11/08/26	EUR	2.000	1,00	101,07	2.021	101,07	29-Ta/c
DAIMLER AG 1,875 07/08/24	EUR	11.000	1,00	101,25	11.138	104,98	29-Ta/c
DAIMLER AG 2 08/22/26	EUR	2.000	1,00	99,59	1.992	108,62	29-Ta/c
DAIMLER AG 2,625 04/07/25	EUR	9.000	1,00	101,00	9.090	108,54	29-Ta/c
DAIMLER AG Float 07/03/24	EUR	10.000	1,00	99,70	9.970	100,77	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 0,625 05/06/27	EUR	6.850	1,00	101,83	6.976	102,22	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 1,375 06/26/26	EUR	2.000	1,00	101,24	2.025	105,87	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 1,5 02/09/27	EUR	2.000	1,00	101,13	2.023	106,60	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN Float 01/11/23	EUR	9.600	1,00	99,61	9.562	100,35	29-Ta/c
DANA FIN LUX SAR 3 07/15/29	EUR	10.281	1,00	100,97	10.380	100,97	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,75 06/02/23	EUR	2.500	1,00	99,87	2.497	101,20	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,875 05/22/23	EUR	1.600	1,00	99,89	1.598	101,19	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 1 05/15/31	EUR	46.200	1,00	99,43	45.936	99,43	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 1,625 03/15/24	EUR	5.000	1,00	100,53	5.027	103,41	29-Ta/c
DARLING GBL FIN 3,625 05/15/26	EUR	5.000	1,00	101,48	5.074	101,48	29-Ta/c
DEMIRE RL ESTATE 1,875 10/15/24	EUR	13.900	1,00	98,26	13.658	98,26	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 0.35 09/29/31	EUR	26.700	1,00	98,68	26.346	98,68	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 1.6 PERP	EUR	12.500	1,00	99,83	12.478	99,83	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 2 02/20/23	EUR	23.400	1,00	99,41	23.262	102,66	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 3 03/08/24	EUR	12.300	1,00	102,12	12.560	107,20	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN Float 10/13/23	EUR	14.100	1,00	100,00	14.100	100,72	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN Float 12/06/24	EUR	2.500	1,00	100,85	2.521	101,02	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 0,75 02/17/27	EUR	36.000	1,00	99,78	35.920	99,78	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,125 03/17/25	EUR	3.000	1,00	99,68	2.990	102,41	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,375 02/17/32	EUR	32.000	1,00	99,68	31.897	99,68	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,625 01/20/27	EUR	36.500	1,00	100,60	36.718	104,07	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,75 01/17/28	EUR	7.400	1,00	99,51	7.364	104,49	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,875 02/14/22	EUR	17.600	1,00	99,99	17.599	100,26	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 2,375 01/11/23	EUR	3.400	1,00	100,09	3.403	102,66	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 2,75 02/17/25	EUR	10.500	1,00	102,85	10.799	105,02	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 4,5 05/19/26	EUR	12.400	1,00	110,43	13.693	114,22	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 4,5 PERP	EUR	1.000	1,00	99,28	993	100,66	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 5,625 05/19/31	EUR	24.400	1,00	112,18	27.372	117,08	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG Float 05/16/22	EUR	10.000	1,00	99,02	9.902	100,21	29-Ta/c
DEUTSCHE BOERSE 1,25 06/16/47	EUR	15.000	1,00	100,01	15.001	101,87	29-Ta/c
DEUTSCHE WOHNEN 1,5 04/30/30	EUR	17.400	1,00	100,23	17.440	104,54	29-Ta/c
DIAGEO CAP BV 0,125 09/28/28	EUR	35.000	1,00	98,50	34.476	98,50	29-Ta/c
DIC ASSET AG 2,25 09/22/26	EUR	13.300	1,00	94,67	12.591	94,67	29-Ta/c
DISCOVERY COMMUN 1.9 03/19/27	EUR	10.000	1,00	96,28	9.628	104,86	29-Ta/c
DNB BANK ASA 0,25 02/23/29	EUR	32.000	1,00	97,61	31.234	97,61	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
DNB BANK ASA 0,25 04/09/24	EUR	10.000	1,00	100,78	10.078	100,86	29-Ta/c
DNB BANK ASA 0.05 11/14/23	EUR	18.000	1,00	100,04	18.007	100,45	29-Ta/c
DOMETIC GROUP AB 2 09/29/28	EUR	6.900	1,00	98,14	6.772	98,14	29-Ta/c
DOMETIC GROUP AB 3 05/08/26	EUR	10.800	1,00	100,41	10.844	105,06	29-Ta/c
DOMETIC GROUP AB 3 09/13/23	EUR	3.000	1,00	99,25	2.978	103,82	29-Ta/c
DOW CHEMICAL CO 1,875 03/15/40	EUR	4.750	1,00	98,85	4.695	104,95	29-Ta/c
DRAX FINCO PLC 2,625 11/01/25	EUR	1.000	1,00	100,00	1.000	102,60	29-Ta/c
DSV PANALPINA 0,375 02/26/27	EUR	11.900	1,00	100,17	11.921	100,17	29-Ta/c
DSV PANALPINA 0,5 03/03/31	EUR	32.500	1,00	98,00	31.851	98,00	29-Ta/c
DT LUFTHANSA AG 2,875 02/11/25	EUR	3.400	1,00	99,64	3.388	100,17	29-Ta/c
DT LUFTHANSA AG 3,75 02/11/28	EUR	8.700	1,00	100,59	8.751	100,59	29-Ta/c
DUFREY ONE BV 2 02/15/27	EUR	20.000	1,00	92,59	18.519	92,59	29-Ta/c
DUFREY ONE BV 2,5 10/15/24	EUR	12.000	1,00	95,72	11.486	98,32	29-Ta/c
DUFREY ONE BV 3,375 04/15/28	EUR	14.200	1,00	96,47	13.699	96,47	29-Ta/c
EASYJET FINCO 1,875 03/03/28	EUR	4.200	1,00	100,34	4.214	100,34	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 1,875 09/29/23	EUR	1.500	1,00	99,94	1.499	103,63	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2 04/22/25	EUR	16.000	1,00	99,34	15.894	106,39	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2,375 03/23/23	EUR	11.580	1,00	99,96	11.576	103,27	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2,625 01/18/22	EUR	21.000	1,00	100,11	21.022	100,11	29-Ta/c
EDP SA 1,875 03/14/82	EUR	17.700	1,00	95,11	16.834	95,11	29-Ta/c
EDP SA 1,875 08/02/81	EUR	6.000	1,00	98,93	5.936	98,93	29-Ta/c
EDP SA 1.7 07/20/80	EUR	13.300	1,00	98,08	13.045	99,10	29-Ta/c
EDP SA 4.496 04/30/79	EUR	27.500	1,00	102,43	28.169	106,68	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 1,75 11/01/24	EUR	8.000	1,00	98,67	7.894	100,06	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 2,625 02/15/27	EUR	17.750	1,00	98,12	17.416	98,12	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 3,5 05/15/26	EUR	9.000	1,00	101,38	9.124	101,38	29-Ta/c
EL CORTE INGLES 3 03/15/24	EUR	6.000	1,00	100,44	6.026	100,44	29-Ta/c
EL CORTE INGLES 3,625 03/15/24	EUR	6.000	1,00	101,43	6.086	102,26	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1 10/13/26	EUR	4.500	1,00	99,93	4.497	103,44	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1 11/29/33	EUR	15.000	1,00	99,16	14.874	99,16	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	6.000	1,00	96,83	5.810	107,05	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 2,625 PERP	EUR	12.800	1,00	99,35	12.716	100,22	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 3 PERP	EUR	15.000	1,00	99,79	14.969	102,71	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 3,375 PERP	EUR	29.400	1,00	101,96	29.976	103,11	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 4 PERP	EUR	10.000	1,00	98,37	9.837	105,76	29-Ta/c
ELIOR PARTICIPAT 3,75 07/15/26	EUR	5.247	1,00	100,00	5.247	102,28	29-Ta/c
ELIS SA 1 04/03/25	EUR	5.200	1,00	99,27	5.162	99,27	29-Ta/c
ELIS SA 1,625 04/03/28	EUR	13.500	1,00	97,64	13.181	99,38	29-Ta/c
ELIS SA 2,875 02/15/26	EUR	2.000	1,00	100,67	2.013	105,82	29-Ta/c
ELM BV FOR HELVE 3,375 09/29/47	EUR	10.000	1,00	101,60	10.160	111,48	29-Ta/c
ENAGAS FIN SA 2,5 04/11/22	EUR	7.500	1,00	99,99	7.499	100,81	29-Ta/c
ENBW 0,125 03/01/28	EUR	35.000	1,00	98,23	34.382	98,23	29-Ta/c
ENBW 0,25 10/19/30	EUR	15.000	1,00	96,36	14.454	96,36	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 1 09/16/24	EUR	4.500	1,00	98,56	4.435	102,58	29-Ta/c
ENEL SPA 1,375 PERP	EUR	35.000	1,00	97,51	34.129	97,51	29-Ta/c
ENEL SPA 1,875 PERP	EUR	43.500	1,00	96,81	42.111	96,81	29-Ta/c
ENEL SPA 2,25 PERP	EUR	22.695	1,00	99,78	22.646	103,06	29-Ta/c
ENEL SPA 2,5 11/24/78	EUR	25.400	1,00	97,22	24.695	103,15	29-Ta/c
ENEL SPA 3,375 11/24/81	EUR	31.800	1,00	104,52	33.237	108,80	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
ENERGIE BADEN-W 2,125 08/31/81	EUR	41.800	1,00	96,95	40.526	96,95	29-Ta/c
ENERGIE BADEN-WU 1,625 08/05/79	EUR	16.000	1,00	99,20	15.872	99,78	29-Ta/c
ENERGIE BADEN-WU 3,375 04/05/77	EUR	10.000	1,00	99,99	9.999	99,99	29-Ta/c
ENERGIZER G 3,5 06/30/29	EUR	18.300	1,00	96,61	17.680	96,61	29-Ta/c
ENEXIS HOLDING 0,875 04/28/26	EUR	4.800	1,00	99,48	4.775	102,91	29-Ta/c
ENGIE 1,5 PERP	EUR	30.400	1,00	99,51	30.251	99,51	29-Ta/c
ENGIE 1,875 PERP	EUR	34.400	1,00	99,10	34.089	99,10	29-Ta/c
ENGIE 3,25 PERP	EUR	11.300	1,00	99,76	11.273	107,36	29-Ta/c
ENI SPA 0,375 06/14/28	EUR	17.000	1,00	99,05	16.838	99,05	29-Ta/c
ENI SPA 0,625 01/23/30	EUR	14.000	1,00	99,44	13.922	99,44	29-Ta/c
ENI SPA 1 03/14/25	EUR	10.000	1,00	98,83	9.883	102,71	29-Ta/c
ENI SPA 1,25 05/18/26	EUR	14.400	1,00	99,47	14.324	103,98	29-Ta/c
ENI SPA 2 05/18/31	EUR	16.600	1,00	99,96	16.594	110,65	29-Ta/c
ENI SPA 2 PERP	EUR	22.000	1,00	99,39	21.865	99,39	29-Ta/c
ENI SPA 2,625 PERP	EUR	20.500	1,00	99,58	20.415	103,47	29-Ta/c
ENI SPA 2,75 PERP	EUR	22.000	1,00	99,73	21.941	99,73	29-Ta/c
ENI SPA 3,25 07/10/23	EUR	10.900	1,00	99,77	10.875	105,10	29-Ta/c
ENI SPA 3,375 PERP	EUR	50.700	1,00	101,20	51.311	104,78	29-Ta/c
EP INFRASTRUCTUR 1.659 04/26/24	EUR	2.000	1,00	100,60	2.012	102,72	29-Ta/c
EP INFRASTRUCTUR 1.698 07/30/26	EUR	31.100	1,00	100,26	31.181	103,85	29-Ta/c
EQT 0,875 05/14/31	EUR	30.000	1,00	98,07	29.420	98,07	29-Ta/c
EQUINOR ASA 1,375 05/22/32	EUR	5.500	1,00	99,34	5.464	106,22	29-Ta/c
EQUITABLE FINANC 0.6 06/16/28	EUR	23.200	1,00	99,53	23.091	99,53	29-Ta/c
ERG SPA 0,5 09/11/27	EUR	5.100	1,00	99,66	5.083	99,68	29-Ta/c
ERG SPA 1,875 04/11/25	EUR	4.000	1,00	100,29	4.012	104,83	29-Ta/c
ERICSSON LM 1,875 03/01/24	EUR	4.200	1,00	103,34	4.340	103,34	29-Ta/c
ERSTE GROUP 0,125 05/17/28	EUR	30.000	1,00	97,66	29.297	97,66	29-Ta/c
ERSTE GROUP 0.05 09/16/25	EUR	7.300	1,00	99,43	7.258	99,43	29-Ta/c
ERSTE GROUP 0.1 11/16/28	EUR	45.000	1,00	97,51	43.880	97,51	29-Ta/c
ESB FINANCE DAC 2,125 06/08/27	EUR	3.000	1,00	100,50	3.015	109,37	29-Ta/c
EUROCLEAR INVSTS 1,375 06/16/51	EUR	16.200	1,00	97,35	15.771	97,35	29-Ta/c
EUROCLEAR INVSTS 2,625 04/11/48	EUR	20.500	1,00	101,61	20.829	108,00	29-Ta/c
EUROFINS SCIEN 2,125 07/25/24	EUR	5.200	1,00	102,54	5.332	104,48	29-Ta/c
EUROFINS SCIEN 3,75 07/17/26	EUR	1.100	1,00	99,51	1.095	114,73	29-Ta/c
EUTELSAT SA 2,25 07/13/27	EUR	6.000	1,00	99,88	5.993	103,84	29-Ta/c
EXOR NV 0,875 01/19/31	EUR	16.200	1,00	97,94	15.865	97,94	29-Ta/c
EXOR NV 2,125 12/02/22	EUR	27.000	1,00	101,55	27.419	101,59	29-Ta/c
EXXON MOBIL CORP 0.142 06/26/24	EUR	21.000	1,00	100,26	21.054	100,37	29-Ta/c
EXXON MOBIL CORP 0.524 06/26/28	EUR	5.000	1,00	99,97	4.998	99,97	29-Ta/c
EXXON MOBIL CORP 0.835 06/26/32	EUR	30.000	1,00	97,77	29.330	97,77	29-Ta/c
FAIRFAX FINL HLD 2,75 03/29/28	EUR	14.900	1,00	99,86	14.879	108,33	29-Ta/c
FAURECIA 2,375 06/15/27	EUR	37.585	1,00	100,22	37.667	100,23	29-Ta/c
FAURECIA 2,375 06/15/29	EUR	3.000	1,00	100,42	3.012	100,42	29-Ta/c
FAURECIA 2,625 06/15/25	EUR	3.000	1,00	98,35	2.951	101,28	29-Ta/c
FAURECIA 2,75 02/15/27	EUR	11.150	1,00	100,47	11.202	101,75	29-Ta/c
FAURECIA 3,125 06/15/26	EUR	20.709	1,00	101,77	21.076	102,42	29-Ta/c
FAURECIA 3,75 06/15/28	EUR	5.000	1,00	104,38	5.219	104,38	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 0.54 11/12/28	EUR	1.500	1,00	99,51	1.493	99,51	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 2,5 07/15/24	EUR	2.000	1,00	103,49	2.070	106,14	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
FERROVIAL NL 2.124 PERP	EUR	23.687	1,00	97,36	23.061	99,60	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER 4,75 07/15/22	EUR	4.500	1,00	102,64	4.619	102,64	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER AU 3,375 07/07/23	EUR	4.000	1,00	102,63	4.105	104,20	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER AU 3,75 03/29/24	EUR	4.000	1,00	106,70	4.268	107,90	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER AU 3,875 01/05/26	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	112,64	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER AU 4,5 07/07/28	EUR	4.600	1,00	110,52	5.084	121,71	29-Ta/c
FIDELITY INTL 2,5 11/04/26	EUR	5.000	1,00	100,55	5.028	109,11	29-Ta/c
FINGRID OYJ 3,5 04/03/24	EUR	7.500	1,00	99,90	7.493	107,94	29-Ta/c
FNAC DARTY SA 2,625 05/30/26	EUR	6.950	1,00	100,23	6.966	101,79	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 1.514 02/17/23	EUR	14.500	1,00	100,42	14.561	101,04	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 1.744 07/19/24	EUR	9.590	1,00	100,03	9.593	101,50	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 2.33 11/25/25	EUR	23.157	1,00	100,63	23.303	103,97	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 2.386 02/17/26	EUR	22.000	1,00	101,28	22.282	104,55	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 3,25 09/15/25	EUR	9.866	1,00	99,98	9.864	107,17	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 3.021 03/06/24	EUR	24.175	1,00	101,69	24.584	104,28	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED Float 12/01/24	EUR	2.000	1,00	97,86	1.957	98,41	29-Ta/c
FORTUM OYJ 2,25 09/06/22	EUR	10.000	1,00	97,24	9.724	101,73	29-Ta/c
FRANCE TELECOM 3,375 09/16/22	EUR	7.500	1,00	99,83	7.487	102,66	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 2,875 03/11/24	EUR	5.900	1,00	100,08	5.905	106,34	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 3,375 PERP	EUR	8.200	1,00	102,18	8.378	104,60	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 3,875 04/11/22	EUR	14.600	1,00	101,15	14.768	101,15	29-Ta/c
GDF SUEZ 2,625 07/20/22	EUR	5.000	1,00	101,65	5.082	101,65	29-Ta/c
GDF SUEZ 3 02/01/23	EUR	5.300	1,00	99,86	5.292	103,61	29-Ta/c
GDF SUEZ 3,875 PERP	EUR	1.000	1,00	103,82	1.038	107,72	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 2,625 03/15/23	EUR	12.500	1,00	100,68	12.586	103,57	29-Ta/c
GECINA 1,5 01/20/25	EUR	5.700	1,00	99,77	5.687	104,21	29-Ta/c
GELF BOND ISSUER 1,625 10/20/26	EUR	5.000	1,00	98,18	4.909	105,11	29-Ta/c
GEN ELECTRIC CO 1,875 05/28/27	EUR	10.000	1,00	97,98	9.798	107,76	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 0.6 05/20/27	EUR	9.000	1,00	99,10	8.919	99,10	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 0.65 09/07/28	EUR	11.400	1,00	98,25	11.200	98,25	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 0.955 09/07/23	EUR	10.005	1,00	99,30	9.935	101,56	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 1.694 03/26/25	EUR	15.000	1,00	101,95	15.293	104,05	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 2.2 04/01/24	EUR	10.000	1,00	102,33	10.233	104,65	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN Float 03/26/22	EUR	6.000	1,00	100,02	6.001	100,05	29-Ta/c
GESTAMP AUTOMOCI 3,25 04/30/26	EUR	11.300	1,00	100,56	11.363	100,56	29-Ta/c
GETLINK SE 3,5 10/30/25	EUR	11.000	1,00	102,80	11.308	102,80	29-Ta/c
GLENCORE FIN DAC 0,75 03/01/29	EUR	2.500	1,00	97,26	2.432	97,26	29-Ta/c
GLENCORE FIN DAC 1,125 03/10/28	EUR	1.000	1,00	101,06	1.011	101,06	29-Ta/c
GLENCORE FINANCE 1,5 10/15/26	EUR	14.500	1,00	99,66	14.450	104,13	29-Ta/c
GLENCORE FINANCE 3.7 10/23/23	EUR	3.500	1,00	106,21	3.717	106,21	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0,125 08/19/24	EUR	21.500	1,00	100,13	21.528	100,13	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0,25 01/26/28	EUR	25.000	1,00	97,41	24.353	97,41	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0,75 03/23/32	EUR	13.000	1,00	96,66	12.566	96,66	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0,875 05/09/29	EUR	25.000	1,00	100,30	25.076	100,30	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 1,25 05/01/25	EUR	1.500	1,00	99,79	1.497	102,56	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 1,625 07/27/26	EUR	11.500	1,00	100,89	11.602	105,49	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2 07/27/23	EUR	5.200	1,00	102,32	5.321	103,36	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2,125 09/30/24	EUR	2.000	1,00	97,78	1.956	105,51	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	8.300	1,00	101,57	8.430	111,20	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
GOLDMAN SACHS GP 3 02/12/31	EUR	50.000	1,00	104,98	52.492	117,83	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP Float 09/26/23	EUR	20.000	1,00	99,71	19.942	100,21	29-Ta/c
GOLDSTORY SAS 5,375 03/01/26	EUR	4.650	1,00	101,99	4.742	101,99	29-Ta/c
GOODYEAR EUROPE 2,75 08/15/28	EUR	5.835	1,00	101,07	5.898	101,43	29-Ta/c
GRAND CITY PROP 2,5 PERP	EUR	10.000	1,00	98,51	9.851	101,35	29-Ta/c
GRAND CITY PROP 3 08/08/34	EUR	25.000	1,00	97,55	24.388	97,55	29-Ta/c
GRAPHIC PACKAGIN 2,625 02/01/29	EUR	3.900	1,00	100,00	3.900	101,84	29-Ta/c
GRIFOLS SA 1,625 02/15/25	EUR	1.000	1,00	99,40	994	99,40	29-Ta/c
GRIFOLS SA 1,625 02/15/25	EUR	9.100	1,00	99,58	9.061	99,58	29-Ta/c
GRIFOLS SA 2,25 11/15/27	EUR	11.000	1,00	99,79	10.977	99,79	29-Ta/c
GRIFOLS SA 2,25 11/15/27	EUR	9.100	1,00	99,88	9.089	99,88	29-Ta/c
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	15.300	1,00	99,84	15.276	99,84	29-Ta/c
GRUENENTHAL GMBH 3,625 11/15/26	EUR	3.677	1,00	101,11	3.718	102,54	29-Ta/c
GRUENENTHAL GMBH 4,125 05/15/28	EUR	20.842	1,00	102,15	21.290	102,96	29-Ta/c
GRUPO-ANTOLIN 3,5 04/30/28	EUR	7.560	1,00	94,00	7.106	94,00	29-Ta/c
GUALA CLOSURES 3,25 06/15/28	EUR	3.000	1,00	98,07	2.942	98,07	29-Ta/c
HANESBRANDS LX 3,5 06/15/24	EUR	11.350	1,00	104,73	11.886	104,73	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,125 10/09/39	EUR	17.600	1,00	98,07	17.260	98,07	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,375 06/30/42	EUR	21.000	1,00	98,17	20.615	98,17	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,75 10/08/40	EUR	19.000	1,00	99,36	18.879	102,08	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 3,375 PERP	EUR	6.900	1,00	107,82	7.440	109,53	29-Ta/c
HAPAG-LLOYD AG 2,5 04/15/28	EUR	6.637	1,00	100,34	6.660	103,57	29-Ta/c
HEIDELCEMENT FIN 2,5 10/09/24	EUR	2.000	1,00	101,55	2.031	106,40	29-Ta/c
HEIMSTADEN 4,375 03/06/27	EUR	5.000	1,00	99,43	4.972	99,69	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 1,125 01/21/26	EUR	8.600	1,00	99,91	8.593	101,89	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 2,125 09/05/23	EUR	21.000	1,00	100,09	21.018	103,27	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 2,625 PERP	EUR	10.800	1,00	94,26	10.180	94,26	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 3 PERP	EUR	10.345	1,00	95,34	9.863	95,34	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 3,375 PERP	EUR	4.000	1,00	99,01	3.960	99,01	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 3,625 PERP	EUR	9.985	1,00	99,12	9.897	99,12	29-Ta/c
HEMSO TREASURY 0 01/19/28	EUR	11.000	1,00	96,65	10.631	96,65	29-Ta/c
HOLCIM FINANCE L 0,5 11/29/26	EUR	11.000	1,00	100,77	11.085	100,77	29-Ta/c
HOLCIM FINANCE L 3 PERP	EUR	14.050	1,00	102,87	14.454	102,87	29-Ta/c
HORNBACH BAUMRKT 3,25 10/25/26	EUR	6.600	1,00	102,66	6.776	107,94	29-Ta/c
HSBC FRANCE 0,25 05/17/24	EUR	6.000	1,00	100,68	6.041	100,68	29-Ta/c
HSBC FRANCE 0.1 09/03/27	EUR	30.000	1,00	98,23	29.468	98,23	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0,875 09/06/24	EUR	9.900	1,00	100,11	9.911	102,05	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0.309 11/13/26	EUR	30.000	1,00	99,66	29.897	99,66	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0.77 11/13/31	EUR	16.000	1,00	98,97	15.835	98,97	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 1,5 03/15/22	EUR	28.659	1,00	100,36	28.763	100,36	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 1,5 12/04/24	EUR	4.600	1,00	99,77	4.589	102,83	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	16.750	1,00	100,98	16.915	108,82	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	15.800	1,00	103,90	16.416	114,18	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS Float 10/05/23	EUR	22.500	1,00	100,06	22.514	100,29	29-Ta/c
HSE FINANCE SARL 5,625 10/15/26	EUR	3.544	1,00	101,44	3.595	102,13	29-Ta/c
HUNTSMAN INT LLC 4,25 04/01/25	EUR	1.000	1,00	110,47	1.105	110,47	29-Ta/c
IBERCAJA 2,75 07/23/30	EUR	30.000	1,00	94,68	28.405	99,49	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1.45 PERP	EUR	22.500	1,00	99,64	22.419	99,94	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1.825 PERP	EUR	31.700	1,00	99,10	31.415	99,10	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
IBERDROLA INTL 1.874 PERP	EUR	6.600	1,00	100,00	6.600	101,71	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 2,25 PERP	EUR	15.000	1,00	99,98	14.997	101,80	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 2,625 PERP	EUR	24.500	1,00	100,95	24.733	104,77	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 3,25 PERP	EUR	17.100	1,00	100,21	17.136	107,18	29-Ta/c
ICCREA BANCA SPA 4,75 01/18/32	EUR	3.000	1,00	100,00	3.000	100,48	29-Ta/c
IE2 HOLDCO 2,375 11/27/23	EUR	11.000	1,00	99,95	10.995	103,58	29-Ta/c
IE2 HOLDCO 2,875 06/01/26	EUR	6.500	1,00	99,87	6.492	108,70	29-Ta/c
IGD 2,125 11/28/24	EUR	14.000	1,00	99,71	13.959	101,14	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 3,625 05/15/25	EUR	25.017	1,00	101,20	25.318	101,20	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 3,75 09/15/26	EUR	9.100	1,00	100,29	9.126	101,51	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 3,875 05/15/27	EUR	21.300	1,00	101,96	21.718	101,96	29-Ta/c
ILIAD HOLDING 5,625 10/15/28	EUR	4.200	1,00	103,38	4.342	105,17	29-Ta/c
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	14.000	1,00	105,86	14.821	110,27	29-Ta/c
IMPERIAL BRANDS 2,125 02/12/27	EUR	20.000	1,00	99,74	19.948	104,88	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 2,125 11/15/25	EUR	30.500	1,00	98,31	29.984	99,74	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 2,875 05/01/26	EUR	22.438	1,00	100,53	22.557	100,76	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 3,375 03/31/26	EUR	3.000	1,00	102,00	3.060	102,00	29-Ta/c
INEOS QUATTRO FI 2,5 01/15/26	EUR	20.450	1,00	99,30	20.306	99,30	29-Ta/c
INEOS QUATTRO FI 3,75 07/15/26	EUR	8.900	1,00	100,36	8.932	100,36	29-Ta/c
INFINEON TECH 3,625 PERP	EUR	11.900	1,00	106,93	12.725	108,81	29-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,75 04/19/31	EUR	2.500	1,00	99,12	2.478	99,20	29-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,875 07/08/26	EUR	13.850	1,00	100,95	13.982	103,31	29-Ta/c
ING GROEP NV 0,25 02/18/29	EUR	22.500	1,00	97,25	21.880	97,25	29-Ta/c
ING GROEP NV 0,75 03/09/22	EUR	10.000	1,00	99,96	9.996	100,22	29-Ta/c
ING GROEP NV 0.1 09/03/25	EUR	28.400	1,00	99,89	28.369	99,89	29-Ta/c
ING GROEP NV 1,625 09/26/29	EUR	5.000	1,00	98,75	4.937	102,65	29-Ta/c
ING GROEP NV 2,125 01/10/26	EUR	4.500	1,00	98,44	4.430	107,30	29-Ta/c
ING GROEP NV 2,5 02/15/29	EUR	5.000	1,00	99,99	5.000	104,25	29-Ta/c
ING GROEP NV 3 04/11/28	EUR	4.500	1,00	101,95	4.588	103,50	29-Ta/c
ING GROEP NV Float 09/20/23	EUR	5.000	1,00	100,10	5.005	101,20	29-Ta/c
ING-DIBA AG 0,25 11/16/26	EUR	2.000	1,00	99,47	1.989	101,36	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 1,625 11/28/25	EUR	1.000	1,00	100,43	1.004	104,72	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 1.45 10/28/24	EUR	7.900	1,00	100,90	7.971	103,20	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 2 04/17/26	EUR	21.300	1,00	100,12	21.325	106,01	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 2,5 11/28/29	EUR	15.000	1,00	99,70	14.956	110,52	29-Ta/c
INPOST SA 2,25 07/15/27	EUR	8.000	1,00	97,56	7.805	97,56	29-Ta/c
INTERTRUST G 3,375 11/15/25	EUR	14.000	1,00	101,06	14.148	101,61	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,375 01/18/24	EUR	14.000	1,00	99,37	13.911	102,66	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1.35 02/24/31	EUR	7.000	1,00	98,11	6.868	98,11	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,125 05/26/25	EUR	26.200	1,00	99,87	26.165	105,83	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,125 08/30/23	EUR	15.200	1,00	99,96	15.193	103,61	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,375 12/22/30	EUR	65.000	1,00	97,46	63.347	97,46	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2.855 04/23/25	EUR	8.500	1,00	98,11	8.339	105,33	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2.925 10/14/30	EUR	13.000	1,00	104,06	13.528	104,06	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	6.000	1,00	101,64	6.098	110,06	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 4,125 PERP	EUR	1.000	1,00	95,08	951	97,20	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 6,625 09/13/23	EUR	6.000	1,00	103,54	6.213	110,05	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO Float 04/19/22	EUR	4.000	1,00	99,80	3.992	100,23	29-Ta/c
INTL CONSOLIDAT 0,5 07/04/23	EUR	4.000	1,00	91,75	3.670	96,30	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
INTL CONSOLIDAT 2,75 03/25/25	EUR	1.600	1,00	97,64	1.562	97,64	29-Ta/c
INTL CONSOLIDAT 3,75 03/25/29	EUR	18.000	1,00	97,66	17.580	97,66	29-Ta/c
INTL GAME TECH 2,375 04/15/28	EUR	36.129	1,00	98,02	35.414	98,02	29-Ta/c
INTL GAME TECH 3,5 06/15/26	EUR	9.000	1,00	101,85	9.167	101,85	29-Ta/c
INTL GAME TECH 3,5 07/15/24	EUR	16.000	1,00	102,92	16.467	104,76	29-Ta/c
INTRUM AB 3 09/15/27	EUR	60.000	1,00	97,56	58.538	98,28	29-Ta/c
INTRUM AB 3,5 07/15/26	EUR	33.274	1,00	100,06	33.293	101,06	29-Ta/c
INTRUM AB 4,875 08/15/25	EUR	7.431	1,00	100,00	7.431	103,68	29-Ta/c
INTRUM JUSTITIA 3,125 07/15/24	EUR	2.500	1,00	100,08	2.502	100,08	29-Ta/c
INVESTOR AB 1,5 06/20/39	EUR	9.000	1,00	99,88	8.989	106,90	29-Ta/c
INVESTOR AB 4,5 05/12/23	EUR	5.000	1,00	106,52	5.326	106,52	29-Ta/c
IQVIA INC 2,25 01/15/28	EUR	2.500	1,00	100,10	2.503	100,51	29-Ta/c
IQVIA INC 2,25 03/15/29	EUR	12.100	1,00	99,51	12.041	99,51	29-Ta/c
IQVIA INC 2,875 06/15/28	EUR	8.311	1,00	100,42	8.346	102,51	29-Ta/c
IQVIA INC 2,875 09/15/25	EUR	31.750	1,00	100,47	31.900	100,61	29-Ta/c
IREN SPA 0,875 10/14/29	EUR	1.000	1,00	100,61	1.006	100,61	29-Ta/c
IREN SPA 1.95 09/19/25	EUR	2.000	1,00	98,88	1.978	105,66	29-Ta/c
ITV PLC 1,375 09/26/26	EUR	11.000	1,00	99,82	10.980	102,41	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 1 07/14/31	EUR	1.000	1,00	97,04	970	97,04	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 1 12/20/27	EUR	19.800	1,00	100,12	19.823	101,45	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 2,125 09/16/22	EUR	20.000	1,00	100,77	20.155	101,73	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 2,5 04/17/27	EUR	4.700	1,00	101,48	4.769	109,63	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 2.2 01/15/24	EUR	2.000	1,00	90,47	1.809	99,09	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 4,5 01/15/26	EUR	14.677	1,00	102,28	15.012	103,64	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 5,875 11/15/24	EUR	5.600	1,00	101,33	5.674	107,84	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 6,875 11/15/26	EUR	9.500	1,00	99,78	9.479	113,13	29-Ta/c
JAMES HARDIE INT 3,625 10/01/26	EUR	10.500	1,00	101,57	10.665	101,57	29-Ta/c
JEFFERIES GROUP 1 07/19/24	EUR	39.400	1,00	100,22	39.485	102,12	29-Ta/c
JEFFERIES GROUP 3 09/20/34	EUR	25.000	1,00	100,00	25.000	102,88	29-Ta/c
JOHN DEERE CASH 1.85 04/02/28	EUR	6.000	1,00	100,13	6.008	109,43	29-Ta/c
JOHNSON&JOHNSON 0,25 01/20/22	EUR	5.450	1,00	100,00	5.450	100,04	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 0 05/12/40	EUR	40.000	1,00	61,11	24.446	61,11	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 0 05/17/56	EUR	60.000	1,00	46,04	27.626	49,39	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 0.389 02/24/28	EUR	20.000	1,00	99,23	19.845	99,23	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,5 10/26/22	EUR	35.995	1,00	101,61	36.575	101,61	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1.09 03/11/27	EUR	10.000	1,00	102,86	10.286	102,86	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 2,75 08/24/22	EUR	10.100	1,00	99,93	10.093	102,07	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	8.200	1,00	99,94	8.195	111,69	29-Ta/c
JT INTL FIN SERV 2,375 04/07/81	EUR	8.500	1,00	100,00	8.500	104,16	29-Ta/c
JT INTL FIN SERV 2,875 10/07/83	EUR	8.500	1,00	100,00	8.500	108,53	29-Ta/c
K+S AG 3 06/20/22	EUR	3.000	1,00	95,34	2.860	101,52	29-Ta/c
KAEFER ISOLIERTE 5,5 01/10/24	EUR	8.100	1,00	100,60	8.149	100,60	29-Ta/c
KAPLA HOLDING SA 3,375 12/15/26	EUR	8.000	1,00	99,69	7.975	99,69	29-Ta/c
KAPLA HOLDING SA Float 12/15/26	EUR	2.900	1,00	99,23	2.878	99,23	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,125 01/14/29	EUR	20.200	1,00	97,34	19.663	97,34	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,125 09/10/26	EUR	30.000	1,00	99,18	29.754	99,18	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,375 06/16/27	EUR	19.200	1,00	100,12	19.222	100,12	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,75 03/01/22	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	100,18	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,75 05/31/31	EUR	25.000	1,00	99,17	24.793	99,17	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
KBC GROUP NV 0,75 10/18/23	EUR	2.500	1,00	99,98	2.500	101,70	29-Ta/c
KBC GROUP NV 1,125 01/25/24	EUR	6.000	1,00	102,52	6.151	102,52	29-Ta/c
KBC GROUP NV 1,625 09/18/29	EUR	26.200	1,00	100,20	26.253	102,88	29-Ta/c
KBC GROUP NV 4,25 PERP	EUR	10.000	1,00	99,12	9.912	105,12	29-Ta/c
KBC GROUP NV Float 11/24/22	EUR	20.100	1,00	98,52	19.802	100,42	29-Ta/c
KEDRION SPA 3,375 05/15/26	EUR	3.252	1,00	99,45	3.234	99,45	29-Ta/c
KINDER MORGAN 2,25 03/16/27	EUR	16.000	1,00	99,56	15.929	108,43	29-Ta/c
KLEOPATRA FINCO 4,25 03/01/26	EUR	5.900	1,00	96,46	5.691	96,46	29-Ta/c
KLEPI 1,875 02/19/26	EUR	14.500	1,00	99,42	14.416	106,04	29-Ta/c
KLEPIERRE SA 0,875 02/17/31	EUR	9.100	1,00	99,49	9.054	99,49	29-Ta/c
KLEPIERRE SA 2 05/12/29	EUR	13.500	1,00	99,33	13.410	108,81	29-Ta/c
KONINKLIJKE KPN 2 PERP	EUR	45.000	1,00	99,70	44.863	100,06	29-Ta/c
KPN NV 4,25 03/01/22	EUR	10.000	1,00	100,71	10.071	100,71	29-Ta/c
KRAFT HEINZ FOOD 2,25 05/25/28	EUR	20.300	1,00	101,81	20.667	107,12	29-Ta/c
KRONOS INTL INC 3,75 09/15/25	EUR	14.000	1,00	96,64	13.529	101,20	29-Ta/c
LA BANQUE POST H 0,875 02/07/28	EUR	20.200	1,00	99,35	20.069	104,90	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 2,75 11/19/27	EUR	39.800	1,00	100,83	40.129	102,14	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	16.500	1,00	101,46	16.741	110,63	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 3,875 PERP	EUR	24.400	1,00	100,07	24.417	102,88	29-Ta/c
LA MONDIALE 0,75 04/20/26	EUR	20.000	1,00	99,80	19.960	99,80	29-Ta/c
LA MONDIALE 2,125 06/23/31	EUR	2.000	1,00	99,63	1.993	103,61	29-Ta/c
LA MONDIALE 4,375 PERP	EUR	7.000	1,00	102,50	7.175	108,04	29-Ta/c
LA MONDIALE 5.05 PERP	EUR	5.000	1,00	99,42	4.971	115,15	29-Ta/c
LA POSTE SA 0 07/18/29	EUR	13.000	1,00	96,04	12.485	96,04	29-Ta/c
LA POSTE SA 3,125 PERP	EUR	22.000	1,00	100,44	22.097	103,72	29-Ta/c
LA POSTE SA 4,375 06/26/23	EUR	9.500	1,00	102,33	9.722	107,09	29-Ta/c
LAGARDERE SCA 2,125 10/16/26	EUR	10.000	1,00	99,28	9.928	103,35	29-Ta/c
LANXESS 4,5 12/06/76	EUR	10.200	1,00	104,91	10.701	104,91	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,25 07/21/28	EUR	28.800	1,00	98,04	28.234	98,04	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,375 02/18/27	EUR	24.000	1,00	100,18	24.044	100,18	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,375 05/07/29	EUR	17.500	1,00	97,98	17.147	97,98	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,375 09/30/27	EUR	13.000	1,00	99,82	12.976	99,82	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 2.2 05/09/29	EUR	10.000	1,00	99,76	9.976	104,43	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 4 PERP	EUR	1.400	1,00	100,00	1.400	101,67	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 0,25 02/23/26	EUR	3.000	1,00	99,16	2.975	99,16	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 0,75 10/03/22	EUR	5.100	1,00	99,95	5.098	100,70	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 1 05/02/23	EUR	20.000	1,00	99,89	19.977	101,48	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 3,5 04/09/25	EUR	3.000	1,00	99,98	2.999	110,49	29-Ta/c
LEVI STRAUSS 3,375 03/15/27	EUR	19.650	1,00	101,99	20.041	101,99	29-Ta/c
LINCOLN FIN 3,625 04/01/24	EUR	15.100	1,00	100,57	15.186	100,57	29-Ta/c
LINCOLN FIN Float 04/01/24	EUR	4.000	1,00	99,86	3.994	99,97	29-Ta/c
LINDE FINANCE BV 0,25 05/19/27	EUR	9.100	1,00	100,39	9.135	100,39	29-Ta/c
LINDE PLC 0,375 09/30/33	EUR	10.000	1,00	97,68	9.768	97,68	29-Ta/c
LKQ EURO BV 4,125 04/01/28	EUR	2.000	1,00	99,75	1.995	105,47	29-Ta/c
LKQ ITALIA BONDC 3,875 04/01/24	EUR	4.200	1,00	106,17	4.459	106,17	29-Ta/c
LLOYDS BANK 0,25 10/04/22	EUR	20.000	1,00	100,14	20.028	100,50	29-Ta/c
LLOYDS BANK 0,375 01/28/25	EUR	30.200	1,00	100,38	30.316	100,83	29-Ta/c
LLOYDS BANK 2,375 04/09/26	EUR	2.000	1,00	99,53	1.991	108,94	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 0,25 03/25/24	EUR	19.190	1,00	101,02	19.385	101,02	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
LLOYDS BANK PLC 1,375 09/08/22	EUR	12.000	1,00	101,26	12.151	101,26	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 0,5 11/12/25	EUR	11.500	1,00	99,79	11.475	100,96	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 0,625 01/15/24	EUR	3.000	1,00	98,44	2.953	100,73	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 1,5 09/12/27	EUR	2.000	1,00	99,57	1.991	106,41	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 1,75 09/07/28	EUR	29.100	1,00	98,01	28.522	102,66	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 3,5 04/01/26	EUR	4.500	1,00	99,58	4.481	110,40	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC Float 06/21/24	EUR	20.800	1,00	100,00	20.799	101,44	29-Ta/c
LORCA TELECOM 4 09/18/27	EUR	20.389	1,00	100,84	20.561	101,50	29-Ta/c
LOUIS DREYF 2,375 11/27/25	EUR	3.440	1,00	100,00	3.440	106,40	29-Ta/c
LOXAM SAS 2,875 04/15/26	EUR	10.000	1,00	99,09	9.909	99,09	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,25 01/14/25	EUR	14.450	1,00	100,18	14.476	100,18	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,5 05/03/23	EUR	3.500	1,00	99,83	3.494	99,83	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,75 07/15/26	EUR	9.250	1,00	100,48	9.294	101,41	29-Ta/c
LOXAM SAS 4,25 04/15/24	EUR	1.000	1,00	100,54	1.005	100,54	29-Ta/c
LSEG NTHRLND BV 0,25 04/06/28	EUR	35.900	1,00	99,02	35.546	99,02	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 0,625 02/03/27	EUR	19.000	1,00	100,66	19.125	100,69	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 0,35 03/03/28	EUR	47.000	1,00	98,61	46.349	98,61	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 0,95 05/21/31	EUR	8.000	1,00	98,77	7.901	99,44	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 1,25 03/05/25	EUR	10.000	1,00	99,56	9.956	102,51	29-Ta/c
MAHLE GMBH 2,375 05/14/28	EUR	17.800	1,00	96,92	17.251	96,92	29-Ta/c
MAPFRE 4,125 09/07/48	EUR	10.000	1,00	100,69	10.069	114,09	29-Ta/c
MASTERCARD INC 1.1 12/01/22	EUR	7.000	1,00	100,45	7.031	100,99	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 2,625 09/15/24	EUR	2.200	1,00	100,89	2.220	100,89	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 3,125 09/15/26	EUR	6.000	1,00	99,56	5.974	99,56	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 4 11/15/27	EUR	10.500	1,00	101,97	10.707	101,97	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 0,75 07/15/27	EUR	21.500	1,00	99,34	21.357	99,34	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 0,75 11/02/28	EUR	37.700	1,00	98,11	36.987	98,11	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1 09/08/27	EUR	12.000	1,00	100,86	12.103	101,61	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 0,25 07/02/25	EUR	6.200	1,00	99,96	6.197	100,67	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 0,375 10/15/28	EUR	38.700	1,00	99,88	38.654	99,88	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 0,75 10/15/32	EUR	15.000	1,00	99,96	14.995	99,96	29-Ta/c
MERCIALYS 2 11/03/27	EUR	15.000	1,00	98,84	14.827	98,84	29-Ta/c
MERCK 1,625 06/25/79	EUR	13.000	1,00	99,80	12.974	102,49	29-Ta/c
MERCK 1,625 09/09/80	EUR	7.000	1,00	99,47	6.963	102,10	29-Ta/c
MERCK 2,875 06/25/79	EUR	10.800	1,00	100,00	10.800	107,79	29-Ta/c
MERLIN PROPETIE 1,75 05/26/25	EUR	21.150	1,00	100,25	21.203	104,19	29-Ta/c
MERLIN PROPETIE 1,875 11/02/26	EUR	25.600	1,00	99,16	25.385	105,31	29-Ta/c
MERLIN PROPETIE 2,375 05/23/22	EUR	12.400	1,00	99,96	12.395	100,34	29-Ta/c
MERLIN PROPETIE 2,375 07/13/27	EUR	12.000	1,00	99,97	11.996	107,70	29-Ta/c
MERLIN PROPETIE 2.225 04/25/23	EUR	16.200	1,00	100,60	16.298	102,20	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 0,5 05/25/29	EUR	28.800	1,00	99,60	28.686	99,60	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 0,875 01/20/22	EUR	10.000	1,00	96,62	9.662	100,05	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 2,375 01/11/23	EUR	22.900	1,00	98,76	22.616	102,80	29-Ta/c
METROPOLITANO DE 1.229 07/30/36	EUR	23.000	1,00	96,97	22.303	96,97	29-Ta/c
METSA BOARD OYJ 2,75 09/29/27	EUR	10.000	1,00	104,83	10.483	111,31	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN 0.337 06/08/27	EUR	33.100	1,00	99,17	32.825	99,17	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN 0.339 07/19/24	EUR	18.000	1,00	100,06	18.010	100,87	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN 0.68 01/26/23	EUR	10.600	1,00	100,59	10.663	100,99	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN 0.978 06/09/24	EUR	2.800	1,00	100,00	2.800	102,44	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
MITSUB UFJ FIN Float 05/30/23	EUR	5.871	1,00	100,00	5.871	100,59	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.118 09/06/24	EUR	29.081	1,00	100,00	29.080	100,19	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.184 04/13/26	EUR	30.000	1,00	99,24	29.772	99,24	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.214 10/07/25	EUR	3.000	1,00	99,85	2.996	99,85	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.402 09/06/29	EUR	23.000	1,00	97,76	22.486	97,76	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.523 06/10/24	EUR	20.000	1,00	99,89	19.978	101,32	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.693 10/07/30	EUR	17.000	1,00	98,95	16.821	98,95	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.797 04/15/30	EUR	26.000	1,00	100,14	26.036	100,14	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.956 10/16/24	EUR	10.000	1,00	101,37	10.137	102,44	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 1.02 10/11/23	EUR	10.000	1,00	101,74	10.174	102,01	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL Float 04/10/23	EUR	31.682	1,00	99,70	31.589	100,52	29-Ta/c
MOLNLYCKE HLD 1,75 02/28/24	EUR	5.000	1,00	103,57	5.178	103,57	29-Ta/c
MOLNLYCKE HLD 1,875 02/28/25	EUR	10.000	1,00	102,19	10.219	104,96	29-Ta/c
MONDI FINANCE PL 1,5 04/15/24	EUR	2.800	1,00	99,87	2.796	102,85	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 0.406 10/29/27	EUR	35.000	1,00	99,33	34.764	99,33	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 0.495 10/26/29	EUR	35.000	1,00	98,18	34.363	98,18	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 0.497 02/07/31	EUR	25.000	1,00	96,72	24.180	96,72	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 1,875 03/30/23	EUR	15.000	1,00	102,27	15.341	102,65	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 1.342 10/23/26	EUR	18.000	1,00	103,71	18.667	103,71	29-Ta/c
MOTABILITY OPS 0,125 07/20/28	EUR	30.000	1,00	97,86	29.359	97,86	29-Ta/c
MTU AERO ENGINES 3 07/01/25	EUR	1.000	1,00	100,86	1.009	107,94	29-Ta/c
MUNICH RE 1,25 05/26/41	EUR	20.000	1,00	98,50	19.700	98,50	29-Ta/c
MUNICH RE 3,25 05/26/49	EUR	14.000	1,00	101,69	14.237	113,00	29-Ta/c
MUTUELLE ASSUR 0,625 06/21/27	EUR	34.700	1,00	97,88	33.966	97,88	29-Ta/c
MUTUELLE ASSUR 2,125 06/21/52	EUR	9.000	1,00	100,22	9.020	100,22	29-Ta/c
MUTUELLE ASSUR 3,5 PERP	EUR	6.000	1,00	99,73	5.984	99,73	29-Ta/c
MYLAN INC 2,125 05/23/25	EUR	5.200	1,00	99,88	5.194	105,81	29-Ta/c
NASSA TOPCO 2,875 04/06/24	EUR	7.000	1,00	100,98	7.069	100,98	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 0,25 07/22/25	EUR	20.000	1,00	100,25	20.049	100,31	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 0,25 09/14/28	EUR	15.000	1,00	98,08	14.713	98,08	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 1,5 03/08/26	EUR	5.000	1,00	98,45	4.923	103,78	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 2 07/25/29	EUR	30.000	1,00	99,88	29.964	103,62	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 0,25 05/20/24	EUR	23.000	1,00	100,78	23.180	100,78	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 0,875 01/20/22	EUR	4.000	1,00	99,89	3.996	99,98	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 2,75 08/08/22	EUR	12.700	1,00	101,08	12.838	101,93	29-Ta/c
NATWEST GROUP 0.67 09/14/29	EUR	15.400	1,00	98,12	15.110	98,12	29-Ta/c
NATWEST GROUP 0.78 02/26/30	EUR	20.000	1,00	98,62	19.725	98,62	29-Ta/c
NATWEST GROUP 1,75 03/02/26	EUR	10.000	1,00	99,72	9.972	104,16	29-Ta/c
NATWEST GROUP 2 03/04/25	EUR	11.000	1,00	99,91	10.990	103,89	29-Ta/c
NATWEST GROUP 2 03/08/23	EUR	8.700	1,00	100,01	8.701	100,40	29-Ta/c
NATWEST GROUP 2,5 03/22/23	EUR	58.400	1,00	100,82	58.879	103,21	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 0,125 06/18/26	EUR	17.000	1,00	99,03	16.836	99,03	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 0,125 11/12/25	EUR	5.000	1,00	99,33	4.966	99,33	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 1 05/28/24	EUR	12.600	1,00	99,80	12.574	102,37	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 2,75 04/02/25	EUR	15.300	1,00	100,22	15.334	108,30	29-Ta/c
NEDERLANDSE GASU 0,375 10/03/31	EUR	31.000	1,00	98,26	30.461	98,26	29-Ta/c
NEDERLANDSE GASU 2,625 07/13/22	EUR	9.100	1,00	101,57	9.243	101,57	29-Ta/c
NEINOR HOMES 4,5 10/15/26	EUR	5.000	1,00	100,95	5.047	100,95	29-Ta/c
NEMAK SAB DE CV 2,25 07/20/28	EUR	7.000	1,00	96,16	6.731	96,16	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
NESTLE FIN INTL 0,125 11/12/27	EUR	29.000	1,00	99,71	28.916	99,71	29-Ta/c
NESTLE FIN INTL 0,25 06/14/29	EUR	8.000	1,00	99,77	7.982	99,77	29-Ta/c
NESTLE FIN INTL 0,375 05/12/32	EUR	30.000	1,00	97,97	29.390	97,97	29-Ta/c
NETFLIX INC 3,625 05/15/27	EUR	8.000	1,00	101,01	8.081	114,72	29-Ta/c
NETFLIX INC 3,625 06/15/30	EUR	17.300	1,00	101,69	17.593	118,89	29-Ta/c
NETFLIX INC 3,875 11/15/29	EUR	5.000	1,00	102,10	5.105	120,48	29-Ta/c
NEW YORK LIFE GL 0,25 01/23/27	EUR	43.000	1,00	99,87	42.942	99,87	29-Ta/c
NEW YORK LIFE GL 0,25 10/04/28	EUR	55.500	1,00	98,95	54.917	98,95	29-Ta/c
NEXANS SA 3,75 08/08/23	EUR	2.300	1,00	104,29	2.399	104,29	29-Ta/c
NEXI 1,625 04/30/26	EUR	7.400	1,00	99,11	7.334	99,11	29-Ta/c
NEXI 1,75 10/31/24	EUR	5.900	1,00	99,66	5.880	101,40	29-Ta/c
NEXI 2,125 04/30/29	EUR	21.038	1,00	97,95	20.606	97,95	29-Ta/c
NGG FINANCE 2,125 09/05/82	EUR	21.375	1,00	100,10	21.395	100,92	29-Ta/c
NIBC BANK NV 0,875 07/08/25	EUR	3.000	1,00	100,33	3.010	101,90	29-Ta/c
NIBC BANK NV 1,125 04/19/23	EUR	8.000	1,00	100,31	8.025	101,49	29-Ta/c
NIDDA HEALTHCARE 3,5 09/30/24	EUR	28.900	1,00	99,73	28.822	99,73	29-Ta/c
NISSAN MOTOR CO 3.201 09/17/28	EUR	12.950	1,00	100,43	13.006	111,32	29-Ta/c
NN BANK NV 0,375 02/26/25	EUR	14.200	1,00	100,51	14.272	100,93	29-Ta/c
NN GROUP NV 4,5 PERP	EUR	10.000	1,00	100,02	10.002	112,68	29-Ta/c
NOBIAN FINANCE B 3,625 07/15/26	EUR	6.000	1,00	98,89	5.934	98,89	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2 03/11/26	EUR	15.250	1,00	102,28	15.597	104,41	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2 03/15/24	EUR	6.600	1,00	103,17	6.809	103,17	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2,375 05/15/25	EUR	12.650	1,00	105,03	13.287	105,03	29-Ta/c
NOKIA OYJ 3,125 05/15/28	EUR	3.200	1,00	105,18	3.366	111,31	29-Ta/c
NOMAD FOODS BOND 2,5 06/24/28	EUR	12.200	1,00	99,87	12.185	99,87	29-Ta/c
NOMURA INTL FUND 0 12/30/49	EUR	48.000	1,00	52,53	25.212	52,53	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 0,625 08/18/31	EUR	25.500	1,00	99,12	25.275	99,12	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 0,875 06/26/23	EUR	14.800	1,00	100,28	14.842	101,52	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 1 02/22/23	EUR	25.000	1,00	99,90	24.975	101,54	29-Ta/c
NORDEA BANK ABP 0,5 03/19/31	EUR	5.000	1,00	99,36	4.968	99,36	29-Ta/c
NOVELIS SHEET 3,375 04/15/29	EUR	19.045	1,00	102,65	19.549	102,65	29-Ta/c
NOVO NORDISK FIN 0,125 06/04/28	EUR	20.000	1,00	98,90	19.780	98,90	29-Ta/c
NOVOMATIC AG 1,625 09/20/23	EUR	2.500	1,00	98,76	2.469	98,76	29-Ta/c
NYKREDIT 0,125 07/10/24	EUR	32.400	1,00	99,39	32.203	100,05	29-Ta/c
NYKREDIT 0,25 01/13/26	EUR	6.000	1,00	99,31	5.958	99,31	29-Ta/c
NYKREDIT 0,25 01/20/23	EUR	6.000	1,00	100,38	6.023	100,38	29-Ta/c
NYKREDIT 0,375 01/17/28	EUR	22.000	1,00	97,50	21.450	97,50	29-Ta/c
NYKREDIT 0,5 07/10/25	EUR	10.000	1,00	101,10	10.110	101,10	29-Ta/c
NYKREDIT 0,625 01/17/25	EUR	11.800	1,00	100,77	11.890	101,21	29-Ta/c
NYKREDIT 0,75 01/20/27	EUR	16.000	1,00	99,92	15.987	101,00	29-Ta/c
NYKREDIT 0,875 01/17/24	EUR	12.000	1,00	100,22	12.027	101,72	29-Ta/c
NYKREDIT 0,875 07/28/31	EUR	19.200	1,00	98,97	19.002	98,97	29-Ta/c
OI EUROPEAN GRP 2,875 02/15/25	EUR	12.250	1,00	100,78	12.345	100,78	29-Ta/c
OI EUROPEAN GRP 3,125 11/15/24	EUR	13.650	1,00	102,13	13.940	102,61	29-Ta/c
OLIVETTI FINANCE 7,75 01/24/33	EUR	35.600	1,00	132,67	47.231	132,67	29-Ta/c
OMV AG 0,75 06/16/30	EUR	10.000	1,00	99,79	9.979	101,52	29-Ta/c
OMV AG 2,5 PERP	EUR	28.000	1,00	99,92	27.978	103,49	29-Ta/c
OMV AG 2,625 09/27/22	EUR	17.500	1,00	102,21	17.886	102,21	29-Ta/c
OMV AG 2,875 PERP	EUR	16.500	1,00	99,23	16.374	104,33	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
ONTEX GROUP 3,5 07/15/26	EUR	4.200	1,00	95,04	3.992	95,04	29-Ta/c
OP CORPORATE BK 0,125 07/01/24	EUR	20.000	1,00	100,00	20.000	100,56	29-Ta/c
OP CORPORATE BK 0,25 03/24/26	EUR	30.190	1,00	99,48	30.033	99,48	29-Ta/c
OP CORPORATE BK 0,625 11/12/29	EUR	10.000	1,00	99,65	9.965	99,65	29-Ta/c
OP CORPORATE BK 0,1 11/16/27	EUR	36.100	1,00	98,50	35.557	98,50	29-Ta/c
ORANGE 2,5 03/01/23	EUR	9.000	1,00	100,25	9.022	103,29	29-Ta/c
ORANGE 5 PERP	EUR	4.350	1,00	99,13	4.312	117,07	29-Ta/c
ORANGE 5,25 PERP	EUR	5.800	1,00	99,52	5.772	109,56	29-Ta/c
ORANO SA 2,75 03/08/28	EUR	3.800	1,00	99,31	3.774	103,78	29-Ta/c
ORANO SA 3,375 04/23/26	EUR	9.000	1,00	101,02	9.091	107,06	29-Ta/c
ORGANON FIN 1 2,875 04/30/28	EUR	24.110	1,00	100,63	24.262	100,63	29-Ta/c
ORPEA 2 04/01/28	EUR	13.400	1,00	99,59	13.345	99,89	29-Ta/c
ORPEA 2,625 03/10/25	EUR	9.000	1,00	100,91	9.082	103,83	29-Ta/c
ORSTED A/S 1,5 02/18/21	EUR	22.600	1,00	98,30	22.215	98,30	29-Ta/c
ORSTED A/S 2,25 11/24/17	EUR	5.000	1,00	100,53	5.026	103,67	29-Ta/c
PAPREC HOLDING 4 03/31/25	EUR	6.000	1,00	96,43	5.786	101,26	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 2,5 11/24/22	EUR	5.000	1,00	100,21	5.010	100,81	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 2,75 04/21/27	EUR	5.000	1,00	92,70	4.635	92,70	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 3,75 04/16/26	EUR	17.750	1,00	98,36	17.458	99,82	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 4,75 02/26/29	EUR	18.000	1,00	98,46	17.724	98,46	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 4,875 02/21/28	EUR	35.000	1,00	100,10	35.035	100,10	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 5,125 03/15/23	EUR	3.000	1,00	103,71	3.111	103,71	29-Ta/c
PEUGEOT 1,125 09/18/29	EUR	3.000	1,00	100,75	3.023	100,92	29-Ta/c
PEUGEOT 2 03/23/24	EUR	6.875	1,00	100,24	6.892	104,05	29-Ta/c
PEUGEOT 2,375 04/14/23	EUR	2.000	1,00	101,90	2.038	103,12	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 0,125 08/03/26	EUR	34.000	1,00	98,35	33.437	98,35	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 0,8 08/01/31	EUR	29.852	1,00	96,19	28.714	96,19	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,75 03/19/25	EUR	10.000	1,00	100,13	10.013	108,19	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,875 03/03/26	EUR	26.750	1,00	99,90	26.722	110,31	29-Ta/c
PIAGGIO & C 3,625 04/30/25	EUR	2.450	1,00	101,55	2.488	101,72	29-Ta/c
PLAYTECH PLC 3,75 10/12/23	EUR	5.000	1,00	100,75	5.037	100,75	29-Ta/c
PLAYTECH PLC 4,25 03/07/26	EUR	16.130	1,00	102,13	16.474	102,13	29-Ta/c
PLT VII FINANCE 4,625 01/05/26	EUR	11.000	1,00	101,91	11.210	101,91	29-Ta/c
POHJOLA BANK PLC 0,75 03/03/22	EUR	39.350	1,00	97,68	38.437	100,17	29-Ta/c
PRESTIGEBIDCO 6,25 12/15/23	EUR	1.000	1,00	100,13	1.001	100,13	29-Ta/c
PRICELINE GROUP 2.15 11/25/22	EUR	10.000	1,00	99,97	9.997	101,59	29-Ta/c
PROCTER & GAMBLE 0.35 05/05/30	EUR	25.000	1,00	99,51	24.878	99,51	29-Ta/c
PROCTER & GAMBLE 2 08/16/22	EUR	15.000	1,00	100,77	15.115	101,53	29-Ta/c
PROGROUP 3 03/31/26	EUR	11.000	1,00	99,33	10.926	101,02	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 0,25 09/10/27	EUR	38.000	1,00	99,02	37.626	99,02	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 0,375 02/06/28	EUR	15.900	1,00	99,46	15.815	99,46	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 0,625 09/10/31	EUR	25.000	1,00	96,81	24.202	96,81	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 1,875 01/05/29	EUR	5.000	1,00	99,65	4.982	107,92	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 0,875 07/09/29	EUR	8.500	1,00	100,80	8.568	101,20	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 1,625 06/17/32	EUR	3.500	1,00	99,68	3.489	104,49	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 2,375 11/14/30	EUR	1.300	1,00	100,47	1.306	112,19	29-Ta/c
PUBLIC STORAGE 0,5 09/09/30	EUR	26.400	1,00	96,76	25.545	96,76	29-Ta/c
PVH CORP 3,125 12/15/27	EUR	6.000	1,00	107,26	6.436	110,98	29-Ta/c
PVH CORP 3,625 07/15/24	EUR	2.000	1,00	107,57	2.151	107,57	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
Q-PARK HOLDING 1,5 03/01/25	EUR	5.000	1,00	96,28	4.814	96,28	29-Ta/c
Q-PARK HOLDING 2 03/01/27	EUR	9.000	1,00	94,37	8.493	94,37	29-Ta/c
Q-PARK HOLDING Float 03/01/26	EUR	6.000	1,00	96,63	5.798	96,63	29-Ta/c
QUATRIM 5,875 01/15/24	EUR	8.000	1,00	102,55	8.204	102,55	29-Ta/c
RABOBANK 2,375 05/22/23	EUR	20.000	1,00	98,91	19.781	103,71	29-Ta/c
RADIOTELEVISIONE 1,375 12/04/24	EUR	5.000	1,00	99,90	4.995	102,62	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 0,25 01/22/25	EUR	11.000	1,00	100,26	11.029	100,26	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 0,05 09/01/27	EUR	20.000	1,00	97,71	19.541	97,71	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 1,375 06/17/33	EUR	40.300	1,00	99,08	39.930	99,08	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 1,5 03/12/30	EUR	27.400	1,00	99,36	27.225	101,05	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 2,875 06/18/32	EUR	3.500	1,00	99,50	3.483	107,38	29-Ta/c
RAKUTEN GROUP 4,25 PERP	EUR	17.000	1,00	98,26	16.705	98,26	29-Ta/c
RCI BANQUE 1,75 04/10/26	EUR	3.000	1,00	100,72	3.021	103,98	29-Ta/c
RCI BANQUE 2 07/11/24	EUR	9.000	1,00	99,83	8.985	104,01	29-Ta/c
RCI BANQUE 2,625 02/18/30	EUR	39.000	1,00	100,09	39.036	100,09	29-Ta/c
RCI BANQUE Float 03/12/25	EUR	23.000	1,00	99,84	22.963	99,86	29-Ta/c
RED ELECTRICA FI 3,875 01/25/22	EUR	9.000	1,00	100,21	9.019	100,21	29-Ta/c
REKEEP SPA 7,25 02/01/26	EUR	2.063	1,00	103,88	2.143	106,45	29-Ta/c
REN FINANCE BV 1,75 06/01/23	EUR	4.000	1,00	100,22	4.009	102,39	29-Ta/c
RENAULT 1,125 10/04/27	EUR	2.000	1,00	92,90	1.858	92,90	29-Ta/c
RENAULT 2 09/28/26	EUR	6.100	1,00	96,66	5.896	98,73	29-Ta/c
RENAULT 2,375 05/25/26	EUR	14.900	1,00	100,42	14.963	100,68	29-Ta/c
RENAULT 2,5 04/01/28	EUR	11.800	1,00	99,32	11.719	99,32	29-Ta/c
RENAULT 2,5 06/02/27	EUR	3.500	1,00	100,00	3.500	100,21	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 0,5 05/23/22	EUR	1.300	1,00	99,97	1.300	100,31	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2 12/15/25	EUR	10.000	1,00	102,06	10.206	106,76	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2,5 PERP	EUR	23.385	1,00	99,56	23.283	99,56	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 3,75 PERP	EUR	24.050	1,00	102,99	24.769	105,45	29-Ta/c
REXEL SA 2,125 06/15/28	EUR	1.346	1,00	100,00	1.346	100,74	29-Ta/c
REXEL SA 2,125 12/15/28	EUR	14.800	1,00	99,93	14.790	100,55	29-Ta/c
RIO TINTO FINANC 2,875 12/11/24	EUR	8.000	1,00	102,29	8.183	108,68	29-Ta/c
ROADSTER FIN 1,625 12/09/24	EUR	10.000	1,00	99,89	9.989	102,54	29-Ta/c
ROADSTER FIN 2,375 12/08/27	EUR	17.500	1,00	100,31	17.555	105,07	29-Ta/c
ROLLS-ROYCE PLC 1,625 05/09/28	EUR	5.100	1,00	95,37	4.864	95,37	29-Ta/c
ROLLS-ROYCE PLC 4,625 02/16/26	EUR	30.600	1,00	109,48	33.500	110,57	29-Ta/c
ROYAL BK CANADA 0,125 07/23/24	EUR	19.500	1,00	100,22	19.543	100,30	29-Ta/c
ROYAL SCHIPHOL 0,375 09/08/27	EUR	25.000	1,00	99,62	24.904	99,78	29-Ta/c
ROYAL SCHIPHOL 2 04/06/29	EUR	15.000	1,00	100,38	15.057	109,93	29-Ta/c
RWE AG 3,5 04/21/75	EUR	4.050	1,00	105,67	4.280	106,16	29-Ta/c
RYANAIR DAC 0,875 05/25/26	EUR	1.200	1,00	99,55	1.195	99,97	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 2,625 01/07/25	EUR	12.450	1,00	100,39	12.498	100,39	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 2,75 04/05/22	EUR	6.160	1,00	100,25	6.175	100,25	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 3,125 03/31/28	EUR	18.300	1,00	98,71	18.063	98,71	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 3,375 07/15/26	EUR	10.000	1,00	99,93	9.993	99,93	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 3,75 09/08/23	EUR	12.000	1,00	98,94	11.872	103,13	29-Ta/c
SAMPO OYJ 2,25 09/27/30	EUR	2.000	1,00	100,86	2.017	113,67	29-Ta/c
SAMPO OYJ 2,5 09/03/52	EUR	17.000	1,00	100,28	17.048	104,57	29-Ta/c
SAMPO OYJ 3,375 05/23/49	EUR	13.000	1,00	99,77	12.970	111,98	29-Ta/c
SAMVARDHANA MOTH 1.8 07/06/24	EUR	2.700	1,00	87,35	2.359	98,80	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
SANOFI 1 03/21/26	EUR	2.500	1,00	99,80	2.495	103,73	29-Ta/c
SANOFI 1,375 03/21/30	EUR	17.500	1,00	99,12	17.346	108,03	29-Ta/c
SANOFI 1,75 09/10/26	EUR	3.300	1,00	99,53	3.285	107,74	29-Ta/c
SANTANDER CONSUM 0,125 09/11/24	EUR	8.000	1,00	100,03	8.002	100,03	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	19.500	1,00	100,72	19.640	106,28	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	22.800	1,00	99,46	22.677	110,63	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	41.600	1,00	100,63	41.861	110,13	29-Ta/c
SANTANDER UK GRP Float 05/18/23	EUR	10.937	1,00	100,00	10.937	100,18	29-Ta/c
SARENS FINANCE 5,75 02/21/27	EUR	7.000	1,00	98,75	6.912	98,75	29-Ta/c
SAZKA GROUP AS 3,875 02/15/27	EUR	1.333	1,00	99,48	1.326	99,48	29-Ta/c
SCENTRE GROUP TR 1,375 03/22/23	EUR	10.800	1,00	99,89	10.788	101,51	29-Ta/c
SCENTRE GROUP TR 1.45 03/28/29	EUR	15.460	1,00	100,88	15.596	104,31	29-Ta/c
SCENTRE GRP TRST 2,25 07/16/24	EUR	2.000	1,00	101,48	2.030	105,02	29-Ta/c
SCHAEFFLER AG 2,75 10/12/25	EUR	3.900	1,00	100,00	3.900	106,09	29-Ta/c
SCHAEFFLER AG 3,375 10/12/28	EUR	5.800	1,00	106,40	6.171	111,29	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 0,25 10/15/27	EUR	30.400	1,00	99,29	30.185	99,29	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 0,5 10/15/31	EUR	13.000	1,00	97,29	12.648	97,29	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 1 02/18/26	EUR	7.000	1,00	101,63	7.114	103,09	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 1,375 10/28/26	EUR	25.000	1,00	99,58	24.895	104,94	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 2 05/06/32	EUR	13.200	1,00	99,56	13.142	110,68	29-Ta/c
SCHNEIDER ELEC 0,25 03/11/29	EUR	10.000	1,00	99,64	9.964	99,64	29-Ta/c
SCOR SE 1,375 09/17/51	EUR	36.500	1,00	98,13	35.817	98,13	29-Ta/c
SELP FINANCE SAR 1,5 12/20/26	EUR	6.900	1,00	99,78	6.885	103,57	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 0,125 11/08/27	EUR	21.000	1,00	98,54	20.694	98,70	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 0,375 02/15/25	EUR	7.500	1,00	98,36	7.377	100,99	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 0,5 11/08/31	EUR	32.400	1,00	97,16	31.481	97,16	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 1,25 03/15/22	EUR	3.000	1,00	100,35	3.010	100,35	29-Ta/c
SHIBA BIDCO SPA 4,5 10/31/28	EUR	4.492	1,00	100,13	4.498	101,00	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 0,125 09/05/29	EUR	10.000	1,00	99,51	9.951	99,51	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 0,25 02/20/29	EUR	10.000	1,00	100,04	10.004	100,04	29-Ta/c
SIG COMBIBLOC PU 2,125 06/18/25	EUR	5.000	1,00	100,80	5.040	104,83	29-Ta/c
SILGAN HOLDINGS 2,25 06/01/28	EUR	5.000	1,00	99,19	4.959	99,19	29-Ta/c
SILGAN HOLDINGS 3,25 03/15/25	EUR	14.335	1,00	100,40	14.393	100,40	29-Ta/c
SISAL GROUP SPA 7 07/31/23	EUR	1.750	1,00	100,00	1.203	100,00	29-Ta/c
SIXT SE 1,75 12/09/24	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	102,87	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,375 02/11/27	EUR	5.000	1,00	99,46	4.973	99,88	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,375 06/21/28	EUR	17.000	1,00	98,81	16.798	98,81	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,5 03/13/23	EUR	17.162	1,00	99,90	17.144	100,97	29-Ta/c
SKF AB 1,625 12/02/22	EUR	12.960	1,00	100,52	13.027	101,22	29-Ta/c
SMITHS GROUP PLC 1,25 04/28/23	EUR	4.700	1,00	99,37	4.670	101,34	29-Ta/c
SMURFIT KAPPA 1,5 09/15/27	EUR	23.000	1,00	100,79	23.182	104,82	29-Ta/c
SMURFIT KAPPA AQ 2,875 01/15/26	EUR	42.519	1,00	105,00	44.644	109,27	29-Ta/c
SNAM Float 02/21/22	EUR	2.000	1,00	100,05	2.001	100,05	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,125 02/18/28	EUR	30.100	1,00	97,81	29.441	97,81	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,75 01/25/27	EUR	29.800	1,00	100,53	29.959	100,64	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,875 07/01/26	EUR	2.000	1,00	101,17	2.023	101,72	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,875 09/24/29	EUR	4.000	1,00	100,05	4.002	100,22	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 1 11/24/30	EUR	20.500	1,00	99,81	20.462	99,83	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 1,125 01/23/25	EUR	5.000	1,00	99,20	4.960	102,91	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
SOCIETE GENERALE 1,125 06/30/31	EUR	37.000	1,00	99,55	36.833	99,69	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	35.500	1,00	100,98	35.849	106,85	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	EUR	13.300	1,00	99,94	13.293	105,56	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE Float 03/06/23	EUR	7.000	1,00	98,80	6.916	100,47	29-Ta/c
SOFIMA HOLDING 3,75 01/15/28	EUR	5.000	1,00	98,97	4.949	98,97	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 2,875 01/06/27	EUR	9.000	1,00	94,66	8.520	94,66	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 4 04/20/23	EUR	3.000	1,00	101,99	3.060	101,99	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 4 09/19/29	EUR	12.000	1,00	96,65	11.598	96,65	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 5 04/15/28	EUR	1.700	1,00	102,69	1.746	102,69	29-Ta/c
SOGECAP SA 4,125 PERP	EUR	21.100	1,00	98,92	20.873	111,23	29-Ta/c
SOLVAY FIN 5.425 PERP	EUR	21.500	1,00	105,79	22.744	107,87	29-Ta/c
SOLVAY SA 2,5 PERP	EUR	2.000	1,00	99,39	1.988	101,81	29-Ta/c
SOLVAY SA 2,75 12/02/27	EUR	5.700	1,00	102,44	5.839	112,57	29-Ta/c
SOLVAY SA 4,25 PERP	EUR	5.600	1,00	105,05	5.883	105,05	29-Ta/c
SPA HOLDINGS 3 3,625 02/04/28	EUR	13.100	1,00	100,01	13.101	100,01	29-Ta/c
SPCM SA 2,625 02/01/29	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	100,98	29-Ta/c
SPECTRUM BRANDS 4 10/01/26	EUR	12.000	1,00	101,80	12.216	101,80	29-Ta/c
SPIE SA 2,625 06/18/26	EUR	4.000	1,00	103,59	4.144	103,59	29-Ta/c
SPP INFRASTR 2,625 02/12/25	EUR	8.200	1,00	99,77	8.181	106,79	29-Ta/c
SSE PLC 1,75 09/08/23	EUR	2.400	1,00	102,63	2.463	103,13	29-Ta/c
SSE PLC 2,375 02/10/22	EUR	20.000	1,00	100,01	20.002	100,29	29-Ta/c
SSE PLC 3,125 PERP	EUR	16.507	1,00	100,00	16.507	106,91	29-Ta/c
STANDARD CHART 0.8 11/17/29	EUR	10.000	1,00	99,42	9.942	99,42	29-Ta/c
STANDARD CHART 0.85 01/27/28	EUR	25.000	1,00	99,77	24.942	100,81	29-Ta/c
STANDARD CHART 1,625 10/03/27	EUR	2.500	1,00	99,55	2.489	104,91	29-Ta/c
STANDARD CHART 1.2 09/23/31	EUR	46.200	1,00	99,68	46.054	99,68	29-Ta/c
STANDARD CHART 3,625 11/23/22	EUR	64.400	1,00	101,07	65.087	103,14	29-Ta/c
STANDARD INDS IN 2,25 11/21/26	EUR	27.500	1,00	97,79	26.893	97,79	29-Ta/c
STEDIN HOLDING 1,5 PERP	EUR	20.900	1,00	100,09	20.919	100,32	29-Ta/c
STELLANTIS NV 0,625 03/30/27	EUR	3.000	1,00	99,41	2.982	99,41	29-Ta/c
STELLANTIS NV 0,75 01/18/29	EUR	27.000	1,00	98,65	26.635	98,65	29-Ta/c
STENA INTERNATIO 3,75 02/01/25	EUR	20.000	1,00	99,76	19.951	99,76	29-Ta/c
STORA ENSO OYJ 2,125 06/16/23	EUR	1.000	1,00	102,50	1.025	102,50	29-Ta/c
STYROLUTION 2,25 01/16/27	EUR	24.300	1,00	97,12	23.601	97,26	29-Ta/c
SUEZ 2,875 PERP	EUR	4.000	1,00	99,90	3.996	103,96	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.303 10/28/27	EUR	42.000	1,00	98,60	41.412	98,60	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.465 05/30/24	EUR	5.500	1,00	99,94	5.496	101,19	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.632 10/23/29	EUR	12.500	1,00	99,14	12.393	99,35	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.819 07/23/23	EUR	8.700	1,00	101,30	8.813	101,53	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.934 10/11/24	EUR	9.700	1,00	101,81	9.875	102,46	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI Float 06/14/22	EUR	25.000	1,00	98,98	24.745	100,19	29-Ta/c
SUMMIT PROPETIE 2 01/31/25	EUR	3.000	1,00	96,88	2.906	97,75	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 0,125 06/18/24	EUR	15.000	1,00	100,37	15.056	100,58	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 0.01 12/02/27	EUR	25.000	1,00	97,47	24.368	97,47	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 0.05 09/03/26	EUR	20.000	1,00	98,87	19.775	99,07	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 0.05 09/06/28	EUR	10.000	1,00	97,59	9.759	97,59	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1 04/15/25	EUR	2.100	1,00	99,60	2.092	103,22	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1,125 12/14/22	EUR	29.350	1,00	100,18	29.404	101,48	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1,25 03/02/28	EUR	4.500	1,00	100,00	4.500	101,31	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
SVENSKA HNDLSBKN 1,625 03/05/29	EUR	11.000	1,00	100,09	11.010	102,82	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 2,625 08/23/22	EUR	4.500	1,00	100,48	4.521	101,97	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0,25 10/09/24	EUR	39.500	1,00	99,78	39.413	100,43	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0,25 11/02/26	EUR	5.000	1,00	99,75	4.987	99,75	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0.2 01/12/28	EUR	36.200	1,00	97,68	35.361	97,68	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0.3 05/20/27	EUR	32.500	1,00	99,20	32.239	99,20	29-Ta/c
SWEDBANK AB 1,5 09/18/28	EUR	9.600	1,00	99,67	9.568	101,98	29-Ta/c
SWISS LIFE 4,5 PERP	EUR	18.010	1,00	99,74	17.964	115,98	29-Ta/c
SWISS LIFE FIN I 0,5 09/15/31	EUR	30.000	1,00	97,27	29.182	97,27	29-Ta/c
SWISS RE 2.6 PERP	EUR	13.000	1,00	103,34	13.434	105,91	29-Ta/c
SWISS RE FIN 2.534 04/30/50	EUR	6.000	1,00	94,69	5.682	107,51	29-Ta/c
SWISS RE FIN UK 2.714 06/04/52	EUR	2.000	1,00	100,00	2.000	106,89	29-Ta/c
SYNTHOMER PLC 3,875 07/01/25	EUR	11.844	1,00	101,64	12.038	103,10	29-Ta/c
SYNTHOS 2,5 06/07/28	EUR	9.454	1,00	97,13	9.182	97,13	29-Ta/c
TALANX AG 2,25 12/05/47	EUR	29.300	1,00	99,87	29.263	105,34	29-Ta/c
TDF INFRASTRUCTU 2,5 04/07/26	EUR	28.600	1,00	101,69	29.085	106,18	29-Ta/c
TECHEM VERWALTUN 2 07/15/25	EUR	7.000	1,00	98,87	6.921	98,87	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 1,625 01/18/29	EUR	9.000	1,00	91,59	8.243	91,59	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,375 10/12/27	EUR	16.400	1,00	98,52	16.156	98,52	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,5 07/19/23	EUR	5.500	1,00	98,47	5.416	102,23	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,75 04/15/25	EUR	2.000	1,00	97,84	1.957	102,11	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,875 01/28/26	EUR	7.600	1,00	102,10	7.760	102,10	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3 09/30/25	EUR	9.000	1,00	97,61	8.785	102,78	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,25 01/16/23	EUR	14.600	1,00	102,75	15.001	102,75	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 01/19/24	EUR	5.500	1,00	103,75	5.706	103,75	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 05/25/26	EUR	2.000	1,00	100,00	2.000	105,17	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 5,25 02/10/22	EUR	2.400	1,00	100,52	2.412	100,52	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 5,25 03/17/55	EUR	19.300	1,00	105,12	20.288	105,12	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	11.300	1,00	100,12	11.313	117,88	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 3.987 01/23/23	EUR	23.600	1,00	100,83	23.797	104,54	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 2,625 PERP	EUR	2.700	1,00	101,30	2.735	101,87	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 2,875 PERP	EUR	23.500	1,00	99,93	23.484	100,54	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 2.376 PERP	EUR	5.100	1,00	95,15	4.852	95,15	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 3 PERP	EUR	2.000	1,00	97,67	1.953	103,02	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 3,875 PERP	EUR	41.500	1,00	102,06	42.355	105,80	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 4,375 PERP	EUR	20.000	1,00	104,28	20.857	107,43	29-Ta/c
TELENET FIN LUX 3,5 03/01/28	EUR	39.400	1,00	102,28	40.297	102,28	29-Ta/c
TELENOR 0,25 02/14/28	EUR	10.000	1,00	99,00	9.900	99,00	29-Ta/c
TELENOR 0,25 09/25/27	EUR	5.000	1,00	99,25	4.962	99,25	29-Ta/c
TELIA CO AB 3 04/04/78	EUR	13.000	1,00	99,91	12.989	102,92	29-Ta/c
TELIA CO AB 3 09/07/27	EUR	5.000	1,00	99,70	4.985	115,09	29-Ta/c
TENNET HLD BV 0,125 12/09/27	EUR	35.000	1,00	99,22	34.727	99,22	29-Ta/c
TENNET HLD BV 2.374 PERP	EUR	9.200	1,00	100,14	9.213	103,73	29-Ta/c
TENNET HLD BV 2.995 PERP	EUR	11.300	1,00	104,42	11.799	104,42	29-Ta/c
TEOLLISUUDEN VOI 2 05/08/24	EUR	11.500	1,00	100,39	11.545	103,10	29-Ta/c
TEOLLISUUDEN VOI 2,125 02/04/25	EUR	5.000	1,00	100,31	5.015	104,08	29-Ta/c
TEREOS FIN GROUP 4,125 06/16/23	EUR	3.300	1,00	93,25	3.077	101,15	29-Ta/c
TEREOS FIN GROUP 7,5 10/30/25	EUR	3.053	1,00	101,10	3.087	107,05	29-Ta/c
TERNA SPA 1 07/23/23	EUR	10.000	1,00	99,76	9.976	101,78	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	2.000	1,00	120,36	2.407	147,73	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 1,875 03/31/27	EUR	3.000	1,00	87,18	2.615	91,98	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 3,25 04/15/22	EUR	6.000	1,00	100,04	6.002	100,04	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 4,5 03/01/25	EUR	12.000	1,00	103,63	12.436	103,71	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 6 01/31/25	EUR	26.639	1,00	103,06	27.455	107,72	29-Ta/c
TEVA PHARMACEUTI 3,75 05/09/27	EUR	2.696	1,00	99,59	2.685	99,59	29-Ta/c
TEVA PHARMACEUTI 4,375 05/09/30	EUR	4.362	1,00	98,84	4.312	98,84	29-Ta/c
THERMO FISHER 0,875 10/01/31	EUR	1.000	1,00	100,89	1.009	100,89	29-Ta/c
THYSSENKRUPP 2,5 02/25/25	EUR	4.500	1,00	96,38	4.337	103,75	29-Ta/c
THYSSENKRUPP 2,875 02/22/24	EUR	42.700	1,00	101,19	43.207	102,72	29-Ta/c
TORONTO DOM BANK 0,375 04/25/24	EUR	29.000	1,00	100,89	29.258	100,89	29-Ta/c
TORONTO DOM BANK 0,625 07/20/23	EUR	5.800	1,00	99,97	5.798	101,33	29-Ta/c
TOTAL CAP CANADA 1,125 03/18/22	EUR	10.000	1,00	100,34	10.034	100,34	29-Ta/c
TOTAL SE 1,625 PERP	EUR	43.000	1,00	99,03	42.582	99,03	29-Ta/c
TOTAL SE 2 PERP	EUR	28.000	1,00	98,34	27.535	98,34	29-Ta/c
TOTAL SE 2,125 PERP	EUR	42.000	1,00	96,27	40.431	96,27	29-Ta/c
TOTAL SE 2,625 PERP	EUR	15.000	1,00	100,60	15.090	104,47	29-Ta/c
TOTAL SE 2.708 PERP	EUR	10.000	1,00	101,48	10.148	102,59	29-Ta/c
TOYOTA FIN AUSTR 0,5 04/06/23	EUR	23.762	1,00	99,88	23.734	100,85	29-Ta/c
TOYOTA FIN AUSTR 2.28 10/21/27	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	110,85	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 0,125 11/05/27	EUR	38.400	1,00	98,47	37.813	98,47	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 0,25 07/16/26	EUR	28.000	1,00	100,06	28.016	100,06	29-Ta/c
TRAFIGURA FUND 3,875 02/02/26	EUR	1.750	1,00	100,00	1.750	100,96	29-Ta/c
TRANSMSSN FINANCI 1,5 05/24/23	EUR	3.000	1,00	99,98	2.999	102,06	29-Ta/c
TRANSURBAN FIN 1,875 09/16/24	EUR	9.200	1,00	98,14	9.029	104,47	29-Ta/c
TRANSURBAN FIN 2 08/28/25	EUR	3.000	1,00	99,97	2.999	106,04	29-Ta/c
UBS AG LONDON 0.01 03/31/26	EUR	30.000	1,00	99,05	29.714	99,05	29-Ta/c
UBS GROUP 0,25 01/29/26	EUR	25.000	1,00	99,36	24.841	100,07	29-Ta/c
UBS GROUP 0,25 02/24/28	EUR	38.400	1,00	98,33	37.759	98,33	29-Ta/c
UBS GROUP 0,25 11/03/26	EUR	5.000	1,00	99,48	4.974	99,48	29-Ta/c
UBS GROUP 0,25 11/05/28	EUR	30.500	1,00	98,14	29.931	98,14	29-Ta/c
UBS GROUP 0,875 11/03/31	EUR	40.000	1,00	99,43	39.771	99,43	29-Ta/c
UBS GROUP FUNDIN 1,5 11/30/24	EUR	2.000	1,00	100,06	2.001	102,94	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 1,125 04/28/27	EUR	2.000	1,00	98,32	1.966	103,31	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 1,125 09/15/25	EUR	5.000	1,00	99,25	4.962	102,51	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 2 04/28/36	EUR	18.100	1,00	97,62	17.668	105,45	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 2,5 06/04/26	EUR	4.500	1,00	101,72	4.577	109,10	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 2,875 PERP	EUR	16.000	1,00	100,05	16.008	100,10	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 0,5 04/09/25	EUR	14.600	1,00	100,49	14.672	100,49	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 0,85 01/19/31	EUR	1.400	1,00	96,90	1.357	96,90	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 1 01/18/23	EUR	1.200	1,00	99,76	1.197	101,09	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 1.2 01/20/26	EUR	20.000	1,00	101,36	20.272	101,53	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2 03/04/23	EUR	32.000	1,00	100,38	32.122	102,47	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2 09/23/29	EUR	16.293	1,00	98,74	16.087	100,71	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	22.070	1,00	99,86	22.038	107,14	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2.2 07/22/27	EUR	20.000	1,00	99,93	19.986	105,44	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2.731 01/15/32	EUR	34.800	1,00	97,84	34.048	101,95	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 4,375 01/03/27	EUR	4.500	1,00	100,00	4.500	100,00	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 4,875 02/20/29	EUR	43.214	1,00	100,23	43.311	107,21	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
UNIONE DI BANCHE 1,75 04/12/23	EUR	4.000	1,00	99,99	3.999	102,18	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 2,625 06/20/24	EUR	2.700	1,00	99,74	2.693	105,80	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 3,125 02/05/24	EUR	8.800	1,00	99,99	8.799	107,18	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,375 07/12/29	EUR	5.784	1,00	99,71	5.767	107,34	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,45 09/15/27	EUR	17.600	1,00	101,79	17.915	102,82	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 5,875 03/04/29	EUR	12.000	1,00	100,00	12.000	109,58	29-Ta/c
UNIPOL GRUPPO 3,25 09/23/30	EUR	12.000	1,00	102,54	12.305	113,48	29-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU 3,875 03/01/28	EUR	18.000	1,00	94,22	16.959	107,98	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 1,375 07/09/30	EUR	13.500	1,00	100,00	13.500	104,65	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 2,375 12/09/41	EUR	10.400	1,00	99,30	10.327	99,30	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 6 07/27/46	EUR	12.900	1,00	95,68	12.342	122,03	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 6,875 07/31/43	EUR	7.000	1,00	100,06	7.004	110,42	29-Ta/c
UNITED GROUP 3,125 02/15/26	EUR	5.800	1,00	96,96	5.624	96,96	29-Ta/c
UNITED GROUP 3,625 02/15/28	EUR	4.900	1,00	96,95	4.750	96,95	29-Ta/c
UNITED GROUP 4 11/15/27	EUR	3.000	1,00	98,99	2.970	98,99	29-Ta/c
UNITED GROUP 4,875 07/01/24	EUR	10.489	1,00	100,84	10.577	100,84	29-Ta/c
UNITED GROUP Float 02/15/26	EUR	8.000	1,00	98,55	7.884	98,55	29-Ta/c
UNITED GROUP Float 05/15/25	EUR	3.210	1,00	99,87	3.206	99,87	29-Ta/c
UPC HOLDING BV 3,875 06/15/29	EUR	29.250	1,00	101,25	29.616	101,84	29-Ta/c
UPCB FINANCE VII 3,625 06/15/29	EUR	18.850	1,00	101,65	19.160	101,97	29-Ta/c
UPJOHN FINANCE 1.908 06/23/32	EUR	9.869	1,00	101,36	10.004	104,60	29-Ta/c
URW 2,125 04/09/25	EUR	23.200	1,00	101,11	23.457	105,55	29-Ta/c
URW 2,625 04/09/30	EUR	5.000	1,00	101,90	5.095	113,59	29-Ta/c
VALEO SA 1,5 06/18/25	EUR	4.000	1,00	98,33	3.933	103,20	29-Ta/c
VALLOUREC SA 8,5 06/30/26	EUR	11.000	1,00	102,78	11.306	102,78	29-Ta/c
VATTENFALL AB 3 03/19/77	EUR	11.950	1,00	106,07	12.676	106,42	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 2,5 PERP	EUR	33.200	1,00	99,89	33.165	100,07	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	8.300	1,00	101,32	8.410	122,60	29-Ta/c
VERALLIA SA 1,875 11/10/31	EUR	18.800	1,00	99,46	18.698	100,71	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 3,25 02/15/27	EUR	10.956	1,00	99,66	10.918	99,66	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 3,5 05/15/23	EUR	4.200	1,00	100,58	4.224	100,58	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 3,875 07/15/26	EUR	21.766	1,00	101,30	22.049	101,77	29-Ta/c
VERTICAL MIDCO G 4,375 07/15/27	EUR	17.700	1,00	102,66	18.171	103,24	29-Ta/c
VESTEDA FINANC 2,5 10/27/22	EUR	9.330	1,00	101,59	9.478	101,59	29-Ta/c
VIA CEL DES INM 5,25 04/01/26	EUR	5.100	1,00	102,29	5.217	102,62	29-Ta/c
VICTORIA PLC 3,625 08/26/26	EUR	8.917	1,00	100,38	8.951	101,31	29-Ta/c
VICTORIA PLC 3,75 03/15/28	EUR	10.000	1,00	101,30	10.130	101,30	29-Ta/c
VIENNA INSURANCE 3,75 03/02/46	EUR	6.800	1,00	107,44	7.306	111,05	29-Ta/c
VIENNA INSURANCE 5,5 10/09/43	EUR	9.100	1,00	101,14	9.204	108,70	29-Ta/c
VIRGIN MEDIA FIN 3,75 07/15/30	EUR	27.350	1,00	99,79	27.291	99,79	29-Ta/c
VIRIDIAN GROUP 4 09/15/25	EUR	3.750	1,00	100,23	3.759	100,23	29-Ta/c
VITTORIA ASSICUR 5,75 07/11/28	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	116,48	29-Ta/c
VMED O2 UK FIN 3,25 01/31/31	EUR	25.400	1,00	99,16	25.186	99,16	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,75 08/25/23	EUR	11.000	1,00	102,32	11.255	103,32	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 2,625 08/27/80	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	101,71	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 3.1 01/03/79	EUR	48.800	1,00	103,13	50.327	103,13	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 4.2 10/03/78	EUR	22.400	1,00	109,91	24.620	109,91	29-Ta/c
VOLKSBANK NV 1,75 10/22/30	EUR	10.000	1,00	100,95	10.095	103,53	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 0,75 06/15/23	EUR	2.000	1,00	99,97	1.999	101,14	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
VOLKSWAGEN BANK 1,25 06/10/24	EUR	2.000	1,00	99,69	1.994	102,83	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 1,25 12/15/25	EUR	6.500	1,00	99,98	6.498	103,41	29-Ta/c
VOLKSWAGEN FIN 1,375 10/16/23	EUR	11.500	1,00	99,97	11.496	102,46	29-Ta/c
VOLKSWAGEN FIN 3 04/06/25	EUR	3.000	1,00	99,68	2.991	108,75	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 0,05 06/10/24	EUR	28.000	1,00	99,93	27.980	100,06	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 1,875 03/30/27	EUR	45.700	1,00	101,97	46.600	107,19	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2,5 PERP	EUR	5.000	1,00	98,64	4.932	100,28	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2,7 PERP	EUR	10.000	1,00	101,03	10.103	101,83	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3,375 PERP	EUR	25.000	1,00	105,08	26.269	105,29	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3,5 PERP	EUR	15.000	1,00	99,47	14.920	107,37	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3,875 PERP	EUR	16.500	1,00	105,47	17.403	108,46	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 4,625 PERP	EUR	6.400	1,00	113,35	7.255	113,35	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN Float 11/16/24	EUR	17.100	1,00	100,00	17.100	103,47	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 0,5 01/12/29	EUR	14.000	1,00	98,01	13.722	98,01	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 0,625 07/19/29	EUR	10.000	1,00	98,35	9.835	98,35	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,125 04/04/24	EUR	29.500	1,00	100,12	29.536	102,35	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,5 06/19/26	EUR	2.000	1,00	101,30	2.026	104,63	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,625 08/15/25	EUR	9.200	1,00	99,93	9.194	104,67	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 2,625 01/15/24	EUR	13.700	1,00	100,70	13.796	105,29	29-Ta/c
VOLVO CAR AB 2 01/24/25	EUR	11.850	1,00	100,97	11.965	103,81	29-Ta/c
VOLVO CAR AB 2,125 04/02/24	EUR	13.587	1,00	101,32	13.766	103,34	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 0 05/18/26	EUR	10.900	1,00	99,17	10.809	99,17	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 0,125 09/17/24	EUR	5.300	1,00	99,77	5.288	100,34	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 1,625 05/26/25	EUR	25.000	1,00	101,52	25.379	104,87	29-Ta/c
VONOVIA BV 2,125 07/09/22	EUR	5.000	1,00	99,71	4.985	101,26	29-Ta/c
VONOVIA BV 2,25 12/15/23	EUR	6.000	1,00	101,50	6.090	104,53	29-Ta/c
WEBUILD 1,75 10/26/24	EUR	6.000	1,00	99,78	5.987	100,54	29-Ta/c
WEBUILD 3,625 01/28/27	EUR	3.400	1,00	100,46	3.415	103,43	29-Ta/c
WEBUILD SPA 5,875 12/15/25	EUR	11.280	1,00	103,14	11.635	108,79	29-Ta/c
WELLCOME TRUST 1,125 01/21/27	EUR	18.900	1,00	98,15	18.550	105,36	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 0,625 03/25/30	EUR	20.000	1,00	97,75	19.551	97,75	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 0,625 08/14/30	EUR	33.000	1,00	97,68	32.235	97,68	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1,375 10/26/26	EUR	1.000	1,00	101,14	1.011	103,96	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1.338 05/04/25	EUR	25.000	1,00	100,30	25.076	102,82	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1.741 05/04/30	EUR	4.000	1,00	102,55	4.102	105,62	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2 04/27/26	EUR	50.020	1,00	101,35	50.693	106,45	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2,25 05/02/23	EUR	8.450	1,00	99,97	8.448	103,19	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2,625 08/16/22	EUR	7.000	1,00	100,70	7.049	101,90	29-Ta/c
WELLS FARGO CO Float 01/31/22	EUR	5.000	1,00	100,03	5.001	100,03	29-Ta/c
WENDEL SA 2,75 10/02/24	EUR	1.700	1,00	99,85	1.698	106,65	29-Ta/c
WEPA HYGIENEPD 2,875 12/15/27	EUR	29.150	1,00	94,67	27.597	94,67	29-Ta/c
WEPA HYGIENEPD Float 12/15/26	EUR	2.000	1,00	96,15	1.923	96,15	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 0,25 01/17/22	EUR	32.800	1,00	99,95	32.784	99,95	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 0,75 10/17/23	EUR	5.000	1,00	99,97	4.999	101,67	29-Ta/c
WESTPAC SEC NZ 0.1 07/13/27	EUR	26.000	1,00	97,75	25.414	97,75	29-Ta/c
WESTPAC SEC NZ 0.3 06/25/24	EUR	30.000	1,00	100,77	30.230	100,80	29-Ta/c
WIENERBERGER AG 2,75 06/04/25	EUR	5.900	1,00	99,61	5.877	106,01	29-Ta/c
WINTERSHALL FIN 2.4985 PERP	EUR	10.000	1,00	98,08	9.808	98,08	29-Ta/c
WMG ACQUISITION 2,25 08/15/31	EUR	12.200	1,00	98,72	12.043	98,72	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
WP/AP TELECOM 3,75 01/15/29	EUR	9.433	1,00	100,48	9.478	100,98	29-Ta/c
WPP FINANCE 2,25 09/22/26	EUR	5.000	1,00	101,10	5.055	109,49	29-Ta/c
YORKSHRE BLD SOC 0,5 07/01/28	EUR	48.800	1,00	99,13	48.375	99,13	29-Ta/c
YORKSHRE BLD SOC 0,625 09/21/25	EUR	19.300	1,00	100,35	19.368	101,43	29-Ta/c
YORKSHRE BLD SOC 0,875 03/20/23	EUR	10.000	1,00	100,67	10.067	101,43	29-Ta/c
ZF EUROPE 1,25 10/23/23	EUR	3.000	1,00	100,23	3.007	100,73	29-Ta/c
ZF EUROPE 2 02/23/26	EUR	18.500	1,00	97,94	18.119	100,44	29-Ta/c
ZF EUROPE 2,5 10/23/27	EUR	11.900	1,00	99,37	11.824	101,34	29-Ta/c
ZF EUROPE 3 10/23/29	EUR	50.000	1,00	100,42	50.212	103,22	29-Ta/c
ZF FINANCE 3 09/21/25	EUR	7.000	1,00	99,29	6.950	104,44	29-Ta/c
ZF FINANCE 3,75 09/21/28	EUR	16.800	1,00	103,60	17.405	107,68	29-Ta/c
ZF FINANCE GMBH 2 05/06/27	EUR	3.000	1,00	99,90	2.997	99,90	29-Ta/c
ZF FINANCE GMBH 2,25 05/03/28	EUR	6.400	1,00	99,28	6.354	99,55	29-Ta/c
ZF FINANCE GMBH 2,75 05/25/27	EUR	4.800	1,00	99,73	4.787	102,42	29-Ta/c
ZIGGO BV 2,875 01/15/30	EUR	13.200	1,00	99,51	13.135	99,51	29-Ta/c
ZIGGO BV 4,25 01/15/27	EUR	16.100	1,00	101,47	13.069	101,95	29-Ta/c
ZURICH FINANCE 1.6 12/17/52	EUR	40.300	1,00	97,39	39.247	97,39	29-Ta/c
2I RETE GAS SPA 1.608 10/31/27	EUR	10.000	1,00	96,99	9.699	105,38	29-Timm
A2A SPA 3,625 01/13/22	EUR	10.000	1,00	100,00	10.000	100,11	29-Timm
AB INBEV SA/NV 2 01/23/35	EUR	34.000	1,00	98,12	33.362	109,82	29-Timm
AB INBEV SA/NV 2,75 03/17/36	EUR	18.800	1,00	99,01	18.615	118,33	29-Timm
AB INBEV SA/NV 3,25 01/24/33	EUR	3.000	1,00	110,68	3.320	123,87	29-Timm
ABN AMRO BANK NV 7,125 07/06/22	EUR	38.000	1,00	101,89	38.718	103,61	29-Timm
ACEA SPA 1,5 06/08/27	EUR	10.300	1,00	94,55	9.738	105,44	29-Timm
AEROPORT PARIS 2,75 06/05/28	EUR	9.200	1,00	97,67	8.986	114,79	29-Timm
ALLIANZ FINANCE 3 03/13/28	EUR	2.000	1,00	99,15	1.983	116,68	29-Timm
ALSTRIA OFFICE 1,5 11/15/27	EUR	13.000	1,00	94,04	12.226	99,75	29-Timm
ALTRIA GROUP INC 3,125 06/15/31	EUR	22.000	1,00	100,16	22.035	110,93	29-Timm
AMERICA MOVIL SA 1,5 03/10/24	EUR	10.000	1,00	99,87	9.987	103,05	29-Timm
ANGLO AMERICAN 3,25 04/03/23	EUR	3.500	1,00	99,88	3.496	104,12	29-Timm
APRR SA 1,875 01/06/31	EUR	2.500	1,00	98,90	2.472	111,92	29-Timm
ASSICURAZIONI 4,125 05/04/26	EUR	38.600	1,00	103,36	39.898	114,33	29-Timm
ASSICURAZIONI 5,125 09/16/24	EUR	15.275	1,00	104,03	15.890	114,26	29-Timm
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	10.000	1,00	98,12	9.812	110,58	29-Timm
AT&T INC 3.15 09/04/36	EUR	10.000	1,00	103,68	10.368	119,06	29-Timm
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	7.500	1,00	109,67	8.225	122,92	29-Timm
ATLANTIA SPA 1,875 07/13/27	EUR	8.100	1,00	99,29	8.042	102,89	29-Timm
AUTOSTRADA PER L 1,625 06/12/23	EUR	24.000	1,00	100,10	24.025	101,25	29-Timm
AUTOSTRADA PER L 1,75 06/26/26	EUR	27.360	1,00	99,64	27.261	102,76	29-Timm
AUTOSTRADA PER L 1,875 09/26/29	EUR	4.900	1,00	99,42	4.871	102,45	29-Timm
AUTOSTRADA PER L 5,875 06/09/24	EUR	3.000	1,00	105,07	3.152	112,18	29-Timm
AVIVA PLC 1,875 11/13/27	EUR	5.000	1,00	97,99	4.900	109,85	29-Timm
BANCO SANTANDER 2,125 02/08/28	EUR	11.000	1,00	99,55	10.950	105,61	29-Timm
BANK OF AMER CRP 2,375 06/19/24	EUR	10.000	1,00	100,69	10.069	105,87	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	10.000	1,00	99,62	9.962	107,14	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 2,5 05/25/28	EUR	2.000	1,00	99,69	1.994	109,21	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 3 05/21/24	EUR	19.465	1,00	101,26	19.710	106,61	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 3 09/11/25	EUR	16.400	1,00	99,66	16.344	109,07	29-Timm
BARCLAYS BK PLC 6,625 03/30/22	EUR	14.700	1,00	101,01	14.849	101,53	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BAT INTL FINANCE 2 03/13/45	EUR	5.000	1,00	82,03	4.101	95,45	29-Timm
BAT INTL FINANCE 2,25 01/16/30	EUR	24.000	1,00	100,79	24.190	104,07	29-Timm
BAT INTL FINANCE 3,125 03/06/29	EUR	1.000	1,00	106,69	1.067	110,83	29-Timm
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	10.000	1,00	105,85	10.585	115,68	29-Timm
BNP PARIBAS 2,25 01/11/27	EUR	1.000	1,00	99,75	997	107,27	29-Timm
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	25.500	1,00	99,05	25.258	106,33	29-Timm
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	21.520	1,00	99,68	21.452	108,73	29-Timm
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	110,18	29-Timm
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	13.000	1,00	98,83	12.848	105,96	29-Timm
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	18.400	1,00	100,46	18.484	109,57	29-Timm
BPCE 4,625 07/18/23	EUR	27.000	1,00	101,31	27.355	106,92	29-Timm
BRIT SKY BROADCA 1,875 11/24/23	EUR	15.000	1,00	100,34	15.051	103,80	29-Timm
BRIT SKY BROADCA 2,25 11/17/25	EUR	13.650	1,00	99,84	13.628	107,99	29-Timm
BRITISH TELECOMM 2,125 09/26/28	EUR	15.300	1,00	99,58	15.235	106,49	29-Timm
CARMILA SA 2,375 09/18/23	EUR	11.300	1,00	101,30	11.447	103,64	29-Timm
CASSA DEPO PREST 4.164 12/27/23	EUR	150.000	1,00	100,00	150.000	108,13	29-Timm
CASSA DEPO PREST 5.242 03/23/22	EUR	250.000	1,00	100,00	250.000	101,20	29-Timm
CASSA DEPOSITI E Float 12/20/23	EUR	500.000	1,00	100,00	500.000	104,88	29-Timm
CEZ AS 3 06/05/28	EUR	17.800	1,00	105,02	18.693	113,77	29-Timm
CEZ AS 4,375 08/08/42	EUR	30.000	1,00	118,81	35.643	130,07	29-Timm
CITIGROUP INC 1,5 10/26/28	EUR	7.000	1,00	96,90	6.783	105,87	29-Timm
CITIGROUP INC 2 03/07/34	EUR	20.000	1,00	99,37	19.873	104,32	29-Timm
CITIGROUP INC 2,125 09/10/26	EUR	13.146	1,00	100,48	13.209	108,25	29-Timm
COCA-COLA EURO 1,75 05/26/28	EUR	15.000	1,00	99,31	14.896	107,42	29-Timm
COVIO 2,375 02/20/28	EUR	16.000	1,00	99,61	15.937	109,17	29-Timm
CRD MUTUEL ARKEA 3,5 02/09/29	EUR	11.000	1,00	101,09	11.120	115,63	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 2 03/25/29	EUR	18.800	1,00	99,43	18.693	106,21	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	37.000	1,00	98,76	36.541	109,26	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 3 12/21/25	EUR	9.500	1,00	101,49	9.641	109,20	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 3 12/22/24	EUR	13.700	1,00	101,44	13.898	107,02	29-Timm
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	17.500	1,00	99,47	17.408	107,35	29-Timm
CREDIT SUISSE LD 1,5 04/10/26	EUR	18.550	1,00	99,67	18.489	104,66	29-Timm
CSSE REFIN L'HAB 4 06/17/22	EUR	17.000	1,00	100,00	17.000	102,06	29-Timm
CSSE REFIN L'HAB 4.3 02/24/23	EUR	30.000	1,00	99,85	29.954	105,50	29-Timm
DAIMLER AG 1,5 07/03/29	EUR	13.000	1,00	95,74	12.446	108,45	29-Timm
DAIMLER AG 2 02/27/31	EUR	15.000	1,00	99,72	14.958	113,04	29-Timm
DANSKE BANK A/S 3,75 06/23/22	EUR	7.500	1,00	100,02	7.501	102,02	29-Timm
DEUTSCHE WOHNEN 2 03/28/34	EUR	25.000	1,00	99,09	24.773	100,93	29-Timm
EDP FINANCE BV 2,375 03/23/23	EUR	10.000	1,00	99,96	9.996	103,27	29-Timm
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	10.000	1,00	95,99	9.599	107,05	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,125 03/25/27	EUR	23.100	1,00	100,52	23.220	119,12	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,625 04/26/30	EUR	12.000	1,00	112,61	13.513	131,78	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,625 09/11/24	EUR	18.000	1,00	101,16	18.209	112,33	29-Timm
ENBW 6,125 07/07/39	EUR	4.900	1,00	115,93	5.680	179,39	29-Timm
ENEL (ENTNZENEL) 5,25 05/20/24	EUR	4.500	1,00	103,02	4.636	112,66	29-Timm
ENEL FIN INTL NV 5 09/14/22	EUR	1.500	1,00	100,47	1.507	103,76	29-Timm
ENEL FIN INTL NV 5,25 09/29/23	EUR	3.000	1,00	103,22	3.097	109,47	29-Timm
ENGIE 3,5 10/18/22	EUR	2.000	1,00	99,97	1.999	103,10	29-Timm
ENI SPA 1,625 05/17/28	EUR	5.000	1,00	99,61	4.980	107,07	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
ENI SPA 1,75 01/18/24	EUR	3.000	1,00	100,13	3.004	103,70	29-Timm
ENI SPA 3,25 07/10/23	EUR	5.000	1,00	99,95	4.998	105,10	29-Timm
ENI SPA 3,625 01/29/29	EUR	17.200	1,00	102,40	17.613	120,83	29-Timm
ENI SPA 3,75 09/12/25	EUR	4.500	1,00	100,42	4.519	113,20	29-Timm
ESB FINANCE DAC 2,125 11/05/33	EUR	25.650	1,00	99,61	25.549	113,36	29-Timm
ESB FINANCE DAC 3.494 01/12/24	EUR	5.994	1,00	103,63	6.211	107,16	29-Timm
EXOR NV 1,75 01/18/28	EUR	31.500	1,00	96,96	30.542	106,18	29-Timm
EXOR NV 2,5 10/08/24	EUR	2.000	1,00	101,14	2.023	106,72	29-Timm
EXOR NV 3,125 02/15/38	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	114,47	29-Timm
FEDEX CORP 1,625 01/11/27	EUR	10.200	1,00	99,71	10.170	105,74	29-Timm
FORTUM OYJ 2,125 02/27/29	EUR	26.900	1,00	99,53	26.774	110,23	29-Timm
FRANCE TELECOM 3,375 09/16/22	EUR	5.000	1,00	99,82	4.991	102,66	29-Timm
FRANCE TELECOM 8,125 01/28/33	EUR	1.600	1,00	138,71	2.219	175,55	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 1,375 01/21/25	EUR	10.000	1,00	98,12	9.812	104,03	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 3,875 01/17/23	EUR	8.900	1,00	99,62	8.866	104,31	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 3,875 04/11/22	EUR	12.400	1,00	100,00	12.400	101,15	29-Timm
GECINA 1,625 03/14/30	EUR	8.500	1,00	96,13	8.171	108,62	29-Timm
GECINA 2,875 05/30/23	EUR	14.100	1,00	99,81	14.073	104,02	29-Timm
GEN ELECTRIC CO 2,125 05/17/37	EUR	11.000	1,00	99,27	10.920	111,34	29-Timm
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	5.000	1,00	101,61	5.080	111,20	29-Timm
GOLDMAN SACHS GP 3 02/12/31	EUR	13.000	1,00	107,85	14.021	117,83	29-Timm
HAMMERSON PLC 1,75 03/15/23	EUR	1.000	1,00	99,97	1.000	101,02	29-Timm
HSBC HOLDINGS 2,5 03/15/27	EUR	6.000	1,00	100,01	6.000	110,20	29-Timm
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	19.000	1,00	100,86	19.163	108,82	29-Timm
HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	12.300	1,00	106,02	13.041	114,18	29-Timm
IBERDROLA INTL 1,75 09/17/23	EUR	10.200	1,00	99,95	10.195	103,39	29-Timm
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	10.000	1,00	105,72	10.572	110,27	29-Timm
INFRABEL 3.95 03/27/24	EUR	15.000	1,00	101,41	15.211	108,33	29-Timm
ING GROEP NV 2,5 11/15/30	EUR	20.000	1,00	100,14	20.027	115,95	29-Timm
IMMOBILIARIA COL 2,5 11/28/29	EUR	17.300	1,00	97,88	16.933	110,52	29-Timm
INNOGY FINANCE 1,5 07/31/29	EUR	2.000	1,00	96,53	1.931	107,49	29-Timm
INNOGY FINANCE 5,75 02/14/33	EUR	10.500	1,00	111,63	11.721	150,75	29-Timm
INTERCONT 2,125 05/15/27	EUR	14.000	1,00	99,24	13.893	105,77	29-Timm
INTESA SANPAOLO 1,75 03/20/28	EUR	8.000	1,00	95,43	7.634	105,31	29-Timm
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	28.500	1,00	102,38	29.180	110,06	29-Timm
INTESA SANPAOLO 4 10/30/23	EUR	7.000	1,00	101,51	7.106	107,41	29-Timm
INVESTOR AB 4,5 05/12/23	EUR	3.800	1,00	100,22	3.808	106,52	29-Timm
IREN SPA 1,5 10/24/27	EUR	3.000	1,00	94,56	2.837	105,14	29-Timm
ITALGAS SPA 1,625 01/18/29	EUR	5.000	1,00	96,46	4.823	106,67	29-Timm
JAB HOLDINGS 2 05/18/28	EUR	12.100	1,00	99,22	12.006	106,79	29-Timm
JAB HOLDINGS 2,5 06/25/29	EUR	22.000	1,00	101,29	22.285	110,48	29-Timm
JPMORGAN CHASE 1,5 01/27/25	EUR	10.000	1,00	99,18	9.918	104,44	29-Timm
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	16.150	1,00	99,94	16.141	111,69	29-Timm
KPN NV 4,25 03/01/22	EUR	5.000	1,00	100,17	5.009	100,71	29-Timm
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	10.000	1,00	101,67	10.167	110,63	29-Timm
LA POSTE SA 4,375 06/26/23	EUR	10.700	1,00	100,68	10.773	107,09	29-Timm
LLOYDS BANK PLC 1.651 05/22/27	EUR	10.000	1,00	99,04	9.904	104,44	29-Timm
MADRILENA RED FI 2,25 04/11/29	EUR	7.500	1,00	100,72	7.554	104,92	29-Timm
MAPFRE 1,625 05/19/26	EUR	22.300	1,00	99,84	22.264	106,59	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
MEDTRONIC GLOBAL 2,25 03/07/39	EUR	3.000	1,00	99,13	2.974	114,30	29-Timm
MERLIN PROPETIE 2,375 09/18/29	EUR	12.600	1,00	97,34	12.265	107,60	29-Timm
MICROSOFT CORP 3,125 12/06/28	EUR	24.700	1,00	99,64	24.611	119,94	29-Timm
MORGAN STANLEY 1,875 03/06/30	EUR	25.000	1,00	98,56	24.640	104,71	29-Timm
ORANGE 1,875 09/12/30	EUR	10.000	1,00	98,12	9.812	111,36	29-Timm
PHILIP MORRIS IN 1,875 11/06/37	EUR	4.600	1,00	98,13	4.514	99,41	29-Timm
PHILIP MORRIS IN 2 05/09/36	EUR	5.000	1,00	99,16	4.958	102,17	29-Timm
PRICELINE GROUP 2.15 11/25/22	EUR	10.000	1,00	99,96	9.996	101,59	29-Timm
PROLOGIS INTL II 2,375 11/14/30	EUR	6.000	1,00	100,30	6.018	112,19	29-Timm
RABOBANK 3,875 07/25/23	EUR	10.000	1,00	100,17	10.017	106,30	29-Timm
RABOBANK 4,125 09/14/22	EUR	37.000	1,00	101,18	37.435	103,01	29-Timm
RABOBANK 4,75 06/06/22	EUR	18.000	1,00	100,36	18.064	102,20	29-Timm
REN FINANCE BV 1,75 01/18/28	EUR	4.800	1,00	98,47	4.727	107,16	29-Timm
REPSOL INTL FIN 2,25 12/10/26	EUR	10.000	1,00	96,81	9.681	109,96	29-Timm
RESEAU FERRE FRA 4,25 10/07/26	EUR	30.000	1,00	101,52	30.455	120,56	29-Timm
SAMPO OYJ 2,25 09/27/30	EUR	23.000	1,00	99,94	22.987	113,67	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	4.000	1,00	97,83	3.913	106,28	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	3.000	1,00	104,57	3.137	110,63	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	17.500	1,00	100,08	17.515	110,13	29-Timm
SANTANDER UK PLC 1,125 03/10/25	EUR	7.000	1,00	98,60	6.902	103,70	29-Timm
SHELL INTL FIN 1,875 09/15/25	EUR	10.000	1,00	100,53	10.053	106,51	29-Timm
SHELL INTL FIN 2,5 03/24/26	EUR	10.000	1,00	103,70	10.370	109,84	29-Timm
SKF AB 1,625 12/02/22	EUR	5.425	1,00	99,86	5.417	101,22	29-Timm
SNAM 3,25 01/22/24	EUR	16.900	1,00	99,80	16.866	107,09	29-Timm
SNAM 5,25 09/19/22	EUR	14.000	1,00	101,25	14.174	104,00	29-Timm
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	17.000	1,00	98,53	16.751	106,85	29-Timm
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	EUR	10.000	1,00	101,52	10.152	105,56	29-Timm
SOCIETE GENERALE 4,25 07/13/22	EUR	14.400	1,00	99,97	14.396	102,48	29-Timm
STANDARD CHART 3,625 11/23/22	EUR	15.000	1,00	100,06	15.009	103,14	29-Timm
SUEZ ENVIRON 4,125 06/24/22	EUR	6.000	1,00	100,16	6.009	102,13	29-Timm
TELE2 AB 2,125 05/15/28	EUR	10.000	1,00	98,99	9.899	108,15	29-Timm
TELEFONICA EMIS 1.93 10/17/31	EUR	34.400	1,00	99,77	34.321	110,85	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.242 05/27/22	EUR	12.000	1,00	100,08	12.009	101,00	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.318 10/17/28	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	112,22	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	21.300	1,00	100,24	21.352	117,88	29-Timm
TELIA CO AB 2,125 02/20/34	EUR	9.000	1,00	100,35	9.031	111,97	29-Timm
TELIAONERA AB 1,625 02/23/35	EUR	19.500	1,00	94,45	18.418	106,78	29-Timm
TELIAONERA AB 3,5 09/05/33	EUR	15.600	1,00	114,96	17.934	128,75	29-Timm
TELIAONERA AB 3,875 10/01/25	EUR	2.500	1,00	100,67	2.517	113,87	29-Timm
TELSTRA CORP LTD 3,5 09/21/22	EUR	5.000	1,00	99,99	4.999	102,76	29-Timm
TERNA SPA 4.9 10/28/24	EUR	2.500	1,00	103,94	2.598	113,85	29-Timm
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	11.500	1,00	105,67	12.152	147,73	29-Timm
THERMO FISHER 1,875 10/01/49	EUR	13.100	1,00	93,92	12.303	102,76	29-Timm
THERMO FISHER 2,875 07/24/37	EUR	11.600	1,00	105,29	12.213	121,22	29-Timm
UNIBAIL-RODAMCO 1,375 03/09/26	EUR	7.500	1,00	99,52	7.464	104,13	29-Timm
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	11.500	1,00	99,83	11.480	107,14	29-Timm
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	2.900	1,00	112,93	3.275	122,60	29-Timm
VERIZON COMM INC 3,25 02/17/26	EUR	4.250	1,00	99,96	4.248	112,59	29-Timm
VODAFONE GROUP 1,875 11/20/29	EUR	3.000	1,00	98,85	2.965	109,29	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
VODAFONE GROUP 1.6 07/29/31	EUR	16.500	1,00	95,85	15.816	105,93	29-Timm
VOLKSWAGEN INTFN 3 07/01/39	EUR	11.000	1,00	102,62	11.288	116,39	29-Timm
VOLKSWAGEN INTFN 3.3 03/22/33	EUR	20.000	1,00	102,51	20.502	122,97	29-Timm
VOLKSWAGEN LEAS 2,625 01/15/24	EUR	10.000	1,00	100,65	10.065	105,29	29-Timm
VONOVIA BV 2,125 03/22/30	EUR	22.000	1,00	98,63	21.698	109,79	29-Timm
WALMART INC 4,875 09/21/29	EUR	13.900	1,00	106,32	14.778	133,64	29-Timm
WPP FINANCE 1,625 03/23/30	EUR	2.100	1,00	94,63	1.987	107,25	29-Timm
Classe CIII 3							
Altri investimenti finanziari							
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso - a) quotati		22.808.399			22.682.662		
TOTALE GENERALE - Classe C.III		104.208.664			135.410.902		

RAMO DANNI

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BTPS 0 08/01/26	EUR	1.200	1,00	98,02	1.176	98,02	56-Ta/c
BTPS 0,5 02/01/26	EUR	2.000	1,00	100,74	2.015	100,74	56-Ta/c
BTPS 0,35 11/01/21	EUR	-	-	-	-	-	56-Ta/c
BTPS 0,45 06/01/21	EUR	-	-	-	-	-	56-Ta/c
BTPS 0,95 03/15/23	EUR	2.900	1,00	98,77	2.864	101,60	56-Ta/c
BTPS 1,35 04/15/22	EUR	2.000	1,00	100,51	2.010	100,51	56-Ta/c
OCTS EU Float 06/15/22	EUR	2.500	1,00	100,28	2.507	100,28	56-Ta/c
Classe CIII 3							
Altri investimenti finanziari							
Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati		10.600			10.573		
TOTALE GENERALE - Classe C.III		10.600			10.573		

CLASSE D

FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	20	1,00	10,03	196	10,03	137-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	1	1,00	37,79	20	37,79	137-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	14	1,00	27,21	371	27,21	137-Aa/c
FIDELITY FDS-EURO B-IACC EUR	EUR	36	1,00	11,69	420	11,69	137-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	0	1,00	267,20	54	267,20	137-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	28	1,00	14,80	415	14,80	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-EU HI YD-Y ACE	EUR	2	1,00	25,07	47	25,07	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	4	1,00	19,34	80	19,34	137-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	10	1,00	32,75	317	32,75	137-Aa/c
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IAE	EUR	1	1,00	31,60	22	31,60	137-Aa/c
FIDELITY F-SUS JAPAN EQ-A ACC	EUR	3	1,00	15,03	51	15,03	137-Aa/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	61	1,00	10,03	611	10,03	138-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	3	1,00	37,79	108	37,79	138-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	46	1,00	27,21	1.263	27,21	138-Aa/c
FIDELITY FDS-EURO B-IACC EUR	EUR	161	1,00	11,69	1.881	11,69	138-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	2	1,00	267,20	521	267,20	138-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	126	1,00	14,80	1.859	14,80	138-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	35	1,00	19,34	684	19,34	138-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	71	1,00	32,75	2.334	32,75	138-Aa/c
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IAE	EUR	19	1,00	31,60	598	31,60	138-Aa/c
FIDLITY F-SUS JAPAN EQ-A ACC	EUR	22	1,00	15,03	333	15,03	138-Aa/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	98	1,00	10,03	979	10,03	139-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	9	1,00	37,79	358	37,79	139-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	24	1,00	27,21	646	27,21	139-Aa/c
FIDELITY FDS-EURO B-IACC EUR	EUR	261	1,00	11,69	3.046	11,69	139-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	4	1,00	267,20	1.100	267,20	139-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	208	1,00	14,80	3.084	14,80	139-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	71	1,00	19,34	1.369	19,34	139-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	139	1,00	32,75	4.567	32,75	139-Aa/c
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IAE	EUR	143	1,00	31,60	4.523	31,60	139-Aa/c
FIDLITY F-SUS JAPAN EQ-A ACC	EUR	46	1,00	15,03	688	15,03	139-Aa/c
BTPS 3,75 03/01/21	EUR	-	-	-	-	-	144-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 03/01/21	EUR	-	-	-	-	-	144-Ta/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	-	-	-	-	10,03	144-Aa/c
FIDELITY FD-GL TELEC-Y ACCE	EUR	-	-	-	-	20,54	144-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	-	-	-	-	27,21	144-Aa/c
FIDELITY FND-EU HY-I ACC EUR	EUR	-	-	-	-	146,44	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACE	EUR	-	-	-	-	26,69	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YACE	EUR	-	-	-	-	124,30	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GLO FIN-Y ACCE	EUR	-	-	-	-	30,52	144-Aa/c
FIDELITY-ASIA HI YD-Y EUR HI	EUR	-	-	-	-	6,42	144-Aa/c
FIDELITY-EM LOC CU DB-YA EUR	EUR	-	-	-	-	6,77	144-Aa/c
FIDELITY-EMER MKTS DBT-YQDEH	EUR	-	-	-	-	8,00	144-Aa/c
FIDELITY-GL CONSUM IN-YA EUR OLD	EUR	-	-	-	-	-	144-Aa/c
FIDELITY-GL HLTH CARE-YA EUR	EUR	-	-	-	-	57,89	144-Aa/c
FIDELITY-US HIGH YD-Y ACCE H	EUR	-	-	-	-	16,60	144-Aa/c
BGF European Special Situations I2 EUR	EUR	974	1,00	21,13	20.578	21,13	151-Aa/c
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	EUR	194	1,00	47,85	9.286	47,85	151-Aa/c
BGF-ESG FX INC GL OP-I2 EURA	EUR	2.933	1,00	10,62	31.145	10,62	151-Aa/c
BGF-US FLEXIBLE EQUITY H-ED2	EUR	407	1,00	40,24	16.398	40,24	151-Aa/c
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	EUR	314	1,00	40,53	12.722	40,53	151-Aa/c
BLCKRCK I ICAV TAC-D EUR HDG	EUR	268	1,00	105,69	28.367	105,69	151-Aa/c
BLR ICS EUR LIQ ENV-PRM A TO	EUR	692	1,00	98,37	68.042	98,37	151-Aa/c
ISH MSCI USA ESG EHNC USD-A	EUR	1.179	1,00	7,79	9.187	7,79	151-Aa/c
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	214	1,00	131,23	28.085	131,23	151-Aa/c
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	EUR	1.329	1,00	4,94	6.566	4,94	151-Aa/c
ISHARES EURO CORP BND LC	EUR	-	-	-	-	139,00	151-Aa/c
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5	EUR	204	1,00	110,55	22.512	110,55	151-Aa/c
ISHARES EURO GOVT 15-30YR	EUR	38	1,00	269,19	10.229	269,19	151-Aa/c
ISHARES EURO GOVT CLIM EUR A	EUR	11.080	1,00	4,89	54.227	4,89	151-Aa/c
ISHARES GERMANY GOVT BND	EUR	225	1,00	145,32	32.757	145,32	151-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	188	1,00	95,85	18.047	95,85	151-Aa/c
ISHARES MSCI JAPAN SRI USD-A	EUR	724	1,00	6,50	4.704	6,50	151-Aa/c
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	220	1,00	103,95	22.833	103,95	151-Aa/c
ISHARES USD TIPS EUR-H ACC	EUR	-	-	-	-	5,92	151-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
ISHARES USD TIPS EUR-H ACC	EUR	7.663	1,00	5,93	45.412	5,93	151-Aa/c
ISHARES USD TRES 20+ EUR-H D	EUR	1.667	1,00	5,38	8.977	5,38	151-Aa/c
ANIMA ABSOLUTE RETURN-F EUR	EUR	2.249	1,00	5,71	12.840	5,71	159-Aa/c
Anima Alto Potenziale Europa - F	EUR	9.891	1,00	3,76	37.218	3,76	159-Aa/c
Anima Alto Potenziale Italia - F	EUR	1.509	1,00	7,09	10.690	7,09	159-Aa/c
ANIMA EMERGENTI-F	EUR	303	1,00	15,57	4.719	15,57	159-Aa/c
ANIMA EUROPA-F	EUR	633	1,00	8,50	5.381	8,50	159-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERS-YD	EUR	4.090	1,00	5,72	23.381	5,72	159-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO NEUTRL-FA	EUR	-	-	-	-	-	159-Aa/c
ANIMA INIZIATIVA EUROPA-FEUA	EUR	220	1,00	20,52	4.505	20,52	159-Aa/c
ANIMA INIZIATIVA ITALIA PMI	EUR	403	1,00	11,23	4.525	11,23	159-Aa/c
ANIMA OBBLIG HIGH YELD BT-YE	EUR	1.630	1,00	5,26	8.573	5,26	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	EUR	3.894	1,00	5,76	22.424	5,76	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EURO MLT-YEUR	EUR	3.875	1,00	5,22	20.226	5,22	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ TATTICO-Y EUR	EUR	1.641	1,00	5,10	8.372	5,10	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CRP-Y	EUR	2.776	1,00	10,57	29.343	10,57	159-Aa/c
Anima Obbligazionario Euro BT - Y	EUR	929	1,00	8,70	8.076	8,70	159-Aa/c
Anima Obbligazionario High Yield - Y	EUR	672	1,00	15,06	10.117	15,06	159-Aa/c
ANIMA PACIFICO-F EUR ACC	EUR	731	1,00	9,69	7.086	9,69	159-Aa/c
ANIMA PIANETA-Y	EUR	1.710	1,00	12,31	21.061	12,31	159-Aa/c
ANIMA RENDIMENTO ASSOL OBB-H	EUR	4.190	1,00	5,17	21.648	5,17	159-Aa/c
ANIMA RISERVA EMERGENTE-H	EUR	2.043	1,00	5,04	10.304	5,04	159-Aa/c
ANIMA RISPARMIO-H	EUR	3.793	1,00	7,74	29.361	7,74	159-Aa/c
ANIMA SELEZIONE GLOBALE-FEUR	EUR	133	1,00	88,44	11.746	88,44	159-Aa/c
ANIMA SFORZESCO PLUS-F	EUR	3.801	1,00	5,66	21.527	5,66	159-Aa/c
ANIMA VALORE GLOBALE-F	EUR	49	1,00	58,35	2.857	58,35	159-Aa/c
ANIMA-AMERICA F	EUR	267	1,00	45,10	12.045	45,10	159-Aa/c
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	774	1,00	19,31	14.943	19,31	159-Aa/c
ANM ANIMA LIQUIDITA-IM	EUR	290	1,00	49,09	14.233	49,09	159-Aa/c
ANIMA ABSOLUTE RETURN-F EUR	EUR	1.203	1,00	5,71	6.867	5,71	182-Aa/c
Anima Alto Potenziale Europa - F	EUR	7.647	1,00	3,76	28.775	3,76	182-Aa/c
Anima Alto Potenziale Italia - F	EUR	1.559	1,00	7,09	11.046	7,09	182-Aa/c
ANIMA EMERGENTI-Y EUR ACC	EUR	1.197	1,00	6,75	8.084	6,76	182-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERS-YD	EUR	2.686	1,00	5,72	15.356	5,72	182-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO NEUTRL-FA	EUR	-	-	-	-	-	182-Aa/c
ANIMA INIZIATIVA EUROPA-YEUR	EUR	524	1,00	8,02	4.202	8,02	182-Aa/c
ANIMA INIZIATIVA ITALIA-A EU	EUR	649	1,00	11,03	7.153	11,03	182-Aa/c
ANIMA OBBLIG HIGH YELD BT-YE	EUR	1.189	1,00	5,26	6.257	5,26	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	EUR	2.905	1,00	5,76	16.729	5,76	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EURO MLT-YEUR	EUR	1.368	1,00	5,22	7.143	5,22	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ TATTICO-Y EUR	EUR	1.206	1,00	5,10	6.152	5,10	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CRP-Y	EUR	891	1,00	10,57	9.424	10,57	182-Aa/c
Anima Obbligazionario Euro BT - Y	EUR	-	-	-	-	8,70	182-Aa/c
Anima Obbligazionario High Yield - Y	EUR	495	1,00	15,06	7.453	15,06	182-Aa/c
ANIMA PACIFICO-Y EUR ACC	EUR	1.829	1,00	6,64	12.136	6,64	182-Aa/c
ANIMA PIANETA-Y	EUR	1.256	1,00	12,31	15.470	12,31	182-Aa/c
ANIMA RENDIMENTO ASSOL OBB-H	EUR	2.102	1,00	5,17	10.858	5,17	182-Aa/c
ANIMA RISERVA EMERGENTE-H	EUR	1.511	1,00	5,04	7.624	5,04	182-Aa/c
ANIMA RISPARMIO-H	EUR	2.792	1,00	7,74	21.615	7,74	182-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
Anima Selezione Europa	EUR	522	1,00	29,29	15.283	29,29	182-Aa/c
Anima Selezione Globale	EUR	127	1,00	88,18	11.204	88,19	182-Aa/c
ANIMA SFORZESCO PLUS-F	EUR	2.522	1,00	5,66	14.280	5,66	182-Aa/c
ANIMA VALORE GLOBA-YE	EUR	105	1,00	58,19	6.125	58,20	182-Aa/c
ANIMA-AMERICA-Y EUR ACC	EUR	3.057	1,00	8,18	25.021	8,19	182-Aa/c
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	651	1,00	19,31	12.577	19,31	182-Aa/c
ANM ANIMA LIQUIDITA-IM	EUR	196	1,00	49,09	9.644	49,09	182-Aa/c
2I RETE GAS SPA 0,579 01/29/31	EUR	3.400	1,00	96,26	3.273	96,26	184-Ta/c
2I RETE GAS SPA 1.608 10/31/27	EUR	1.650	1,00	105,24	1.736	105,24	184-Ta/c
A2A SPA 0,625 10/28/32	EUR	3.500	1,00	95,46	3.341	95,46	184-Ta/c
A2A SPA 1 11/02/33	EUR	1.500	1,00	99,04	1.486	99,04	184-Ta/c
ACEA SPA 1 10/24/26	EUR	3.900	1,00	102,90	4.013	102,90	184-Ta/c
ACEA SPA Float 02/08/23	EUR	-	-	-	-	100,20	184-Ta/c
ACQUIRENTE UNI 2.8 02/20/26	EUR	2.000	1,00	108,70	2.174	108,70	184-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,625 02/02/29	EUR	4.800	1,00	102,68	4.929	102,68	184-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,625 06/08/27	EUR	2.500	1,00	103,02	2.576	103,02	184-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,75 07/30/31	EUR	3.000	1,00	101,88	3.056	101,88	184-Ta/c
AEROPORTI ROMA 3,25 02/20/21	EUR	-	-	-	-	-	184-Ta/c
AMCO SPA 0,75 04/20/28	EUR	3.000	1,00	97,07	2.912	97,07	184-Ta/c
AMCO SPA 1,5 07/17/23	EUR	2.300	1,00	102,23	2.351	102,23	184-Ta/c
AMCO SPA 2,25 07/17/27	EUR	2.300	1,00	106,09	2.440	106,09	184-Ta/c
AMPLIFON SPA 1,125 02/13/27	EUR	3.000	1,00	99,70	2.991	99,70	184-Ta/c
ASSICURAZIONI 5 06/08/48	EUR	5.500	1,00	119,66	6.581	119,66	184-Ta/c
ASSICURAZIONI 5,5 10/27/47	EUR	3.000	1,00	121,46	3.644	121,46	184-Ta/c
ATLANTIA SPA 1,625 02/03/25	EUR	1.300	1,00	101,42	1.318	101,42	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 1 11/25/26	EUR	4.000	1,00	100,16	4.006	100,16	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 1,5 01/25/30	EUR	2.000	1,00	98,41	1.968	98,41	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 1,625 02/08/28	EUR	4.550	1,00	101,75	4.629	101,75	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 2,375 11/25/33	EUR	1.500	1,00	99,30	1.490	99,30	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 3,375 02/13/24	EUR	4.500	1,00	106,36	4.786	106,36	184-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 1,125 11/04/21	EUR	-	-	-	-	-	184-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 1,625 06/12/23	EUR	2.000	1,00	101,16	2.023	101,16	184-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 1,75 02/01/27	EUR	3.000	1,00	102,68	3.080	102,68	184-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 1,75 06/26/26	EUR	2.700	1,00	102,73	2.774	102,73	184-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 1,875 11/04/25	EUR	3.600	1,00	103,01	3.708	103,01	184-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 2 01/15/30	EUR	1.000	1,00	103,06	1.031	103,06	184-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 2,875 02/26/21	EUR	-	-	-	-	-	184-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 5,875 06/09/24	EUR	1.200	1,00	112,17	1.346	112,17	184-Ta/c
BANCA FARMAFACTO 1,75 05/23/23	EUR	-	-	-	-	101,31	184-Ta/c
BANCA IFIS SPA 1,75 06/25/24	EUR	5.500	1,00	100,11	5.506	100,11	184-Ta/c
BANCA IFIS SPA 2 04/24/23	EUR	4.000	1,00	100,64	4.026	100,64	184-Ta/c
BANCA IFIS SPA 4,5 10/17/27	EUR	1.500	1,00	99,99	1.500	99,99	184-Ta/c
BANCA POP SONDRI 1,25 07/13/27	EUR	5.000	1,00	97,21	4.860	97,21	184-Ta/c
BANCA POP SONDRI 2,375 04/03/24	EUR	4.600	1,00	103,04	4.740	103,04	184-Ta/c
BANCA POP SONDRI 6,25 07/30/29	EUR	3.000	1,00	107,56	3.227	107,56	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 1,75 01/28/25	EUR	1.500	1,00	101,92	1.529	101,92	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 1,75 04/24/23	EUR	3.000	1,00	101,56	3.047	101,56	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 2,5 06/21/24	EUR	1.000	1,00	103,91	1.039	103,91	184-Ta/c
CATTOLICA ASSICU 4,25 12/14/47	EUR	4.300	1,00	113,43	4.877	113,43	184-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
CREDEMVITA SPA 3,5 02/18/31	EUR	500	1,00	101,63	508	101,63	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 1,5 10/25/25	EUR	5.500	1,00	101,90	5.604	101,90	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 3,5 12/16/30	EUR	5.000	1,00	103,45	5.172	103,45	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 3,625 07/10/27	EUR	400	1,00	101,08	404	101,08	184-Ta/c
DOBANK SPA 3,375 07/31/26	EUR	-	-	-	-	100,98	184-Ta/c
ENEL SPA 2,5 11/24/78	EUR	-	-	-	-	103,09	184-Ta/c
ENEL SPA 3,375 11/24/81	EUR	-	-	-	-	108,80	184-Ta/c
ENEL SPA 3,5 05/24/80	EUR	7.000	1,00	107,22	7.506	107,22	184-Ta/c
ENEL SPA 5.451 01/10/74	EUR	-	-	-	-	108,93	184-Ta/c
ENI SPA 1 03/14/25	EUR	1.000	1,00	102,68	1.027	102,68	184-Ta/c
ENI SPA 1,25 05/18/26	EUR	2.000	1,00	103,90	2.078	103,90	184-Ta/c
ENI SPA 1,5 02/02/26	EUR	2.200	1,00	105,29	2.316	105,29	184-Ta/c
ENI SPA 2 05/18/31	EUR	1.000	1,00	110,54	1.105	110,54	184-Ta/c
ERG SPA 0,5 09/11/27	EUR	1.500	1,00	99,63	1.494	99,63	184-Ta/c
ERG SPA 0,875 09/15/31	EUR	3.000	1,00	98,34	2.950	98,34	184-Ta/c
ERG SPA 1,875 04/11/25	EUR	500	1,00	104,77	524	104,77	184-Ta/c
ERG SPA 2.175 01/19/23	EUR	-	-	-	-	-	184-Ta/c
ESSELUNGA SPA 0,875 10/25/23	EUR	5.000	1,00	100,93	5.046	100,93	184-Ta/c
ESSELUNGA SPA 1,875 10/25/27	EUR	500	1,00	104,24	521	104,24	184-Ta/c
FCA BANK IE 0,5 09/13/24	EUR	3.000	1,00	100,83	3.025	100,83	184-Ta/c
FCA BANK IE 0,5 09/18/23	EUR	-	-	-	-	100,72	184-Ta/c
FERROV DEL STATO 3,5 12/13/21	EUR	-	-	-	-	-	184-Ta/c
FERROVIE DEL 0,875 12/07/23	EUR	-	-	-	-	101,94	184-Ta/c
FERROVIE DEL 1,125 07/09/26	EUR	600	1,00	104,01	624	104,01	184-Ta/c
FERROVIE DEL 1,5 06/27/25	EUR	10.800	1,00	104,69	11.306	104,69	184-Ta/c
FINCO BANK 0,5 10/21/27	EUR	5.850	1,00	97,39	5.697	97,39	184-Ta/c
FINMECCANICA SPA 4,875 03/24/25	EUR	-	-	-	-	112,22	184-Ta/c
FINMECCANICA SPA 5,25 01/21/22	EUR	-	-	-	-	100,10	184-Ta/c
FNM SPA 0,75 10/20/26	EUR	3.000	1,00	99,95	2.999	99,95	184-Ta/c
HERA SPA 1 04/25/34	EUR	-	-	-	-	99,59	184-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,625 10/21/28	EUR	3.000	1,00	101,16	3.035	101,16	184-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,75 04/19/31	EUR	2.500	1,00	99,11	2.478	99,11	184-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,875 07/08/26	EUR	10.500	1,00	103,31	10.848	103,31	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,75 03/20/28	EUR	1.000	1,00	105,23	1.052	105,23	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,75 07/04/29	EUR	3.000	1,00	105,63	3.169	105,63	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1.35 02/24/31	EUR	7.000	1,00	97,97	6.858	97,97	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,125 05/26/25	EUR	1.500	1,00	105,84	1.588	105,84	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 6,625 09/13/23	EUR	7.000	1,00	110,12	7.708	110,12	184-Ta/c
IREN SPA 0,25 01/17/31	EUR	2.200	1,00	93,87	2.065	93,87	184-Ta/c
IREN SPA 0,25 01/17/31 OLD	EUR	-	-	-	-	-	184-Ta/c
IREN SPA 0,875 11/04/24	EUR	4.000	1,00	101,97	4.079	101,97	184-Ta/c
IREN SPA 2,75 11/02/22	EUR	-	-	-	-	102,46	184-Ta/c
ITALGAS SPA 0,5 02/16/33	EUR	1.000	1,00	94,51	945	94,51	184-Ta/c
ITALGAS SPA 1 12/11/31	EUR	1.000	1,00	100,84	1.008	100,84	184-Ta/c
LEASYS SPA 0 07/22/24	EUR	2.000	1,00	99,80	1.996	99,80	184-Ta/c
LEONARDO SPA 1,5 06/07/24	EUR	-	-	-	-	101,48	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 0,75 07/15/27	EUR	500	1,00	99,32	497	99,32	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1,125 04/23/25	EUR	5.850	1,00	101,90	5.961	101,90	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA Float 05/18/22	EUR	-	-	-	-	-	184-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
TELECOM ITALIA 2,375 10/12/27	EUR	500	1,00	98,49	492	98,49	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,5 07/19/23	EUR	1.000	1,00	102,21	1.022	102,21	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,875 01/28/26	EUR	3.600	1,00	102,04	3.673	102,04	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3 09/30/25	EUR	7.900	1,00	102,71	8.114	102,71	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 01/19/24	EUR	3.000	1,00	103,62	3.109	103,62	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 05/25/26	EUR	2.500	1,00	105,14	2.629	105,14	184-Ta/c
TIM S.p.A. 4 04/11/24	EUR	1.300	1,00	104,54	1.359	104,54	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 0,8 07/05/29	EUR	1.000	1,00	99,84	998	99,84	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 0,85 01/19/31	EUR	4.000	1,00	96,81	3.872	96,81	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 1 01/18/23	EUR	-	-	-	-	101,07	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 1,625 07/03/25	EUR	2.500	1,00	102,64	2.566	102,64	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 1,2 01/20/26	EUR	2.000	1,00	101,48	2.030	101,48	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 2 09/23/29	EUR	1.000	1,00	100,82	1.008	100,82	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	5.200	1,00	107,15	5.572	107,15	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 2,2 07/22/27	EUR	4.311	1,00	105,38	4.543	105,38	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 4,375 01/03/27	EUR	1.100	1,00	100,00	1.100	100,00	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 6,125 04/19/21	EUR	-	-	-	-	-	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 6,95 10/31/22	EUR	6.500	1,00	105,50	6.857	105,50	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 0,75 10/17/22	EUR	-	-	-	-	100,84	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 1 07/22/22	EUR	-	-	-	-	100,74	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 2,625 06/20/24	EUR	3.000	1,00	105,78	3.174	105,78	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,25 05/05/26	EUR	-	-	-	-	-	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,45 09/15/27	EUR	2.500	1,00	102,83	2.571	102,83	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO 3,5 11/29/27	EUR	8.000	1,00	112,20	8.976	112,20	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO FI 3 03/18/25	EUR	7.000	1,00	107,63	7.534	107,63	184-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU 3,875 03/01/28	EUR	200	1,00	108,13	216	108,13	184-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU Float 06/15/21	EUR	-	-	-	-	-	184-Ta/c
VITTORIA ASSICUR 5,75 07/11/28	EUR	4.837	1,00	116,27	5.624	116,27	184-Ta/c
A2A SPA	EUR	2.315	1,00	1,72	3.982	1,72	184-Aa/c
ABB LTD-REG	CHF	5	1,03	34,90	176	34,90	184-Aa/c
ABBVIE INC	USD	3	1,13	135,40	362	135,40	184-Aa/c
ACEA SPA	EUR	153	1,00	18,76	2.878	18,76	184-Aa/c
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	2	1,13	66,53	130	66,53	184-Aa/c
ADOBE INC	USD	0	1,13	567,06	210	567,06	184-Aa/c
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	2	1,13	143,90	239	143,90	184-Aa/c
ADYEN NV	EUR	0	1,00	2.311,50	76	2.311,50	184-Aa/c
AIA GROUP LTD	HKD	-	-	-	-	78,60	184-Aa/c
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	1	1,13	304,26	193	304,26	184-Aa/c
ALBEMARLE CORP	USD	1	1,13	233,77	115	233,77	184-Aa/c
ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	1,13	657,18	174	657,18	184-Aa/c
ALLIANZ SE-REG	EUR	-	-	-	-	207,65	184-Aa/c
ALPHABET INC-CL A	USD	1	1,13	2.897,04	1.366	2.897,04	184-Aa/c
ALPS ALPINE CO LTD	JPY	-	-	-	-	1.085,00	184-Aa/c
AMAZON.COM INC	USD	0	1,13	3.334,34	1.307	3.334,34	184-Aa/c
AMERICAN EXPRESS CO	USD	1	1,13	163,60	144	163,60	184-Aa/c
AMERICAN TOWER CORP	USD	1	1,13	292,50	150	292,50	184-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZION INTERNZ-F	EUR	8.815	1,00	4,76	41.916	4,76	184-Aa/c
ANIMA PIANETA-F EUR ACC	EUR	3.662	1,00	12,39	45.365	12,39	184-Aa/c
APPLE INC	USD	15	1,13	177,57	2.367	177,57	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
APPLIED MATERIALS INC	USD	2	1,13	157,36	272	157,36	184-Aa/c
APTIV PLC	USD	1	1,13	164,95	162	164,95	184-Aa/c
ARISTON HOLDING NV	EUR	171	1,00	10,14	1.738	10,14	184-Aa/c
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	-	-	-	-	4.474,00	184-Aa/c
ASCOPIAVE SPA	EUR	90	1,00	3,47	312	3,47	184-Aa/c
ASML HOLDING NV	EUR	0	1,00	706,70	341	706,70	184-Aa/c
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	24	1,00	18,63	438	18,63	184-Aa/c
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	-	-	-	-	20,08	184-Aa/c
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	-	-	-	-	1.870,50	184-Aa/c
ASTM SPA	EUR	-	-	-	-	-	184-Aa/c
ASTRAZENECA PLC	GBP	5	0,84	86,78	488	86,78	184-Aa/c
AT&T INC	USD	-	-	-	-	24,60	184-Aa/c
AUTODESK INC	USD	1	1,13	281,19	166	281,19	184-Aa/c
AVANTOR INC	USD	6	1,13	42,14	211	42,14	184-Aa/c
AXA SA	EUR	7	1,00	26,19	189	26,19	184-Aa/c
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	14	1,00	24,68	357	24,68	184-Aa/c
BAKER HUGHES CO	USD	7	1,13	24,06	154	24,06	184-Aa/c
BANCA GENERALI SPA	EUR	95	1,00	38,75	3.697	38,75	184-Aa/c
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	580	1,00	8,68	5.034	8,68	184-Aa/c
BANCO BPM SPA	EUR	1.671	1,00	2,64	4.411	2,64	184-Aa/c
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	EUR	701	1,00	3,02	2.117	3,02	184-Aa/c
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO - COMM STK	EUR	37	1,00	2,94	109	2,94	184-Aa/c
BANK OF AMERICA CORP	USD	10	1,13	44,49	404	44,49	184-Aa/c
BARCLAYS - COMM STK	GBP	42	0,84	1,87	94	1,87	184-Aa/c
BASICNET SPA	EUR	89	1,00	5,75	512	5,75	184-Aa/c
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	1	1,13	299,00	317	299,00	184-Aa/c
BFF BANK SPA	EUR	31	1,00	7,09	221	7,09	184-Aa/c
BIESSE SPA	EUR	17	1,00	24,42	425	24,42	184-Aa/c
BIOGEN INC	USD	1	1,13	239,92	106	239,92	184-Aa/c
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	2	1,13	88,35	117	88,35	184-Aa/c
BNP PARIBAS	EUR	3	1,00	60,77	164	60,77	184-Aa/c
BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	1,13	2.399,23	193	2.399,23	184-Aa/c
BREMBO SPA	EUR	-	-	-	-	12,53	184-Aa/c
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	6	1,13	62,35	345	62,35	184-Aa/c
BRITISH AMERIC. TOBACO "BATS LN" - COMM STK	GBP	-	-	-	-	27,34	184-Aa/c
BROADCOM INC	USD	1	1,13	665,41	305	665,41	184-Aa/c
BUZZI UNICEM SPA	EUR	196	1,00	18,98	3.725	18,98	184-Aa/c
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	-	-	-	-	-	184-Aa/c
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	-	-	-	-	2,04	184-Aa/c
CALTAGIRONE SPA	EUR	98	1,00	3,95	388	3,95	184-Aa/c
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	4	1,44	53,45	160	53,45	184-Aa/c
CAP GEMINI SA-COMM STK	EUR	1	1,00	215,50	302	215,50	184-Aa/c
CARREFOUR SA - COMM STK	EUR	-	-	-	-	16,11	184-Aa/c
CATERPILLAR INC	USD	1	1,13	206,74	235	206,74	184-Aa/c
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC	EUR	93	1,00	5,79	539	5,79	184-Aa/c
CELLNEX TELECOM SA	EUR	3	1,00	51,18	131	51,18	184-Aa/c
CENTENE CORP	USD	2	1,13	82,40	175	82,40	184-Aa/c
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	-	-	-	-	10,28	184-Aa/c
CHENIERE ENERGY INC	USD	2	1,13	101,42	137	101,42	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
CHEVRON CORP	USD	2	1,13	117,35	161	117,35	184-Aa/c
CISCO SYSTEMS INC	USD	6	1,13	63,37	318	63,37	184-Aa/c
CITIGROUP INC	USD	4	1,13	60,39	199	60,39	184-Aa/c
CME GROUP INC	USD	-	-	-	-	228,46	184-Aa/c
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	40	1,00	14,85	594	14,85	184-Aa/c
COCA-COLA CO/THE	USD	5	1,13	59,21	269	59,21	184-Aa/c
COMCAST CORP-CLASS A	USD	-	-	-	-	50,33	184-Aa/c
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	2	1,00	61,87	139	61,87	184-Aa/c
CONCHO RESOURCES INC	USD	-	-	-	-	-	184-Aa/c
CONOCOPHILLIPS	USD	3	1,13	72,18	177	72,18	184-Aa/c
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	0	1,13	567,70	193	567,70	184-Aa/c
CREDIT AGRICOL SA -COMM STK	EUR	12	1,00	12,55	156	12,55	184-Aa/c
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	136	1,00	5,82	790	5,82	184-Aa/c
CUMMINS INC	USD	-	-	-	-	218,14	184-Aa/c
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	JPY	12	130,38	2.325,50	214	2.325,50	184-Aa/c
DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	3	130,38	2.925,00	76	2.925,00	184-Aa/c
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	1	130,38	26.090,00	240	26.090,00	184-Aa/c
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	3	1,00	67,59	172	67,59	184-Aa/c
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	-	-	-	-	32,29	184-Aa/c
DANAHER CORP	USD	1	1,13	329,01	174	329,01	184-Aa/c
DANIELI & CO-RSP	EUR	148	1,00	17,20	2.540	17,20	184-Aa/c
DEERE & CO	USD	1	1,13	342,89	180	342,89	184-Aa/c
DELL TECHNOLOGIES -C	USD	-	-	-	-	56,17	184-Aa/c
DELTA AIR LINES INC	USD	5	1,13	39,08	162	39,08	184-Aa/c
DENSO CORP	JPY	-	-	-	-	9.529,00	184-Aa/c
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	4	1,00	56,54	204	56,54	184-Aa/c
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	11	1,00	16,30	175	16,30	184-Aa/c
DE'LONGHI SPA	EUR	67	1,00	31,52	2.117	31,52	184-Aa/c
DOCUSIGN INC	USD	-	-	-	-	152,31	184-Aa/c
DUKE ENERGY CORP	USD	3	1,13	104,90	267	104,90	184-Aa/c
E.ON SE	EUR	17	1,00	12,19	212	12,19	184-Aa/c
EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	-	-	-	-	7.073,00	184-Aa/c
EATON CORP PLC	USD	1	1,13	172,82	204	172,82	184-Aa/c
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	37	1,00	4,83	179	4,83	184-Aa/c
ELI LILLY & CO	USD	1	1,13	276,22	356	276,22	184-Aa/c
EMERSON ELECTRIC CO	USD	2	1,13	92,97	189	92,97	184-Aa/c
ENAV SPA	EUR	264	1,00	3,93	1.039	3,93	184-Aa/c
ENEL SPA	EUR	868	1,00	7,05	6.116	7,05	184-Aa/c
ENI SPA	EUR	374	1,00	12,22	4.573	12,22	184-Aa/c
EQUINIX INC	USD	0	1,13	845,84	183	845,84	184-Aa/c
EQUITA GROUP SPA	EUR	339	1,00	3,82	1.295	3,82	184-Aa/c
ERG SPA	EUR	82	1,00	28,44	2.331	28,44	184-Aa/c
ERICSSON LM - COMM STK	SEK	11	10,25	99,79	111	99,79	184-Aa/c
ESSILORLUXOTTICA	EUR	-	-	-	-	187,24	184-Aa/c
EXACT SCIENCES CORP	USD	-	-	-	-	77,83	184-Aa/c
EXOR NV	EUR	97	1,00	78,96	7.621	78,96	184-Aa/c
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	-	-	-	-	134,29	184-Aa/c
FACEBOOK INC-A	USD	3	1,13	336,35	768	336,35	184-Aa/c
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	-	-	-	-	8,66	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
FAST RETAILING CO LTD	JPY	-	-	-	-	65.310,00	184-Aa/c
FAURECIA	EUR	2	1,00	41,83	71	41,83	184-Aa/c
FAURECIA	EUR	-	-	-	-	41,08	184-Aa/c
FERRARI NV	EUR	8	1,00	227,50	1.843	227,50	184-Aa/c
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	-	-	-	-	-	184-Aa/c
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	-	-	-	-	109,15	184-Aa/c
FINE FOODS & PHARMACEUTICALS	EUR	26	1,00	15,40	405	15,40	184-Aa/c
FINECOBANK SPA	EUR	316	1,00	15,44	4.875	15,44	184-Aa/c
FNM SPA	EUR	1.748	1,00	0,61	1.074	0,61	184-Aa/c
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	4	1,13	41,73	142	41,73	184-Aa/c
GARMIN LTD	USD	-	-	-	-	136,17	184-Aa/c
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	286	1,00	5,50	1.574	5,50	184-Aa/c
GENERAC HOLDINGS INC	USD	0	1,13	351,92	110	351,92	184-Aa/c
GENERAL ELECTRIC CO	USD	2	1,13	94,47	196	94,47	184-Aa/c
GENERAL ELECTRIC CO OLD	USD	-	-	-	-	-	184-Aa/c
GENERAL MOTORS CO	USD	3	1,13	58,63	180	58,63	184-Aa/c
GLOBAL BLOOD THERAPEUTICS IN	USD	4	1,13	29,27	98	29,27	184-Aa/c
GLOBAL PAYMENTS INC	USD	-	-	-	-	135,18	184-Aa/c
GPI SPA	EUR	54	1,00	16,30	879	16,30	184-Aa/c
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	-	-	-	-	44,30	184-Aa/c
GXO LOGISTICS INC	USD	2	1,13	90,83	124	90,83	184-Aa/c
HALOZYME THERAPEUTICS INC	USD	3	1,13	40,21	117	40,21	184-Aa/c
HASBRO INC	USD	-	-	-	-	101,78	184-Aa/c
HEINEKEN NV	EUR	2	1,00	98,86	198	98,86	184-Aa/c
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	JPY	-	-	-	-	3.325,00	184-Aa/c
HITACHI LTD	JPY	5	130,38	6.230,00	225	6.230,00	184-Aa/c
HOLCIM LTD	CHF	4	1,03	46,51	168	46,51	184-Aa/c
HOLOGIC INC	USD	-	-	-	-	76,56	184-Aa/c
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	-	-	-	-	3.230,00	184-Aa/c
HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	2	1,13	107,76	181	107,76	184-Aa/c
IBIDEN CO LTD	JPY	3	130,38	6.840,00	157	6.840,00	184-Aa/c
IHI CORP	JPY	-	-	-	-	2.316,00	184-Aa/c
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	4	1,00	28,53	120	28,53	184-Aa/c
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	3	1,00	40,76	141	40,76	184-Aa/c
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	294	1,00	10,68	3.135	10,68	184-Aa/c
INTEL CORP	USD	-	-	-	-	51,50	184-Aa/c
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	-	-	-	-	136,77	184-Aa/c
INTERCOS SPA	EUR	28	1,00	14,06	394	14,06	184-Aa/c
INTERMONTE PARTNERS SIM SPA	EUR	88	1,00	2,95	258	2,95	184-Aa/c
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	3	1,00	64,45	193	64,45	184-Aa/c
INTESA SAN PAOLO ORD COMM STK	EUR	1.772	1,00	2,27	4.029	2,27	184-Aa/c
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	USD	-	-	-	-	19,09	184-Aa/c
IQVIA HOLDINGS INC	USD	1	1,13	282,14	324	282,14	184-Aa/c
IREN SPA	EUR	3.150	1,00	2,65	8.361	2,65	184-Aa/c
ITALMOBILIARE SPA	EUR	79	1,00	32,50	2.567	32,50	184-Aa/c
ITOCHU CORP	JPY	7	130,38	3.518,00	186	3.518,00	184-Aa/c
JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	-	-	-	-	2.196,00	184-Aa/c
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	JPY	-	-	-	-	896,80	184-Aa/c
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	1	1,13	127,40	157	127,40	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
JFE HOLDINGS INC	JPY	10	130,38	1.467,00	113	1.467,00	184-Aa/c
JGC CORP	JPY	-	-	-	-	961,00	184-Aa/c
JOHNSON & JOHNSON	USD	-	-	-	-	171,07	184-Aa/c
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	3	1,13	81,31	230	81,31	184-Aa/c
JPMORGAN CHASE & CO	USD	3	1,13	158,35	446	158,35	184-Aa/c
JUST EAT TAKEAWAY	EUR	-	-	-	-	48,47	184-Aa/c
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	JPY	-	-	-	-	2.078,00	184-Aa/c
KELLOGG CO	USD	-	-	-	-	64,42	184-Aa/c
KERING	EUR	0	1,00	706,90	138	706,90	184-Aa/c
KONICA MINOLTA INC	JPY	-	-	-	-	524,00	184-Aa/c
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	-	-	-	-	32,77	184-Aa/c
KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD	JPY	-	-	-	-	3.135,00	184-Aa/c
LAFARGEHOLCIM LTD-REG OLD	CHF	-	-	-	-	-	184-Aa/c
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	-	-	-	-	37,64	184-Aa/c
LASERTEC CORP	JPY	-	-	-	-	35.290,00	184-Aa/c
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	47	0,84	2,98	167	2,98	184-Aa/c
LINDE PLC	EUR	1	1,00	306,00	280	306,00	184-Aa/c
LONZA GROUP AG-REG	CHF	0	1,03	761,60	221	761,60	184-Aa/c
LOWE'S COS INC	USD	1	1,13	258,48	260	258,48	184-Aa/c
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	1,00	727,00	203	727,00	184-Aa/c
M3 INC	JPY	-	-	-	-	5.793,00	184-Aa/c
MARAVAI LIFESCIENCES HLDGS-A	USD	4	1,13	41,90	137	41,90	184-Aa/c
MARR SPA	EUR	-	-	-	-	18,90	184-Aa/c
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	1	1,13	165,24	160	165,24	184-Aa/c
MCDONALD'S CORP	USD	1	1,13	268,07	301	268,07	184-Aa/c
MCKESSON CORP	USD	1	1,13	248,57	187	248,57	184-Aa/c
MEDALLIA INC	USD	-	-	-	-	-	184-Aa/c
MEDIOBANCA SPA	EUR	1.553	1,00	10,11	15.702	10,11	184-Aa/c
MEDTRONIC PLC	USD	-	-	-	-	103,45	184-Aa/c
MEIJI HOLDINGS CO LTD	JPY	-	-	-	-	6.860,00	184-Aa/c
MERCK KGAA	EUR	-	-	-	-	227,00	184-Aa/c
METLIFE INC	USD	3	1,13	62,49	182	62,49	184-Aa/c
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2	1,13	93,15	184	93,15	184-Aa/c
MICROSOFT CORP	USD	7	1,13	336,32	2.040	336,32	184-Aa/c
MITSUBISHI CORP	JPY	-	-	-	-	3.652,00	184-Aa/c
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	-	-	-	-	1.594,50	184-Aa/c
mitsui FUDOSAN CO LTD	JPY	-	-	-	-	2.278,50	184-Aa/c
MODERNA INC	USD	-	-	-	-	253,98	184-Aa/c
MONCLER SPA	EUR	41	1,00	64,02	2.610	64,02	184-Aa/c
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	4	1,13	66,31	252	66,31	184-Aa/c
MONNALISA SPA	EUR	29	1,00	3,69	106	3,69	184-Aa/c
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	3	1,13	96,04	246	96,04	184-Aa/c
MORGAN STANLEY	USD	3	1,13	98,16	222	98,16	184-Aa/c
NATIONAL GRID PLC	GBP	-	-	-	-	10,60	184-Aa/c
NEC CORP	JPY	5	130,38	5.310,00	195	5.310,00	184-Aa/c
NESTLE SA-REG	CHF	3	1,03	127,44	398	127,44	184-Aa/c
NETFLIX INC	USD	1	1,13	602,44	282	602,44	184-Aa/c
NEWMONT CORP	USD	5	1,13	62,02	246	62,02	184-Aa/c
NEXI SPA	EUR	61	1,00	13,99	857	13,99	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
NEXTERA ENERGY INC	USD	4	1,13	93,36	299	93,36	184-Aa/c
NIKE INC -CL B	USD	2	1,13	166,67	270	166,67	184-Aa/c
NINTENDO CO LTD	JPY	-	-	-	-	53.650,00	184-Aa/c
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	-	-	-	-	501,70	184-Aa/c
NUTRIEN LTD	USD	-	-	-	-	75,20	184-Aa/c
NVIDIA CORP	USD	3	1,13	294,11	657	294,11	184-Aa/c
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	-	-	-	-	227,78	184-Aa/c
OLYMPUS CORP	JPY	-	-	-	-	2.649,50	184-Aa/c
OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	EUR	394	1,00	12,85	5.059	12,85	184-Aa/c
ORACLE CORP	USD	-	-	-	-	87,21	184-Aa/c
ORANGE	EUR	-	-	-	-	9,41	184-Aa/c
ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	1	130,38	19.395,00	193	19.395,00	184-Aa/c
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	-	-	-	-	706,23	184-Aa/c
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	1,13	556,81	135	556,81	184-Aa/c
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	JPY	-	-	-	-	1.587,00	184-Aa/c
PARKER HANNIFIN CORP	USD	-	-	-	-	318,12	184-Aa/c
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1	1,13	188,58	221	188,58	184-Aa/c
PEPSICO INC	USD	1	1,13	173,71	176	173,71	184-Aa/c
PERNOD-RICARD-COMM STK	EUR	-	-	-	-	211,50	184-Aa/c
PERSIMMON PLC	GBP	4	0,84	28,56	133	28,56	184-Aa/c
PFIZER INC	USD	6	1,13	59,05	315	59,05	184-Aa/c
PHILLIPS 66	USD	2	1,13	72,46	154	72,46	184-Aa/c
PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	689	1,00	2,87	1.982	2,87	184-Aa/c
PINTEREST INC- CLASS A	USD	5	1,13	36,35	147	36,35	184-Aa/c
PIRELLI & C SPA	EUR	96	1,00	6,11	586	6,11	184-Aa/c
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	1	1,13	200,52	212	200,52	184-Aa/c
PRIMA INDUSTRIE SPA	EUR	-	-	-	-	18,42	184-Aa/c
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	3	1,13	163,58	441	163,58	184-Aa/c
PROLOGIS INC	USD	2	1,13	168,36	248	168,36	184-Aa/c
PRYSMIAN SPA	EUR	44	1,00	33,11	1.464	33,11	184-Aa/c
QUALCOMM INC	USD	2	1,13	182,87	279	182,87	184-Aa/c
QUANTA SERVICES INC	USD	2	1,13	114,66	178	114,66	184-Aa/c
RAI WAY SPA	EUR	203	1,00	5,22	1.062	5,22	184-Aa/c
RALPH LAUREN CORP	USD	-	-	-	-	118,86	184-Aa/c
RATTI SPA	EUR	40	1,00	3,52	141	3,52	184-Aa/c
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	-	-	-	-	63,42	184-Aa/c
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	9	1,00	56,50	510	56,50	184-Aa/c
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	4	130,38	6.972,00	203	6.972,00	184-Aa/c
RENASAS ELECTRONICS CORP	JPY	26	130,38	1.423,00	282	1.423,00	184-Aa/c
RENO DE MEDICI SPA	EUR	-	-	-	-	1,45	184-Aa/c
REPLY SPA	EUR	-	-	-	-	178,70	184-Aa/c
REPUBLIC SERVICES INC	USD	1	1,13	139,45	158	139,45	184-Aa/c
RESONA HOLDINGS INC	JPY	-	-	-	-	447,40	184-Aa/c
RIO TINTO LTD	AUD	3	1,56	100,11	215	100,11	184-Aa/c
RIO TINTO PLC	GBP	-	-	-	-	48,92	184-Aa/c
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1	1,03	379,10	470	379,10	184-Aa/c
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	-	-	-	-	348,85	184-Aa/c
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	2	1,44	134,25	142	134,25	184-Aa/c
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	10	0,84	16,22	195	16,22	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
RWE AG - COMM STK	EUR	4	1,00	35,72	153	35,72	184-Aa/c
S&P GLOBAL INC	USD	1	1,13	471,93	221	471,93	184-Aa/c
SAES GETTERS-RSP	EUR	18	1,00	17,70	313	17,70	184-Aa/c
SALCEF SPA	EUR	88	1,00	24,70	2.166	24,70	184-Aa/c
SALESFORCE.COM INC	USD	1	1,13	254,13	274	254,13	184-Aa/c
SANOFI	EUR	3	1,00	88,58	248	88,58	184-Aa/c
SAP SE	EUR	1	1,00	124,90	163	124,90	184-Aa/c
SARTORIUS AG-VORZUG	EUR	-	-	-	-	595,20	184-Aa/c
SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	-	-	-	-	389,02	184-Aa/c
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1	1,00	172,46	178	172,46	184-Aa/c
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	3	1,13	84,10	229	84,10	184-Aa/c
SECO SPA	EUR	-	-	-	-	8,95	184-Aa/c
SERVICENOW INC	USD	0	1,13	649,11	120	649,11	184-Aa/c
SESA SPA	EUR	41	1,00	173,40	7.170	173,40	184-Aa/c
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	-	-	-	-	5.056,00	184-Aa/c
SHIMADZU CORP	JPY	-	-	-	-	4.855,00	184-Aa/c
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	1	130,38	19.920,00	153	19.920,00	184-Aa/c
SHISEIDO CO LTD	JPY	-	-	-	-	6.414,00	184-Aa/c
SICIT GROUP SPA	EUR	-	-	-	-	-	184-Aa/c
SIEMENS AG-REG	EUR	2	1,00	152,68	246	152,68	184-Aa/c
SIEMENS ENERGY AG	EUR	7	1,00	22,49	150	22,49	184-Aa/c
SIKA AG-REG	CHF	1	1,03	380,20	239	380,20	184-Aa/c
SMC CORP	JPY	-	-	-	-	77.590,00	184-Aa/c
SMITH & NEPHEW PLC	GBP	6	0,84	12,94	88	12,94	184-Aa/c
SNAM SPA	EUR	294	1,00	5,30	1.557	5,30	184-Aa/c
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	4	130,38	5.434,00	158	5.434,00	184-Aa/c
SOL SPA	EUR	78	1,00	21,15	1.647	21,15	184-Aa/c
SOMPO HOLDINGS INC	JPY	-	-	-	-	4.859,00	184-Aa/c
SONY GROUP CORP	JPY	-	-	-	-	14.475,00	184-Aa/c
SPLUNK INC	USD	1	1,13	115,72	151	115,72	184-Aa/c
STARBUCKS CORP	USD	1	1,13	116,97	142	116,97	184-Aa/c
STATE STREET CORP	USD	1	1,13	93,00	110	93,00	184-Aa/c
STELLANTIS NV	EUR	82	1,00	16,69	1.368	16,69	184-Aa/c
STMICROELECTRONICS NV	EUR	97	1,00	43,76	4.239	43,76	184-Aa/c
SUMCO CORP	JPY	-	-	-	-	2.349,00	184-Aa/c
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	-	-	-	-	542,00	184-Aa/c
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	-	-	-	-	3.943,00	184-Aa/c
SUNRUN INC	USD	3	1,13	34,30	79	34,30	184-Aa/c
T-MOBILE US INC	USD	1	1,13	115,98	151	115,98	184-Aa/c
TAISEI CORP	JPY	-	-	-	-	3.495,00	184-Aa/c
TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	3	130,38	6.620,00	152	6.620,00	184-Aa/c
TARGET CORP	USD	-	-	-	-	231,44	184-Aa/c
TECHNOGYM SPA	EUR	202	1,00	8,46	1.707	8,46	184-Aa/c
TELADOC HEALTH INC	USD	1	1,13	91,82	120	91,82	184-Aa/c
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	6.766	1,00	0,42	2.827	0,42	184-Aa/c
TENARIS SA	EUR	80	1,00	9,21	739	9,21	184-Aa/c
TERNA SPA	EUR	898	1,00	7,11	6.392	7,11	184-Aa/c
TERUMO CORP	JPY	4	130,38	4.860,00	130	4.860,00	184-Aa/c
TESCO PLC	GBP	47	0,84	2,90	163	2,90	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
TESLA INC	USD	1	1,13	1.056,78	667	1.056,78	184-Aa/c
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1	1,13	667,24	371	667,24	184-Aa/c
TINEXTA SPA	EUR	74	1,00	38,16	2.828	38,16	184-Aa/c
TJX COMPANIES INC	USD	4	1,13	75,92	260	75,92	184-Aa/c
TOD'S SPA	EUR	3	1,00	49,28	123	49,28	184-Aa/c
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	4	130,38	6.392,00	181	6.392,00	184-Aa/c
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	0	130,38	66.280,00	153	66.280,00	184-Aa/c
TOKYO ELECTRON LTD OLD	JPY	-	-	-	-	-	184-Aa/c
TOSHIBA CORP	JPY	4	130,38	4.730,00	127	4.730,00	184-Aa/c
TOTAL SA OLD	EUR	-	-	-	-	-	184-Aa/c
TOTALENERGIES SE	EUR	67	1,00	44,63	2.991	44,63	184-Aa/c
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	4	130,38	2.105,50	61	2.105,50	184-Aa/c
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	1	1,13	202,03	162	202,03	184-Aa/c
TRIMBLE INC	USD	2	1,13	87,19	162	87,19	184-Aa/c
TRUIST FINANCIAL CORP	USD	4	1,13	58,55	227	58,55	184-Aa/c
UBS GROUP AG-REG	CHF	18	1,03	16,42	284	16,42	184-Aa/c
ULTA BEAUTY INC	USD	0	1,13	412,34	131	412,34	184-Aa/c
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	USD	-	-	-	-	21,19	184-Aa/c
UNICREDIT SPA	EUR	316	1,00	13,54	4.285	13,54	184-Aa/c
UNIEURO SPA	EUR	-	-	-	-	21,00	184-Aa/c
UNILEVER PLC	EUR	-	-	-	-	47,06	184-Aa/c
UNION PACIFIC CORP	USD	1	1,13	251,93	254	251,93	184-Aa/c
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.055	1,00	4,78	5.042	4,78	184-Aa/c
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	1	1,13	214,34	253	214,34	184-Aa/c
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1	1,13	502,14	536	502,14	184-Aa/c
VALSOIA SPA	EUR	34	1,00	13,75	472	13,75	184-Aa/c
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6	1,13	51,96	252	51,96	184-Aa/c
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	-	-	-	-	219,60	184-Aa/c
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	-	-	-	-	200,00	184-Aa/c
VESTAS WIND SYSTEMS A/S OLD	DKK	-	-	-	-	-	184-Aa/c
VIACOMCBS INC - CLASS B	USD	6	1,13	30,18	171	30,18	184-Aa/c
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2	1,13	216,71	429	216,71	184-Aa/c
VMWARE INC-CLASS A	USD	1	1,13	115,88	104	115,88	184-Aa/c
VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	-	-	-	1,12	184-Aa/c
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	-	-	-	-	177,48	184-Aa/c
VONTIER CORP	USD	-	-	-	-	30,73	184-Aa/c
VULCAN MATERIALS CO	USD	-	-	-	-	207,58	184-Aa/c
WABTEC CORP	USD	2	1,13	92,11	152	92,11	184-Aa/c
WALMART INC	USD	3	1,13	144,69	433	144,69	184-Aa/c
WALT DISNEY CO/THE	USD	2	1,13	154,89	340	154,89	184-Aa/c
WASTE MANAGEMENT INC	USD	-	-	-	-	166,90	184-Aa/c
WELLS FARGO & CO	USD	7	1,13	47,98	275	47,98	184-Aa/c
WEST JAPAN RAILWAY CO	JPY	-	-	-	-	4.810,00	184-Aa/c
WESTERN DIGITAL CORP	USD	3	1,13	65,21	173	65,21	184-Aa/c
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	-	-	-	-	42,93	184-Aa/c
WHITBREAD PLC	GBP	-	-	-	-	29,95	184-Aa/c
WORLDLINE SA	EUR	-	-	-	-	49,01	184-Aa/c
XPO LOGISTICS INC	USD	-	-	-	-	77,43	184-Aa/c
XYLEM INC	USD	-	-	-	-	119,92	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
YASKAWA ELECTRIC CORP	JPY	-	-	-	-	5.640,00	184-Aa/c
Z HOLDINGS CORP	JPY	-	-	-	-	667,40	184-Aa/c
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	2	1,13	127,04	191	127,04	184-Aa/c
ZOETIS INC	USD	-	-	-	-	244,03	184-Aa/c
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	0	1,03	400,40	161	400,40	184-Aa/c
AMUNDI JP MRG GBI GLOB GOV	EUR	523	1,00	52,92	27.677	52,92	194-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	14.719	1,00	5,44	80.026	5,44	194-Aa/c
BANCOPOSTA EQ DEV CNT-EURACC	EUR	88.136	1,00	5,06	446.142	5,06	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO CORP BOND	EUR	46.810	1,00	5,16	241.726	5,16	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BD 1-5Y	EUR	6.106	1,00	4,92	30.031	4,92	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BD5-10Y	EUR	52.028	1,00	4,97	258.788	4,97	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BOND	EUR	42.307	1,00	5,16	218.261	5,16	194-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR	EUR	15.106	1,00	5,33	80.500	5,33	194-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR OLD	EUR	-	-	-	-	-	194-Aa/c
BANCOPOSTA GLB EQ HDG LTE-EU	EUR	11.663	1,00	7,26	84.672	7,26	194-Aa/c
BANCOPOSTA GLOBAL EQTY LTE	EUR	-	-	-	-	6,79	194-Aa/c
BANCOPOSTA GLOBAL FD-EUR ACC	EUR	9.971	1,00	4,99	49.725	4,99	194-Aa/c
BANCOPOSTA OBBL EURO BR TERM	EUR	628	1,00	6,58	4.134	6,58	194-Aa/c
BANCOPOSTA OBBL EURO M-L TER	EUR	4.444	1,00	8,87	39.419	8,87	194-Aa/c
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	1.030	1,00	20,32	20.934	20,32	194-Aa/c
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	-	-	-	-	-	194-Aa/c
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	-	-	-	-	79,34	194-Aa/c
ISHARES CORE S&P 500	EUR	-	-	-	-	-	194-Aa/c
ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE	EUR	-	-	-	-	33,55	194-Aa/c
ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	-	-	-	-	169,30	194-Aa/c
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	EUR	-	-	-	-	45,66	194-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND USD A	EUR	-	-	-	-	5,28	194-Aa/c
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	EUR	-	-	-	-	78,62	194-Aa/c
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	1.364	1,00	104,67	142.770	104,67	194-Aa/c
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	250	1,00	209,95	52.488	209,95	194-Aa/c
LYXOR ESG EUR CORP BOND DR	EUR	168	1,00	155,97	26.125	155,97	194-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	154	1,00	162,18	24.976	162,18	194-Aa/c
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	-	-	-	-	249,24	194-Aa/c
X GLOBAL GOV BOND	EUR	21	1,00	255,19	5.231	255,19	194-Aa/c
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	3.400	1,00	10,73	36.482	10,73	194-Aa/c
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	-	-	-	-	53,24	194-Aa/c
X MSCI JAPAN	EUR	260	1,00	66,03	17.168	66,03	194-Aa/c
X STOXX EUROPE 600	EUR	-	-	-	-	111,52	194-Aa/c
X USD TREASURIES	EUR	52	1,00	199,18	10.357	199,18	194-Aa/c
X USD TREASURIES EUR	EUR	181	1,00	115,19	20.849	115,19	194-Aa/c
X WORLD SWAP EUR	EUR	1.120	1,00	34,59	38.741	34,59	194-Aa/c
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	EUR	975	1,00	55,23	53.849	55,23	200-Aa/c
ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	EUR	44.243	1,00	7,16	316.777	7,16	200-Aa/c
ANIMA MEDIUM TERM BOND-I	EUR	34.434	1,00	7,64	263.108	7,64	200-Aa/c
AZ 1-EZ EQUITY-GBL GRO-AEURA	EUR	6.100	1,00	6,47	39.437	6,47	200-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	18.826	1,00	5,44	102.355	5,44	200-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR	EUR	19.335	1,00	5,33	103.037	5,33	200-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR OLD	EUR	-	-	-	-	-	200-Aa/c
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	7.815	1,00	20,32	158.831	20,32	200-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BNP P STOXX EUROPE 600 ETF	EUR	994	1,00	14,10	14.024	14,10	200-Aa/c
CAP-US CORP BOND-Z EUR	EUR	-	-	-	-	11,38	200-Aa/c
CAPITAL GP NEW PERS-ZEUR	EUR	1.230	1,00	21,39	26.310	21,39	200-Aa/c
EURIZON FUND-BOND EUR MED-Z	EUR	12	1,00	378,69	4.544	378,69	200-Aa/c
FIDELITY WORLD FD-YVMF AEURO	EUR	2.407	1,00	16,52	39.764	16,52	200-Aa/c
INVECO JAPNESE EQ AD-SA EUR	EUR	1.330	1,00	12,84	17.077	12,84	200-Aa/c
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	-	-	-	-	130,65	200-Aa/c
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	-	-	-	-	-	200-Aa/c
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	867	1,00	79,34	68.788	79,34	200-Aa/c
ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE	EUR	383	1,00	33,55	12.848	33,55	200-Aa/c
ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	81	1,00	169,30	13.713	169,30	200-Aa/c
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	EUR	-	-	-	-	45,66	200-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND USD A	EUR	-	-	-	-	5,28	200-Aa/c
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	EUR	-	-	-	-	78,62	200-Aa/c
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	EUR	870	1,00	117,39	102.129	117,39	200-Aa/c
ISHARES USD ULTRASHORT BOND	EUR	-	-	-	-	87,85	200-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	369	1,00	36,64	13.520	36,64	200-Aa/c
JPM GLRES EN IDX-I ACC EUR	EUR	-	-	-	-	357,23	200-Aa/c
JPM INV-JPM GLBL SL EQ-I2EUR	EUR	267	1,00	158,71	42.376	158,71	200-Aa/c
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	230	1,00	209,95	48.289	209,95	200-Aa/c
LYXOR ESG EUR CORP BOND DR	EUR	158	1,00	155,97	24.643	155,97	200-Aa/c
LYXOR EUR GOVERNMENT BD 3-5Y	EUR	-	-	-	-	153,74	200-Aa/c
LYXOR EURMTS INV GRADE DR	EUR	154	1,00	191,78	29.438	191,78	200-Aa/c
LYXOR MSCI WORLD	EUR	689	1,00	283,73	195.490	283,73	200-Aa/c
LYXOR S&P 500	EUR	672	1,00	43,34	29.121	43,34	200-Aa/c
NN L-US CREDIT-I CAP EUR	EUR	5	1,00	6.410,15	31.538	6.410,15	200-Aa/c
VANG EURGVBD EURA	EUR	-	-	-	-	26,79	200-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	476	1,00	162,18	77.198	162,18	200-Aa/c
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	-	-	-	-	249,24	200-Aa/c
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	-	-	-	-	10,73	200-Aa/c
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	-	-	-	-	53,24	200-Aa/c
X MSCI USA UCITS ETF	EUR	-	-	-	-	120,17	200-Aa/c
X MSCI WORLD FINANCIALS	EUR	385	1,00	22,72	8.745	22,72	200-Aa/c
X USD CORPORATE BOND	EUR	4.734	1,00	13,99	66.217	13,99	200-Aa/c
X USD TREASURIES	EUR	410	1,00	199,18	81.664	199,18	200-Aa/c
X USD TREASURIES EUR	EUR	52	1,00	115,19	5.990	115,19	200-Aa/c
X WORLD SWAP EUR	EUR	-	-	-	-	34,59	200-Aa/c
AMUNDI GLO M/A CONS-M2 EUR C	EUR	0	1,00	1.485,02	726	1.485,02	201-Aa/c
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	EUR	35	1,00	54,22	1.886	54,22	201-Aa/c
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	841	1,00	5,04	4.236	5,04	201-Aa/c
AMUNDI-GLB BND-M EUR C	EUR	72	1,00	105,71	7.639	105,71	201-Aa/c
AMUNDI-HND MSCI EUROPE-IEC	EUR	0	1,00	2.528,17	196	2.528,17	201-Aa/c
AMUNDI-HND MSCI NTH AM-IEC	EUR	6	1,00	5.894,90	35.395	5.894,90	201-Aa/c
ANIMA EUROPE EQT-I	EUR	77	1,00	16,84	1.288	16,84	201-Aa/c
ANIMA FUND LIQUIDITY-I	EUR	400	1,00	5,52	2.207	5,52	201-Aa/c
ANIMA US EQUITY-I	EUR	439	1,00	33,67	14.768	33,67	201-Aa/c
BGF Euro Short Duration Bond I2 EUR	EUR	110	1,00	16,42	1.812	16,42	201-Aa/c
BGF European Special Situations I2 EUR	EUR	156	1,00	21,13	3.302	21,13	201-Aa/c
BGF-GLBL M/A INC-I2 EUR HDG	EUR	47	1,00	11,65	552	11,65	201-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BGF-WRLD TECH-I2 EUR	EUR	0	1,00	30,11	1	30,11	201-Aa/c
BLACKROCK EUR SEL ST-I2 EUR	EUR	100	1,00	117,37	11.779	117,37	201-Aa/c
BLKRK ADV US EQ-D EUR ACC	EUR	57	1,00	175,69	10.013	175,69	201-Aa/c
EPSILON FUND-EURO BD-I	EUR	20	1,00	194,39	3.817	194,39	201-Aa/c
EPSILON FUND-EURO Q EQUITY-I	EUR	15	1,00	179,22	2.673	179,22	201-Aa/c
FIDELITY ACT STR-ASIA-YAEUR	EUR	3	1,00	141,04	469	141,04	201-Aa/c
FIDELITY FD-EUR DYN G-Y ACC	EUR	123	1,00	32,82	4.053	32,82	201-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-Y AC	EUR	515	1,00	19,39	9.984	19,39	201-Aa/c
FIDELITY FUNDS SUSTAINABLE ASIA EQUITY	EUR	59	1,00	22,97	1.347	22,97	201-Aa/c
FIDELITY WORLD FD-YVMF AEURO	EUR	22	1,00	16,52	370	16,52	201-Aa/c
FIDELITY-AMER GROW-Y ACC USD	EUR	419	1,00	25,68	10.757	25,68	201-Aa/c
INVECO BAL RISK AL Z-ACEUR	EUR	282	1,00	15,01	4.231	15,01	201-Aa/c
INVECO GLB TR EUR-Z ACC	EUR	7	1,00	11,04	75	11,04	201-Aa/c
INVECO JAPAN EQ AD Z-ACEUR	EUR	23	1,00	24,02	544	24,02	201-Aa/c
INVECO PAN EUR HI-Z ACC	EUR	483	1,00	11,75	5.671	11,75	201-Aa/c
INVECO-DEV MKT EQ-Z EUR ACC	EUR	778	1,00	11,59	9.023	11,59	201-Aa/c
ISHARES CORE EUR CORP EUR A	EUR	49	1,00	5,35	263	5,35	201-Aa/c
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	EUR	71	1,00	68,47	4.876	68,47	201-Aa/c
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	72	1,00	155,16	11.146	155,16	201-Aa/c
ISHARES CORE S&P 500	EUR	101	1,00	432,91	43.816	432,91	201-Aa/c
ISHARES MSCI JAPAN USD ACC	EUR	14	1,00	164,07	2.234	164,07	201-Aa/c
JPM EM MRK INV GR BD-I2AEURH	EUR	0	1,00	116,73	35	116,73	201-Aa/c
JPM GLRES EN IDX-I ACC EUR	EUR	5	1,00	359,05	1.917	359,05	201-Aa/c
JPM INV-GLB INC CONS-I2	EUR	5	1,00	115,75	547	115,75	201-Aa/c
JPM INV-GLB INCOME-I2 AC EUR	EUR	45	1,00	119,28	5.332	119,28	201-Aa/c
JPM INV-JPM US SEL EQ-I2 EUR	EUR	100	1,00	189,23	18.890	189,23	201-Aa/c
JPM LX F EMER MKTS OP-I2 AC	EUR	14	1,00	128,47	1.762	128,47	201-Aa/c
JPMORGAN-US VALUE-I2 EUR ACC	EUR	126	1,00	151,62	19.121	151,62	201-Aa/c
LYXOR EURMTS 7-10Y INVG DR	EUR	19	1,00	187,79	3.536	187,79	201-Aa/c
LYXOR EURO GOV BOND 1-3Y	EUR	7	1,00	123,62	873	123,62	201-Aa/c
M&G LUX CONSVT ALLOCT -CIEA	EUR	0	1,00	10,00	0	10,13	201-Aa/c
M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	0	1,00	16,13	2	16,13	201-Aa/c
M&G LUX INCOME ALL-CI EURO A	EUR	1.004	1,00	11,72	11.768	11,72	201-Aa/c
M&G LX DYNAMIC ALLOC-CI EURA	EUR	14	1,00	10,56	144	10,56	201-Aa/c
M&G LX GB MACRO BD-CI EURACC	EUR	1.091	1,00	11,82	12.896	11,82	201-Aa/c
M&G LX GBL EMRG MKT-EUR CIA	EUR	53	1,00	12,80	676	12,80	201-Aa/c
M&G LX GLB DIVIDEND-EUR CIA	EUR	1.203	1,00	14,18	17.064	14,18	201-Aa/c
M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC	EUR	479	1,00	10,96	5.257	10,96	201-Aa/c
MORGAN ST-EURO CORP BD-Z	EUR	31	1,00	47,56	1.479	47,56	201-Aa/c
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-I	EUR	11	1,00	176,21	2.008	176,21	201-Aa/c
PICTET-EUROPE INDEX-ISEUR	EUR	23	1,00	263,37	5.986	263,37	201-Aa/c
PICTET-GLOB MEGATREND SEL-IE	EUR	9	1,00	416,86	3.704	416,86	201-Aa/c
PICTET-USA INDEX-IS EUR	EUR	42	1,00	388,90	16.450	388,90	201-Aa/c
PIMCO DIV INC FD-INS EHGD AC	EUR	14	1,00	18,71	255	18,71	201-Aa/c
PIMCO GBL INV GRADE-CRNCY EX	EUR	1.768	1,00	14,58	25.775	14,58	201-Aa/c
PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	209	1,00	14,41	3.005	14,41	201-Aa/c
PIMCO-DYN MLT AST-INSACCH EU	EUR	204	1,00	13,90	2.838	13,90	201-Aa/c
UBS ETF ACWI SRI USD ACC	EUR	374	1,00	17,42	6.508	17,42	201-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	23	1,00	162,18	3.695	162,18	201-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
X GLOBAL GOV BOND	EUR	69	1,00	255,19	17.677	255,19	201-Aa/c
X MSCI USA ESG	EUR	0	1,00	44,77	15	44,77	201-Aa/c
X MSCI WORLD 1C	EUR	209	1,00	86,84	18.124	86,84	201-Aa/c
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	EUR	37	1,00	55,23	2.044	55,23	202-Aa/c
AMUNDI JAPTPIX EUR H	EUR	2	1,00	264,39	397	264,39	202-Aa/c
AMUNDI JP MRG GBI GLOB GOV	EUR	41	1,00	52,92	2.170	52,92	202-Aa/c
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	64	1,00	20,32	1.301	20,32	202-Aa/c
ISHARES EURO AGGREGATE	EUR	43	1,00	126,00	5.355	126,00	202-Aa/c
ISHARES EURO HY CORP	EUR	-	-	-	-	102,62	202-Aa/c
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	EUR	16	1,00	45,66	731	45,66	202-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	500	1,00	5,32	2.661	5,32	202-Aa/c
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	EUR	9	1,00	166,60	1.499	166,60	202-Aa/c
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	EUR	163	1,00	78,62	12.815	78,62	202-Aa/c
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	-	-	-	-	104,67	202-Aa/c
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	2	1,00	209,95	357	209,95	202-Aa/c
LYXOR ESG EUR CORP BOND DR	EUR	38	1,00	155,97	5.849	155,97	202-Aa/c
LYXOR MSCI WORLD	EUR	47	1,00	283,73	13.364	283,73	202-Aa/c
SPDR BBG EURO AGGREGATE	EUR	93	1,00	63,28	5.897	63,28	202-Aa/c
X GLOBAL GOV BOND	EUR	10	1,00	255,19	2.603	255,19	202-Aa/c
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	35	1,00	53,24	1.853	53,24	202-Aa/c
X USD TREASURIES	EUR	-	-	-	-	199,18	202-Aa/c
X WORLD SWAP EUR	EUR	330	1,00	34,59	11.422	34,59	202-Aa/c
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	EUR	494	1,00	88,47	43.704	88,47	208-Aa/c
AMUNDI MSCI GLOBAL CLIMATE	EUR	109	1,00	403,51	43.902	403,51	208-Aa/c
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	EUR	455	1,00	54,65	24.838	54,65	208-Aa/c
ANIMA MEDIUM TERM BOND-I	EUR	12.118	1,00	7,64	92.593	7,64	208-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	4.667	1,00	5,44	25.377	5,44	208-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR	EUR	4.793	1,00	5,33	25.541	5,33	208-Aa/c
BANCOPOSTA GLOBAL EQTY LTE	EUR	7.960	1,00	6,79	54.026	6,79	208-Aa/c
BNP MSCI EUROP SRI S-S5C ETC	EUR	-	-	-	-	31,74	208-Aa/c
BNP MSCI WORLD SRI S-S5C ETE	EUR	793	1,00	18,93	15.008	18,93	208-Aa/c
ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	-	-	-	-	169,30	208-Aa/c
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	EUR	-	-	-	-	45,66	208-Aa/c
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	EUR	-	-	-	-	5,23	208-Aa/c
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	EUR	-	-	-	-	7,39	208-Aa/c
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	EUR	198	1,00	117,39	23.243	117,39	208-Aa/c
ISHARES USD ULTRASHORT BOND	EUR	-	-	-	-	87,85	208-Aa/c
LYXOR SMART CASH	EUR	-	-	-	-	97,94	208-Aa/c
UBS ETF EUR LIQ CORP SUST A	EUR	1.621	1,00	15,32	24.827	15,32	208-Aa/c
UBS ETF MSCI USA SRI UCITS	EUR	14	1,00	183,42	2.605	183,42	208-Aa/c
UBS ETF MSCI WORLD SRI	EUR	674	1,00	135,68	91.448	135,68	208-Aa/c
VANG EURGVBD EURA	EUR	-	-	-	-	26,79	208-Aa/c
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	-	-	-	-	249,24	208-Aa/c
X USD TREASURIES	EUR	104	1,00	199,18	20.755	199,18	208-Aa/c
X USD TREASURIES EUR	EUR	12	1,00	115,19	1.382	115,19	208-Aa/c
AM MSCI WORLD SRI	EUR	787	1,00	65,48	51.533	65,48	210-Aa/c
AMUNDI MSCI GLOBAL CLIMATE	EUR	153	1,00	403,51	61.656	403,51	210-Aa/c
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	EUR	454	1,00	54,65	24.811	54,65	210-Aa/c
ANIMA MEDIUM TERM BOND-I	EUR	9.894	1,00	7,64	75.603	7,64	210-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valut	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2021	Comparto
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	4.654	1,00	5,44	25.306	5,44	210-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR	EUR	4.795	1,00	5,33	25.552	5,33	210-Aa/c
BANCOPOSTA GLOBAL EQTY LTE	EUR	6.430	1,00	6,79	43.641	6,79	210-Aa/c
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	EUR	-	-	-	-	45,66	210-Aa/c
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	EUR	-	-	-	-	5,23	210-Aa/c
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	EUR	1.016	1,00	7,39	7.505	7,39	210-Aa/c
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	EUR	141	1,00	117,39	16.552	117,39	210-Aa/c
LYXOR SMART CASH	EUR	-	-	-	-	97,94	210-Aa/c
UBS ETF ACWI SRI HDG EUR ACC	EUR	6.020	1,00	15,35	92.395	15,35	210-Aa/c
UBS ETF EUR LIQ CORP SUST A	EUR	3.280	1,00	15,32	50.236	15,32	210-Aa/c
UBS ETF MSCI USA SRI UCITS	EUR	6	1,00	183,42	1.156	183,42	210-Aa/c
UBS ETF USA SRI H. EUR D	EUR	-	-	-	-	26,67	210-Aa/c
VANG EURGVBD EURA	EUR	639	1,00	26,79	17.116	26,79	210-Aa/c
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	-	-	-	-	249,24	210-Aa/c
X USD TREASURIES	EUR	-	-	-	-	199,18	210-Aa/c
ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	EUR	13.003	1,00	7,16	93.104	7,16	211-Aa/c
ANIMA MEDIUM TERM BOND-I	EUR	8.001	1,00	7,64	61.135	7,64	211-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	4.006	1,00	5,44	21.783	5,44	211-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR	EUR	4.134	1,00	5,33	22.029	5,33	211-Aa/c
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	65	1,00	20,32	1.321	20,32	211-Aa/c
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	82	1,00	79,34	6.506	79,34	211-Aa/c
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	EUR	-	-	-	-	45,66	211-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND USD A	EUR	-	-	-	-	5,28	211-Aa/c
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	-	-	-	-	104,67	211-Aa/c
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	EUR	93	1,00	117,39	10.917	117,39	211-Aa/c
LYXOR ESG EUR CORP BOND DR	EUR	92	1,00	155,97	14.349	155,97	211-Aa/c
LYXOR SMART CASH	EUR	-	-	-	-	97,94	211-Aa/c
SPDR MSCI ACWI EUR-H	EUR	3.141	1,00	17,46	54.836	17,46	211-Aa/c
UBS ETF MSCI ACWI H. EUR	EUR	363	1,00	183,03	66.440	183,03	211-Aa/c
VANG EURGVBD EURA	EUR	636	1,00	26,79	17.035	26,79	211-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	177	1,00	162,18	28.771	162,18	211-Aa/c
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	-	-	-	-	249,24	211-Aa/c
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	23	1,00	53,24	1.241	53,24	211-Aa/c
X USD CORPORATE BOND	EUR	1.525	1,00	13,99	21.331	13,99	211-Aa/c
X USD TREASURIES	EUR	-	-	-	-	199,18	211-Aa/c
X USD TREASURIES EUR	EUR	-	-	-	-	115,19	211-Aa/c
TOTALE GENERALE - Classe D		1.032.043			7.597.091		

Allegato D

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Assicura S.p.A.

Importi in migliaia di euro	31/12/2021	31/12/2020
Attivo		
A) Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato		
B) Attivi immateriali		
C) Investimenti	484.794	413.044
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
D bis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	22.127	25.367
E) Crediti	94.675	65.576
F) Altri elementi dell'attivo	11.291	17.148
G) Ratei e risconti	2.320	2.303
Totale attivo	615.207	523.438
Passivo e Patrimonio netto		
A) Patrimonio netto	246.297	225.223
Capitale sociale	25.000	25.000
Riserve e utili portati a nuovo	200.222	162.963
Utile (perdita) dell'esercizio	21.075	37.260
B) Passività subordinate		
C.I) Riserve tecniche (danni)	306.860	244.202
C.II) Riserve tecniche (vita)		
D) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
E) Fondi per rischi ed oneri	500	
F) Depositi ricevuti da riassicuratori		
G) Debiti e altre passività	61.550	54.012
H) Ratei e risconti		1
Totale passivo e patrimonio netto	615.207	523.438

Allegato D

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Assicura S.p.A.

Importi in migliaia di euro	31/12/2021	31/12/2020
I. Conto tecnico dei rami danni		
1) Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione	270.545	212.191
2) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	3.080	3.071
3) Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	864	641
4) Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	168.849	105.718
5) Variazione delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	(16)	(21)
6) Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione		
7) Spese di gestione	73.959	57.241
8) Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.516	3.629
9) Variazione delle riserve di perequazione	233	160
10) Risultato del Conto Tecnico dei rami danni (voce III.1)	27.948	49.176
II. Conto tecnico dei rami vita		
1) Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione		
2) Proventi da investimenti		
3) Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
4) Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione		
5) Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione		
6) Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione		
7) Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione		
8) Spese di gestione		
9) Oneri patrimoniali e finanziari		
10) Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
11) Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione		
12) (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		
13) Risultato del Conto Tecnico dei rami vita (voce III.2)		
III. Conto non tecnico		
1) Risultato del CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	27.948	49.176
2) Risultato del CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
3) Proventi da investimenti dei rami danni	9.506	8.426
4) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni	(3.545)	(2.205)
6) (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	3.080	(3.071)
7) Altri proventi	546	875
8) Altri oneri	(1.118)	(622)
9) Risultato dell'attività ordinaria	30.257	52.579
10) Proventi straordinari	576	874
11) Oneri straordinari	(956)	(555)
12) Risultato dell'attività straordinaria	(380)	319
13) Risultato prima delle imposte	29.877	52.898
14) Imposte sul reddito dell'esercizio	(8.802)	(15.638)
15) Utile/Perdita dell'esercizio	21.075	37.260

Allegato E

Dati di Bilancio delle Società controllate

POSTE WELFARE SERVIZI

Importi in migliaia di euro	31/12/2021	31/12/2020
Attivo		
Attività non correnti	2.490	4.212
Immobili, impianti e macchinari	19	24
Avviamento e altre attività a vita non definita	1.111	1.111
Altre attività immateriali	54	66
Diritto d'uso	101	2.673
Altre attività finanziarie non correnti	1.045	91
Imposte differite attive non correnti	160	247
Attività correnti	25.402	23.896
Crediti commerciali	6.084	8.639
Crediti per imposte correnti		1
Altri crediti e attività correnti	19.027	228
Disponibilità liquide	291	15.028
Totale attivo	27.892	28.108
Passivo		
Patrimonio netto	20.800	16.737
Capitale sociale versato	16	16
Altre riserve	43	43
Utili portati a nuovo	16.732	14.299
Utile (perdita) d'esercizio	4.009	2.379,00
Passività non correnti	1.490	4.170
Altre passività finanziarie	7	2.387,00
Fondi per rischi e oneri	77	426,00
Fondo T.F.R.	1.406	1.357,00
Passività correnti	5.602	7.201
Passività finanziarie correnti	81	309,00
Debiti commerciali	4.919	6.375
Altri debiti e passività correnti	602	517
Totale passivo e patrimonio netto	27.892	28.108

Allegato E

Dati di Bilancio delle Società controllate

POSTE WELFARE SERVIZI

Importi in migliaia di euro	31/12/2021	31/12/2020
Conto Economico		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.845	13.794
Altri ricavi e proventi	56	35
Valore della Produzione	14.901	13.829
Costo Beni e Servizi	6.727	6.167
Costi del Personale	3.463	3.325
Ammortamenti	311	476
Altri costi	148	547
Costo della Produzione	10.649	10.515
Risultato operativo	4.252	3.314
Proventi finanziari	6	
Oneri finanziari	(14)	(71)
Risultato prima delle imposte	4.244	3.243
Imposte	(235)	(863)
Utile (Perdita) dell'esercizio	4.009	2.379

Allegato F

Prospetto di formazione e disponibilità delle Poste di Patrimonio Netto

Poste Vita S.p.A.

Importi in migliaia di euro	31/12/2021				
	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei 3 esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altri motivi
Capitale sociale	1.216.608				
Riserve di capitale					
- Fondo Organizzazione	2.582	A, B	2.582		
Riserve di utili					
- Riserva Legale	242.645	B			
- Riserva Straordinaria	647	A, B, C	647		
- Utili su cambi		A, B, C			
- Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto	19.402	A, B	19.402		
- Riserva ex Reg. IVASS n.43/19					
- Altre Riserve		A, B, C	-		
- Utili portati a nuovo	3.091.180	A, B, C	3.091.180		
- Distribuzione Utile di periodo	397.339	C	397.339		
TOTALE	4.970.403		3.511.151		
- Quota non distribuibile			21.984		
- Residua quota distribuibile			3.489.166		

LEGENDA

A - Per aumenti di capitale

B - Per copertura perdite

C - Per distribuzione ai soci

Allegato G

Prospetto di rilevazione delle imposte differite

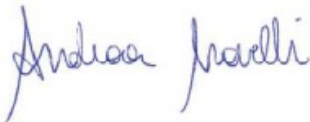
Poste Vita S.p.A.

Importi in migliaia di euro	2021			2020		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Effetto fiscale
Imposte Anticipate:						
Compensi CDA	797	24,00%	191	618	24,00%	148
Eccedenza variazione riserva sinistri	299	24,00%	72	346	24,00%	83
Fondo per rischi ed oneri	18.800	24,00%	4.512	15.523	24,00%	3.726
Svalutazione azioni attivo circolante	2.520	24,00%	605	3.440	24,00%	826
Variazione riserve tecniche vita	1.869.698	24,00%	448.727	1.774.856	24,00%	425.965
Accantonamenti per il personale	567	30,82%	175	555	30,82%	171
Altre - solo IRES	0	24,00%	0	0	24,00%	0
Altre - IRES e IRAP	8.179	30,82%	2.521	2.918	30,82%	899
TOTALE	1.900.860		456.803	1.798.256		431.819

Il sottoscritto dichiara che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture

I rappresentanti legali della Società (*)

Dott. Andrea Novelli (**)



ANDREA NOVELLI

I Sindaci

Presidente Luca Aurelio Guarna 

Dr.ssa Maria Giovanna Basile 

Dr. Marco De Iapinis 

Spazio riservato alla attestazione dell'Ufficio del registro
delle imprese circa l'avvenuto deposito.

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.
(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.



Latest News

Mortgage and Savings

Mortgage	Savings	Current	Best	Change
5 Year Fixed	3.5%	3.5%	3.5%	0.0%
2 Year Fixed	3.0%	3.0%	3.0%	0.0%
1 Year Fixed	2.5%	2.5%	2.5%	0.0%
Variable	2.0%	2.0%	2.0%	0.0%

Financial Report

Category	Value
Revenue	1,200,000
Expenses	800,000
Profit	400,000

Financial Report

Category	Value
Revenue	1,200,000
Expenses	800,000
Profit	400,000





04.

RELAZIONI E ATTESTAZIONI

04.

RELAZIONI E ATTESTAZIONI



Contenuti

Relazioni e attestazioni	364
--------------------------------	-----



Relazione al Bilancio 2021 ex art. 4, c. 6 del Regolamento ISVAP n. 17 dell'11 marzo 2008

Poste Vita è una Compagnia autorizzata ad esercitare congiuntamente l'attività assicurativa sia nel Ramo Vita che in quello Danni, rientrando quindi nell'ambito di applicazione del Regolamento ISVAP n. 17 dell'11 marzo 2008, che disciplina gli adempimenti previsti per le imprese multiramo.

Al riguardo, conformemente al Regolamento in questione, le modalità di separazione delle gestioni vita e danni hanno formato oggetto di una specifica delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2008 che contiene tra l'altro:

- a) le linee guida per l'assegnazione degli elementi patrimoniali a ciascuna gestione;
- b) le linee guida per le procedure di contabilizzazione, specificando le modalità di utilizzo dei conti transitori analitici e dei conti specifici di una gestione per rilevare fatti economici che interessano entrambe le gestioni;
- c) i criteri per la ripartizione dei costi e dei ricavi comuni delle due gestioni. Tali criteri riflettono la misura in cui ciascuna gestione concorre a determinare le diverse tipologie di costo o ricavo comune;
- d) i criteri di utilizzo e di regolazione del conto di collegamento.

Il sistema contabile della Società è, inoltre, configurato in modo tale da rilevare correttamente i risultati conseguiti e la situazione patrimoniale di ciascuna gestione, come se ognuna di esse fosse una società a sé stante. Tutti i rapporti tra le due entità sono rilevati contabilmente mediante i conti di collegamento dedicati, che rilevano e rappresentano tutti i debiti e crediti



di una gestione nei confronti dell'altra. Non esistono pertanto conti riferiti all'intera gestione aziendale.

Tenuto conto di quanto sopra e come consentito dalla normativa vigente alle società autorizzate ad operare sia nei rami Vita che nei rami Danni, la Compagnia, per una più efficiente gestione della tesoreria, può in alcuni casi utilizzare conti correnti dedicati in maniera specifica ad uno solo dei due settori, per gli incassi e pagamenti relativi anche ad operazioni dell'altra gestione o a quelle comuni. Inoltre, la Società registra in uno solo dei due settori i costi e i ricavi comuni, non attribuibili ad una delle due gestioni.

Infine, così come richiesto dall'art. 4 del citato Regolamento ISVAP, Poste Vita:

- tiene distinti i singoli elementi patrimoniali dell'attivo, del passivo e del Patrimonio Netto relativi alla gestione vita e alla gestione danni in modo che risulti possibile determinare, sulla base delle linee guida contenute nella delibera assunta dal CdA, l'appartenenza di ognuno di essi a ciascuna gestione;
- attribuisce alla gestione vita e alla gestione danni i costi, i ricavi e gli elementi dell'attivo, del passivo e del Patrimonio Netto in relazione ai fatti di natura economica o patrimoniale che interessano ciascuna gestione;
- ha adottato procedure e sistemi amministrativi e informatici idonei a garantire la separazione delle gestioni.

Premesso quanto sopra, con riferimento al Bilancio d'esercizio 2015, così come richiesto dall'art. 4, c. 6 del Regolamento n. 17 dell'11 marzo 2008, si rappresenta quanto segue:

Poste Vita S.p.A.
00144, Roma (RM), Viale Europa, 190
Tel.: (+39) 06 549241 • Fax: (+39) 06 54924203
PEC: postevita@pec.postevita.it
www.postevita.it

Partita IVA 05927271006 • Codice Fiscale 07066630638 • Capitale Sociale Euro 1.216.607.898,00 i.v. • Registro Imprese di Roma n. 07066630638, REA n. 934547 • Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle imprese di assicurazione al n. 1.00133 • Autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa in base alla delibera ISVAP n. 1144/1999, n. 1735/2000, n. 2462/2006 e n. 2987/2012 • Società appartenente al gruppo assicurativo Poste Vita, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n.043. • Società con socio unico, Poste Italiane S.p.A. soggetta all'attività di direzione in coordinamento di quest'ultima



- così come previsto dalla delibera del Consiglio di Amministrazione di cui all'art. 4, c. 4 del Regolamento Isvap n. 17 dell'11 marzo 2008, i conti di collegamento tra le gestioni danni e vita sono stati utilizzati dalla Compagnia ove non sia stato possibile attribuire alla singola gestione, in via immediata, la contropartita dell'attribuzione delle partite economiche o patrimoniali di pertinenza. In particolare, nel corso dell'esercizio, i conti di collegamento sono stati impiegati prevalentemente per la gestione contabile dei pagamenti avvenuti con conti correnti riservati ad una specifica gestione, al fine di regolare posizioni debitorie nei confronti di fornitori comuni alle gestioni e dell'amministrazione pubblica.
- Con periodicità trimestrale, entro un mese dalla fine del periodo di riferimento, la Compagnia ha provveduto a regolare il saldo delle operazioni iscritte nei conti di collegamento, mediante il trasferimento di disponibilità liquide dalla gestione debitrice a quella creditrice.

Roma, 29 marzo 2022

Il Rappresentante Legale

Andrea Novelli

ANDREA NOVELLI

Pagina volutamente lasciata in bianco



Attestazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

1. I sottoscritti Andrea Novelli, in qualità di Amministratore Delegato e Monica Biccari, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Poste Vita S.p.A. (di seguito, la "Società"), tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 20 bis, comma 8, dello Statuto sociale della Società, attestano:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio del periodo 1° gennaio 2021 – 31 dicembre 2021.

2. Al riguardo si rappresenta quanto segue.

2.1 La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili è stata effettuata sulla base di un processo definito da Poste Vita S.p.A. prendendo come riferimento i criteri stabiliti nel modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (CoSO), che rappresenta il framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale in tema di controllo interno. Come evidenziato in tale modello, un sistema di controllo interno, per quanto ben concepito e attuato, può fornire solo una ragionevole, non assoluta sicurezza sulla realizzazione degli obiettivi aziendali, tra cui la correttezza e veridicità dell'informativa finanziaria.

2.2 L'anno 2021 è stato caratterizzato da una straordinaria evoluzione organizzativa che ha visto coinvolta la Società in un ampio progetto di rafforzamento e consolidamento dell'intero sistema di controllo interno e gestione dei rischi. Nel corso dell'esercizio sono proseguite le attività finalizzate all'aggiornamento delle principali procedure amministrative e contabili e sono state effettuate le opportune verifiche al fine di accertarne l'effettiva applicazione. Dalla valutazione nel complesso del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti materiali da portare all'attenzione, anche tenuto conto della sopra menzionata straordinaria evoluzione organizzativa della Società.

3. Si attesta, inoltre che:

3.1 Il Bilancio d'esercizio:

Poste Vita S.p.A.
00144, Roma (RM), Viale Europa, 190
Tel.: (+39) 06 549241 • Fax: (+39) 06 54924203
PEC: postevita@pec.postevita.it
www.postevita.it

Partita IVA 05927271008 • Codice Fiscale 07066630638 • Capitale Sociale Euro 1.216.607.898,00 i.v. • Registro Imprese di Roma n. 07066630638, REA n. 934547 • Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle imprese di assicurazione al n. 1.00133 • Autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa in base alla delibera ISVAP n. 1144/1999, n. 1735/2000, n. 2462/2006 e n. 2987/2012 • Società appartenente al gruppo assicurativo Poste Vita, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n.043. • Società con socio unico, Poste Italiane S.p.A. soggetta all'attività di direzione in coordinamento di quest'ultima

Postevita
GruppoAssicurativoPostevita**Posteitaliane**

- a. è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni), del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 e del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, alla disciplina generale in materia di bilancio di cui al Codice Civile nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Poste Vita S.p.A..

3.2 La Relazione sulla gestione fornisce un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

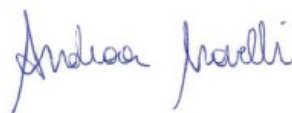
Roma, 29 marzo 2022

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Andrea Novelli

Monica Biccari



ANDREA NOVELLI
29 mar 2022 17:19

Poste Vita S.p.A.
00144, Roma (RM), Viale Europa, 190
Tel.: (+39) 06 549241 • Fax: (+39) 06 54924203
PEC: postevita@pec.postevita.it
www.postevita.it

Partita IVA 05927271006 • Codice Fiscale 07066630638 • Capitale Sociale Euro 1.216.607.898,00 i.v. • Registro Imprese di Roma n. 07066630638, REA n. 934547 • Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle imprese di assicurazione al n. 1.00133 • Autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa in base alla delibera ISVAP n. 1144/1999, n. 1735/2000, n. 2462/2006 e n. 2987/2012 • Società appartenente al gruppo assicurativo Poste Vita, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n.043. • Società con socio unico, Poste Italiane S.p.A. soggetta all'attività di direzione in coordinamento di quest'ultima



Relazione del Collegio Sindacale di Poste Vita S.p.A. relativa all'esercizio 2021

All'Azionista Unico di Poste Vita S.p.A.

1. Premessa

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, secondo le Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e in base alle disposizioni IVASS in materia di controlli societari.

Nel corso dell'esercizio 2021, il Collegio Sindacale ha continuato a svolgere le funzioni di vigilanza disciplinate dall'art. 2403 c.c., dal D. Lgs. 58/1998 e dal D. Lgs. 39/2010, effettuando le riunioni prescritte dall'art. 2404 c.c. con particolare attenzione sul funzionamento del sistema dei controlli interno.

Gli amministratori di Poste Vita si sono avvalsi dell'esonero dalla predisposizione della dichiarazione di carattere non finanziario ai sensi dell'art. 6, comma 1 (art. 6 comma 2) del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254.

Si precisa che tra gli scriventi componenti del Collegio Sindacale:

- a) il Dott. Luca Guarna riveste la carica di revisore in Consorzio Poste Motori;
 - b) il Dott. Marco De Iapinis riveste la carica di Sindaco Supplente in Consorzio Per i Servizi di Telefonia Mobili S.c.p.A.;
- tutte Società facenti parte del Gruppo Poste Italiane.

2. Vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto

Il Collegio Sindacale ha accertato la conformità alla legge, allo statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione delle operazioni svolte dalla società, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli azionisti o tale da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale; le operazioni con parti correlate sono state sottoposte alle procedure di trasparenza previste dalle disposizioni in materia.

Il Collegio Sindacale ha acquisito le informazioni strumentali allo svolgimento dei compiti di vigilanza ad esso attribuiti mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati consiliari, le audizioni del management della Società, gli incontri con il revisore legale e con i corrispondenti organi di controllo di società del Gruppo, l'analisi dei flussi informativi acquisiti dalle competenti strutture aziendali, nonché ulteriori attività di controllo.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'anno 2021, si è riunito 6 volte e ha assistito alle n. 17 riunioni del Consiglio di Amministrazione. Il Collegio Sindacale ha assistito inoltre alle n. 16 riunioni del "Comitato per il Controllo Interno e Rischi e Operazioni con Parti Correlate" e alle n. 9 riunioni del "Comitato per le remunerazioni".

3. Attività di vigilanza rispetto ai principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale dà atto che le scelte gestionali sono state ispirate ad un principio di corretta informazione e di ragionevolezza e che gli amministratori, nel corso del dibattito consiliare, hanno mostrato di essere consapevoli circa la rischiosità e gli effetti delle delibere assunte.

Il Collegio Sindacale ha preso atto del piano pluriennale della società e del Gruppo, del budget annuale, del progetto di bilancio di esercizio e di bilancio consolidato, non riscontrando operazioni atipiche e inusuali effettuate con terzi o con parti correlate, ivi comprese con le società del Gruppo. Il Collegio Sindacale ricorda che la Società è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte dell'azionista unico Poste Italiane S.p.A.

Poste Vita S.p.A., a sua volta, in qualità di capogruppo del Gruppo assicurativo Poste Vita e di controllante delle società Posta Assicura S.p.A. e Poste Welfare Servizi s.r.l., svolge nei loro confronti attività di direzione e coordinamento.

Le informazioni relative alle principali operazioni infragruppo e con le altre parti correlate, realizzate nell'esercizio 2021, nonché la descrizione delle loro caratteristiche e dei relativi effetti economici, sono contenute nelle note di commento al bilancio separato di Poste Vita e al bilancio consolidato del Gruppo e comunque sintetizzate nei paragrafi 9 e 10 della presente Relazione.

In relazione alla posizione di solvibilità della Compagnia Poste Vita al 31 dicembre 2021, il Collegio Sindacale rileva mezzi propri ammissibili pari a 12.677 milioni di euro, ed un incremento dei requisiti patrimoniali complessivamente di circa 677 milioni di Euro (dai 3.732 milioni di Euro a fine 2020 ai 4.409 milioni di Euro al 31 dicembre 2021), determinando un valore del Solvency Ratio di Poste Vita 287,5% (in diminuzione rispetto al 299,8% del 31 dicembre 2020). La posizione di solvibilità dell'intero gruppo Assicurativo Poste Vita al 31 dicembre 2021, evidenzia mezzi propri pari a 12.677 milioni di Euro, in aumento di 1.483 milioni rispetto al 2020 ed un incremento dei requisiti patrimoniali di circa 701 milioni di Euro (dai 3.740 milioni di Euro a fine 2020 ai 4.441 milioni di Euro evidenziati al 31 dicembre 2021).

La diminuzione del Solvency Ratio rispetto al 31 dicembre 2021 è stata determinata da un aumento dei fondi propri disponibili dell'impresa, meno che proporzionale rispetto alla crescita del requisito patrimoniale.

Si riportano di seguito i principali rapporti pendenti con le Autorità di Vigilanza:

1. Il 19 febbraio 2020 l'IVASS ha notificato a Poste Vita S.p.A. un atto di contestazione inerente l'asserito ritardo nella liquidazione di polizze vita. La Compagnia ha depositato le proprie memorie difensive il cui termine per il deposito, fissato in 60 giorni dalla data della notifica, era stato sospeso dal 23 febbraio al 15 aprile 2020 ed ulteriormente prorogato al 15 maggio 2020 in ragione dell'entrata in vigore del Decreto-legge 8 aprile 2020, n. 23 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 94 dell'8 aprile 2020. Successivamente, in data 25 agosto 2020, l'IVASS ha notificato a Poste Vita un ulteriore atto di contestazione sempre inerente all'asserito ritardo nella liquidazione di polizze vita; la Compagnia ha depositato nei termini le proprie memorie difensive. Nel corso del 2021 l'Autorità ha applicato una sanzione corrispondente al minimo edittale per la quale la Società ha provveduto al pagamento.

2. In data 4 maggio 2021 l'IVASS ha trasmesso a Poste Vita una comunicazione con cui è stata richiesta la presentazione, entro 60 giorni, di un piano di azione volto al miglioramento della gestione delle polizze dormienti. Il relativo piano di azioni è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 24 giugno 2021 e trasmesso all'autorità in data 2 luglio 2021.
3. In data 14 dicembre 2020, l'IVASS aveva avviato una verifica ispettiva ordinaria sulla valutazione del governo, sulla gestione e sul controllo degli investimenti e dei rischi finanziari,; come riportato in Relazione sulla Gestione *“l'accertamento ispettivo si è concluso il 7 maggio 2021 ed il rapporto ispettivo è stato consegnato alla Compagnia nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2021 e i relativi accertamenti hanno fatto emergere risultanze “parzialmente sfavorevoli”. Gli esiti dell'accertamento ispettivo includono rilievi, in parte già anticipati nel corso dell'ispezione, in relazione ai quali in data 12 aprile u.s. il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha già approvato un mirato Piano di Azioni volte al superamento degli stessi. Ad ulteriore rafforzamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in materia di investimenti finanziari, il citato Piano di Azioni è stato successivamente integrato dal Management della Compagnia e tali integrazioni sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione il 22 ottobre 2021 a seguito della ricezione del rapporto ispettivo dell'Autorità di Vigilanza in data 26 luglio 2021. La funzione HR Sistemi Normativi e Processi in qualità di Project Manager nominato dal CDA della Compagnia, nonché le funzioni Internal Audit e Compliance hanno il compito di monitorare lo stato di avanzamento di tutte le attività recate dal Piano d'Azione e relazionare periodicamente al Consiglio di Amministrazione della Compagnia circa gli esiti di tale monitoraggio. Con riguardo a taluni dei predetti rilievi, l'IVASS ha configurato violazioni degli artt. 30 bis, 30 ter, 37 ter e 183 del d.lgs. n. 209/2005 e delle relative disposizioni di attuazione emanate con regolamento dalla stessa Autorità. La Compagnia ha predisposto ed inoltrato all'Autorità di Vigilanza in data 25 ottobre 2021, entro i tempi previsti dalla normativa, le memorie difensive a sostegno della correttezza del proprio operato”*. Nel corso del 2021 il Collegio Sindacale ha seguito gli sviluppi dell'attività ispettiva e ha monitorato lo stato di avanzamento del Piano di Azione sia mediante la partecipazione alle periodiche riunioni del Comitato Rischi e del Consiglio di Amministrazione sia mediante riunioni con le funzioni di controllo.
4. In data 1° marzo 2021 IVASS ha avviato una verifica ispettiva presso la Compagnia e presso l'intermediario Banco Posta avente ad oggetto l'attività di antiriciclaggio. L'accertamento si è concluso in 18 giugno 2021 ed il rapporto ispettivo è stato consegnato alla Compagnia nel corso del Consiglio di Amministrazione del 30 settembre 2021. Come riportato nel corpo della Relazione sulla Gestione la valutazione emergente dal report sottolinea *“un quadro di conformità complessivamente soddisfacente di processi e procedure finalizzati all'adempimento degli obblighi di Adeguata Verifica della clientela e alla conseguente valutazione di rapporti ed operazioni anomali”*. Il giudizio è *parzialmente favorevole, in quanto permangono carenze nell'adeguata verifica dei rapporti caratterizzati da più elevato rischio, per quanto riguarda, in particolare, la valutazione della coerenza delle operazioni con il profilo economico e patrimoniale del cliente, che non risulta supportata da documentazione atta a verificare le informazioni sull'origine dei fondi acquisite dalla rete; il sistema di profilazione non tiene conto di tutti i fattori di rischio richiamati dal Regolamento 44 del 2019 e di tutte le informazioni raccolte dal cliente”*. Le verifiche condotte da IVASS hanno evidenziato alcune aree di miglioramento specifiche per le quali

la Compagnia sta provvedendo all'adozione delle necessarie iniziative, tenendo in considerazione le indicazioni ricevute dall'Autorità che si prevede si concluderanno entro il primo semestre del 2022.

5. In data 27 maggio 2021 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ha avviato una verifica ispettiva sulla forma pensionistica POSTAPREVIDENZAVALORE. La Compagnia rimane in attesa di ricevere il report conclusivo recante le eventuali azioni di intervento.
6. Banca d'Italia – UIF: all'esito degli accertamenti condotti tra il 2015 ed il 2016 dall'Unità di Informazione Finanziaria della Banca d'Italia (UIF) in tema di antiriciclaggio ai sensi dell'art. 47 e dell'art. 53, comma 4, del D. Lgs 231 del 2007, in data 8 luglio 2016 l'UIF ha notificato a Poste Vita un "Processo verbale di accertamento e contestazione" per violazione dell'obbligo di tempestiva segnalazione di operazioni sospette in relazione ad operazioni afferenti ad una singola polizza ai sensi dell'art. 41 del D. Lgs. 231/2007. Ad esito del relativo procedimento il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha notificato alla Compagnia, in data 29 maggio 2019, un decreto con il quale ha ingiunto a Poste Vita il pagamento di una sanzione amministrativa pecuniaria di 101.400 Euro, pari al 10% dell'importo della violazione. La Compagnia, svolte le valutazioni del caso, ha proposto opposizione avverso tale decreto nei termini di legge. Il procedimento risulta tutt'ora pendente.

Nel corso del 2021, la Compagnia ha ricevuto 2.424 nuovi reclami, in diminuzione rispetto a quelli rilevati nel corso dell'analogo periodo del 2020 (pari a 3.046). Il tempo medio di evasione nel corso del periodo è stato pari a circa 28 giorni (31 giorni nel corso del corrispondente periodo del 2020). Relativamente al prodotto PIP, la Compagnia ha ricevuto, nel corso del 2021, 813 reclami (1.228 nel corso del precedente esercizio). Il tempo medio di evasione è stato pari a circa 28 giorni (30 giorni nel 2020). Il Collegio Sindacale ha esaminato le Relazioni sui reclami predisposte dall'Internal Auditing, senza individuare rilevanti criticità.

Le cause civili passive pendenti nei confronti della Capogruppo Poste Vita si riferiscono principalmente a problematiche direttamente o indirettamente sottese ai contratti assicurativi. Del complesso delle vertenze avviate nei confronti di Poste Vita, la maggior parte afferisce a problematiche inerenti alle c.d. "polizze dormienti" mentre il restante contenzioso, in linea generale, riguarda problematiche relative a: (i) mancato pagamento di polizze per incompletezza della pratica di liquidazione; (ii) conflitti tra beneficiari in ambito successorio e (iii) problematiche afferenti alle liquidazioni.

Si segnala, inoltre: (a) il costante incremento di procedure concorsuali in capo a datori di lavoro per omesso versamento di contributi volontari ed obbligatori (TFR) in favore di aderenti al Piano Individuale Pensionistico (PIP) "Postaprevidenza Valore" e in relazione ai quali, Poste Vita, si è costituita al fine di procedere con il recupero delle relative somme, supportandone i relativi costi; (b) un crescente numero di procedure esecutive che vedono coinvolta la Compagnia quale soggetto terzo pignorato anche in relazione a somme dovute agli assicurati.

I procedimenti di natura penale attivati da Poste Vita riguardano, in linea di massima, ipotesi di reato integrate da condotte illecite di terzi soggetti che si sostituiscono fraudolentemente agli aventi diritto allo scopo di ottenere la liquidazione di polizze vita.

Con messaggio n. 3635 dell'8 ottobre 2019, l'INPS ha esteso per i lavoratori delle Aziende del Gruppo Poste iscritte al Fondo speciale ex post, l'applicazione della normativa in materia di contribuzione per il finanziamento dell'assegno per il nucleo familiare (CUAF). Nel messaggio suddetto, l'Istituto previdenziale ha inoltre richiesto che l'obbligo contributivo decorra con effetto retroattivo anche per i periodi pregressi non prescritti, e, più nello specifico, da settembre 2014 a settembre 2019. Ciò premesso, la Compagnia nel corso del 2020 e nella prima parte del 2021 ha provveduto ad onorare quanto dovuto all'Istituto per l'intero periodo e pertanto a liberare il relativo fondo accantonato al 31 dicembre 2019 pari a 4,4 milioni di Euro, .

4. Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo

Il Collegio Sindacale, sulla base delle informazioni acquisite, ritiene che l'assetto organizzativo sia complessivamente adeguato, in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità, alle dimensioni della società, nonché alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale.

Il Collegio Sindacale rileva che la Relazione sul governo societario prevista ai sensi dell'art. 123 Bis del D. Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), limitatamente alle informazioni richieste dal comma 2, lettera b, non costituisce un documento autonomo, ma è contenuta nella Relazione degli Amministratori al bilancio.

Preliminarmente si fa presente che il Collegio Sindacale, nell'attuale composizione, è stato nominato per la durata di un triennio dall'Assemblea degli Azionisti in data 19 maggio 2020, che ha contestualmente rinnovato, altresì, la composizione del Consiglio di Amministrazione. Successivamente, in data 7 settembre 2021, il Consiglio di Amministrazione, a seguito delle dimissioni del Dott. Vladimiro Ceci dalla sola carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Compagnia e della Dott.ssa Monica Biccari dalla carica di Consigliere di Amministrazione, ha nominato Consigliere di Amministrazione – ai sensi dell'art. 2386, 1° comma del Codice civile – e Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Dott. Saverio Capolupo. L'Assemblea degli azionisti, riunitasi il 23 dicembre 2021, ha provveduto alla ratifica della suddetta nomina. Il mandato del Dott. Capolupo – ai sensi di quanto disposto dall'art. 2386, 3° comma codice civile – scadrà contestualmente a quello dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica e, quindi, alla data di approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio della Società al 31 dicembre 2022; nella medesima riunione consiliare, il Dott. Vladimiro Ceci è stato nominato Presidente del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate in sostituzione della Dott.ssa Monica Biccari.

In linea con le previsioni del Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita ha dato corso all'autovalutazione riferita all'esercizio 2021; i risultati della Board review sono complessivamente positivi, con qualche spunto di miglioramento.

Nel corso della verifica annuale effettuata, il Consiglio di Amministrazione, preso atto delle dichiarazioni rese dagli interessati e tenuto conto delle informazioni a disposizione, ha ritenuto di confermare la permanenza dei requisiti di indipendenza in capo agli Amministratori dichiaratisi tali all'atto della nomina. Il Collegio Sindacale ha convenuto con le conclusioni cui è pervenuto il Consiglio di Amministrazione. Parimenti, il Collegio Sindacale ha verificato

e confermato la permanenza dei requisiti di indipendenza in capo a ciascuno dei suoi componenti.

La composizione e la dimensione del Consiglio di Amministrazione della Società sono da considerarsi nel complesso adeguati. I lavori consiliari ed endoconsiliari si sono svolti in modo ordinato ed efficiente.

Il numero dei dipendenti diretti al 31 dicembre 2020 è pari a 490 unità espressi in “*full time equivalent*” (FTE) in aumento rispetto a quella al 31 dicembre 2019, pari a 483 . Nell’esercizio 2021, è proseguita l’attività di formazione e aggiornamento professionale del personale.

Per quanto è possibile rilevare, le funzioni aziendali hanno operato con efficienza, fornendo al Consiglio di Amministrazione informazioni adeguate.

Il Collegio Sindacale ha presidiato le politiche di remunerazione e incentivazione relative all’anno 2021, tenendo conto delle Raccomandazioni di EIOPA, ESRB e IVASS rese nel corso dell’esercizio.

5. Attività di vigilanza sull’adeguatezza del sistema di controllo interno

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla tenuta del sistema controllo interno e di gestione dei rischi, monitorando le attività svolte dai principali attori e l’attuazione delle azioni di miglioramento e di mitigazione dei rischi.

La Direttiva Solvency II richiede che le imprese ed i gruppi si dotino di “un sistema efficace di governance che consenta una gestione sana e prudente dell’attività” e che sia proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi attuali e prospettici, con l’obiettivo di consentire alla Compagnia di ottimizzare il proprio profilo di rischio-rendimento, tramite la generazione di redditività ed il mantenimento di un livello adeguato di capitale economico/regolamentare, garantendo, nel contempo, le aspettative degli azionisti e degli assicurati.

Il Regolamento 38 di IVASS impone l’obbligo di definire un vero e proprio sistema di governo societario di gruppo adeguato alla struttura, al modello di business e alla natura, portata e complessità dei rischi del gruppo nel complesso e delle singole società partecipate e controllate e che sia tale da consentire di esercitare un controllo:

1. strategico sull’evoluzione delle diverse aree di attività in cui il gruppo opera e dei rischi correlati;
2. gestionale volto ad assicurare l’equilibrio economico, finanziario e patrimoniale delle singole società e del gruppo nell’insieme;
3. tecnico-operativo finalizzato alla valutazione dei profili di rischio apportati al gruppo delle singole controllate.

In generale, il Sistema di Gestione dei Rischi (SGR) ha l’obiettivo di garantire processi decisionali *risk-based* in conformità con le normative nazionali ed europee di riferimento. Tale Sistema è costituito da un insieme di strategie, di processi e di procedure necessarie per individuare, misurare e valutare, monitorare, gestire e segnalare, su base continuativa, i rischi a cui Poste Vita è esposta. In particolare, il SGR prevede processi strategici funzionali alla definizione e alla valutazione della cornice di riferimento entro la quale si collocano i processi più operativi. In particolare, tra i processi strategici rientrano:

1. la definizione del *Risk Appetite Framework* (RAF);
2. l'esecuzione della Valutazione attuale e prospettica del profilo di rischio e della solvibilità (*Own Risks and Solvency Assessment* - ORSA);
3. la definizione dei Piani di Emergenza.

Il Collegio Sindacale ha svolto incontri con le funzioni coinvolte e, in particolare, con la funzione Risk, Compliance e Internal Auditing, per l'attuazione delle verifiche di propria competenza anche alla luce del Piano di Azione approvato dal Consiglio di Amministrazione a seguito del rapporto ispettivo IVASS del 26 luglio 2021. Il Collegio non ha, alla data di redazione della presente Relazione, rilevato criticità nella implementazione delle azioni previste dal predetto Piano.

Il Collegio Sindacale ha scambiato informazioni con i corrispondenti organi di controllo delle società controllate, prendendo atto delle valutazioni di complessiva adeguatezza del relativo sistema di controllo interno e di gestione del rischio e del fatto che non sono state evidenziate situazioni di criticità che meritassero di essere segnalate al Collegio Sindacale.

La Società adotta da tempo un modello organizzativo ex D. Lgs. 231/2001 finalizzato a prevenire la possibilità di commissione degli illeciti rilevanti ai sensi del decreto e, conseguentemente, la responsabilità amministrativa dell'Emittente ("Modello 231"). L'ultimo aggiornamento del Modello è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2021, al fine di recepire le più recenti evoluzioni della normativa di riferimento.

In base alle relazioni periodiche fornite dai comitati endoconsiliari, dall'Organismo di Vigilanza e dalle funzioni societarie, il Collegio Sindacale, non avendo rilevato criticità, ritiene che il sistema di controllo interno sia nel complesso adeguatamente presidiato e che le funzioni aziendali rispondano tempestivamente alle azioni correttive individuate.

6. Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'attività di revisione legale dei conti

Il Collegio Sindacale ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei comitati endoconsiliari e mediante incontri con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Per quanto è stato possibile accertare, le delibere del Consiglio di Amministrazione sono conformi alla disciplina applicabile, adottate nell'interesse della Società, compatibili con le risorse e il patrimonio aziendale e adeguatamente supportate da processi di informazione, analisi e verifica, anche con il ricorso, quando ritenuto necessario, all'attività consultiva dei comitati e a professionisti esterni.

Il Collegio Sindacale, a tale riguardo prende atto delle attestazioni rilasciate dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società, che confermano l'adeguatezza dei processi in relazione alle caratteristiche dell'impresa e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2021.

Il Collegio Sindacale prende altresì atto della "Relazione Attuariale sulle Riserve Tecniche di cui all'articolo 23-bis, comma 3, del regolamento n. 22 del 4 aprile 2008 per il Bilancio dell'Esercizio 2021 di Poste Vita" predisposta dalla Funzione Attuariale; essa contiene

l'illustrazione delle metodologie di calcolo delle stesse e l'attestazione che l'importo delle riserve tecniche è nel complesso sufficiente per far fronte ai costi e alle obbligazioni assunte nei confronti degli assicurati, in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

La società di revisione Deloitte ha rilasciato, in data 4 aprile 2022, le relazioni ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. n. 39/2010, dell'art. 10 del Regolamento UE n. 537/2014 e dell'art. 102 del D. Lgs. 209/2005, nelle quali attesta che:

- il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea, nonché al Regolamento emanato in attuazione dell'art. 90 del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209;
- il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021 del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha tenuto riunioni con i responsabili della società di revisione, nel corso delle quali sono stati svolti opportuni scambi informativi e non sono emersi altri fatti o situazioni meritevoli di essere evidenziati. Il Collegio Sindacale: (i) ha analizzato l'attività svolta dalla società di revisione, ed in particolare, l'impianto metodologico, l'approccio di revisione utilizzato per le diverse aree significative di bilancio e la pianificazione del lavoro di revisione e (ii) ha condiviso con la società di revisione le problematiche relative ai rischi aziendali, potendo così apprezzare l'adeguatezza della risposta pianificata dal revisore con i profili, strutturali e di rischio, della Società e del Gruppo.

La società di revisione Deloitte, in data 4 aprile 2022, ha inoltre rilasciato la "Relazione per il comitato per il controllo interno e la revisione contabile" ai sensi dell'art. 11 del Regolamento UE 537/2014, che illustra i risultati della revisione legale dei conti, senza individuare carenze specifiche o non conformità a leggi, regolamenti o disposizioni statutarie. In tale Relazione Deloitte ha confermato, ai sensi dell'art. 6 paragrafo 2) del Regolamento Europeo 537/2014, di aver rispettato i principi in materia di etica di cui agli artt. 9 e 9-bis D. Lgs. 39/2010 e che non sono state riscontrate situazioni che abbiano compromesso l'indipendenza ai sensi degli artt. 10 e 17 del D. Lgs. 39/2010 e degli artt. 4 e 5 del Regolamento Europeo 537/2014.

Il Collegio Sindacale provvederà ad informare l'organo di amministrazione della Società in merito agli esiti della revisione legale, trasmettendo a tal fine la relazione aggiuntiva di cui all'art. 11 del Regolamento Europeo 537/2014, corredata da eventuali osservazioni, ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs. 39/2010, come aggiornato dal D. Lgs 135/2016 in attuazione della Direttiva 2014/56/UE che modifica la Direttiva 2006/43/CE e dal Regolamento Europeo 537/2014.

Ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs n. 39/2010, così come modificato dal D. Lgs n. 135/2016 il Collegio Sindacale ha proseguito anche nel 2021 la verifica e il monitoraggio dell'indipendenza della società di revisione legale a norma degli articoli 10, 10-bis, 10-ter, 10-quater e 17 del sopra citato Decreto e dell'articolo 6 del Regolamento europeo, in particolare per quanto concerne l'adeguatezza della prestazione di servizi diversi dalla revisione, conformemente all'articolo 5 di tale Regolamento.

Tenuto conto:

- a) della dichiarazione relativa all'indipendenza di cui all'art.6, paragrafo 2 lettera a) del

Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014, contenuta nella Relazione per il comitato per il controllo interno rilasciata da Deloitte, e della relazione di trasparenza prodotta dalla stessa ai sensi dell'art.18, comma 1, del D. Lgs. 39/2010;

- b) della dichiarazione inerente all'assenza di incarichi conferiti alla stessa ed alle società appartenenti alla sua rete da Poste Vita e dalle società del Gruppo;

il Collegio Sindacale ritiene che sussistano le condizioni per attestare l'indipendenza della società di revisione Deloitte.

Il Collegio prende inoltre atto che il Consiglio di Amministrazione, in data 24 febbraio 2022, ha approvato il reporting package IAS della Compagnia riferito alla data del 31 dicembre 2021, predisposto ai fini del consolidamento nel bilancio annuale del Gruppo Poste Italiane, in coerenza con le linee guida emanate dalla Capogruppo e sulla base di un unico piano dei conti, definito dalla Capogruppo stessa, in conformità ai principi contabili IAS/IFRS; il reporting package include il prospetto di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato economico tra principi civilistici e principi IAS/IFRS.

Esso è altresì accompagnato dalla Relazione del Dirigente Preposto rivolta al Consiglio di Amministrazione, il quale ha dichiarato che le procedure amministrative e contabili per la formazione del package di consolidamento sono adeguate in relazione alle caratteristiche dell'impresa e che il package stesso è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Il Collegio Sindacale ha svolto le proprie funzioni di "Comitato per il Controllo Interno e la revisione contabile", assunte in forza dell'art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010, così come modificato dal D. Lgs. 135/2016, vigilando su:

- a) il processo relativo all'informativa finanziaria;
- b) l'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio;
- c) la revisione legale dei conti annuali e di quelli consolidati;
- d) la relazione di trasparenza e la relazione aggiuntiva redatte dalla società di revisione in osservanza dei criteri di cui al Reg. 537/2014, rilevando che, sulla base delle informazioni acquisite, non sono emersi aspetti critici in relazione all'indipendenza della società di revisione;
- e) gli aspetti relativi all'indipendenza della società di revisione, con particolare riferimento ai servizi da quest'ultima prestati all'ente revisionato, diversi dalla revisione contabile;
- f) la corretta applicazione delle disposizioni di cui al Regolamento UE 537/2014 in relazione alla prestazione da parte del revisore di servizi diversi dalla revisione.

7. Proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione e alle materie di competenza del Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla impostazione generale del bilancio d'esercizio e sulla sua conformità alla normativa, sia generale che specifica delle imprese assicurative. Si fa presente che il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio in data 29 marzo 2022

Il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 della Società risulta composto da quanto richiesto dalla norma. Esso è corredato dalla Relazione sulla gestione, nella quale viene fornita, tra l'altro, illustrazione dell'andamento aziendale, dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e dell'evoluzione prevedibile della gestione.

Contiene, altresì, quali ulteriori allegati, oltre alla presente Relazione e a quelli previsti dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, i seguenti:

1. l'attestazione del bilancio d'esercizio da parte dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
2. la relazione attuariale sulle riserve tecniche di cui all'articolo 23 bis, comma 3, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008;
3. la relazione della Società di Revisione;
4. il rendiconto finanziario;
5. i prospetti di rilevazione delle variazioni delle voci di patrimonio netto, della disponibilità delle poste di patrimonio netto, del portafoglio titoli (a reddito fisso e azioni e quote), dei principali dati di bilancio delle società controllate, delle imposte differite.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 evidenzia un utile netto di 719,5 milioni di euro e un patrimonio netto di 4.970,4 milioni di euro.

A livello di Gruppo i premi lordi raccolti dalla Società sono pari a 17.831,8 milioni di euro, in incremento rispetto all'anno precedente (16.866,7 milioni di euro), grazie al contributo dei prodotti multiramo.

Le riserve tecniche ammontano, a livello di Gruppo, a 159.089,9 milioni di euro, di cui 158.794,6 milioni di euro riferibili al ramo vita e 295,3 milioni di euro riferibili ai rami danni. Si puntualizza che:

- a) le riserve dei rami vita includono: la riserva matematica (136.898,5 milioni di euro), le riserve tecniche costituite a fronte di prodotti unit linked (7.846,4 milioni di euro), la riserva per somme da pagare (789,8 milioni di euro), la riserva relativa a passività differite verso assicurati, accantonata in applicazione al criterio dello *shadow accounting* (*Deferred Policyholder Liabilities* - "DPL") per 13.190,5 milioni di euro, nonché le altre riserve tecniche diverse (69,5 milioni di euro);
- b) le riserve tecniche afferenti ai rami danni sono costituite: dalla riserva premi per un importo pari a 118,3 milioni di euro, riserva sinistri per 176,9 milioni di euro. Nell'ambito delle riserve sinistri, le riserve stanziare a fronte di sinistri avvenuti e non ancora denunciati (IBNR) ammontano a 67 milioni di euro.

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e sulla base dei criteri generali e particolari di valutazione previsti dalla legge, dai Regolamenti IVASS, degli standard contabili, nonché dalle indicazioni dell'ANIA.

Il bilancio consolidato comprende, oltre al bilancio della Società, i bilanci delle Società sulle quali la stessa esercita il controllo, opportunamente rettificati e riclassificati al fine di renderli omogenei con le norme di redazione del bilancio della Capogruppo e coerenti con gli standard contabili. A tali bilanci non si è esteso il controllo del Collegio Sindacale. Per quanto consta, la determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento delle partecipazioni e delle procedure adottate riflettono le prescrizioni previste dalla legge. La Relazione sulla gestione illustra in modo adeguato la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché l'andamento della gestione nel corso del 2021, contiene altresì un'adeguata informativa sui rapporti intercorsi tra le società appartenenti al gruppo e sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Alla luce di quanto esposto, delle informazioni fornite dalla società di revisione e del

giudizio senza rilievi rilasciato dalla stessa ai sensi di legge, il Collegio Sindacale non ha rilievi da formulare in ordine al Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2021.

8. Modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario

Come detto, la Relazione sul governo societario prevista ai sensi dell'art. 123 Bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF), limitatamente alle informazioni richieste dal comma 2, lettera b, non costituisce un documento autonomo, ma è contenuta nella Relazione degli Amministratori al bilancio.

Si rinvia a tale Relazione per disporre di elementi informativi sulle composizioni e funzioni dei comitati endoconsiliari, nonché sulla corporate governance della Società, rispetto alla quale il Collegio Sindacale esprime una valutazione positiva.

9. Attività di vigilanza sui rapporti con società controllate e controllanti

Come detto, la Società è sottoposta ad attività di Direzione e coordinamento da parte del socio unico Poste Italiane S.p.A.

I rapporti con la controllante Poste Italiane S.p.A., che detiene l'intero pacchetto azionario, sono disciplinati da contratti scritti, regolati a condizioni di mercato e riguardano principalmente:

- a) l'attività di collocamento e distribuzione dei prodotti assicurativi presso gli uffici postali e attività connesse;
- b) rapporti di conto corrente postale;
- c) distacco di personale da e verso la capogruppo;
- d) servizio di ritiro, imbustamento e spedizione della corrispondenza ordinaria;
- e) servizio di call center;
- f) service delle funzioni acquisti, comunicazione, antiriciclaggio, IT, amministrazione e contabilità e attività in ambito di organizzazione risorse umane;

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2021 risultano sottoscritti dalla Capogruppo prestiti subordinati emessi dalla Compagnia per complessivi 550 milioni di Euro, remunerati a condizioni di mercato.

La Compagnia intrattiene rapporti regolati da apposito contratto di service e a condizioni di mercato con le controllate Poste Assicura S.p.A., e Poste Insurance Broker S.r.l.,.

Ulteriori rapporti operativi della Compagnia all'interno del Gruppo riguardano altre Società, tra cui, in particolare: Bancoposta Fondi SGR, Anima SGR, Postel, EGI, Poste Mobile, Poste Tutela, Europa Gestioni Immobiliari, Mistral Air, Poste Tributi.

I rapporti che la Società intrattiene con altre società del Gruppo sono regolati a condizioni di mercato. Il Collegio, nel corso dell'anno, ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni previste dal Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016 e della "Linea Guida delle operazioni infragruppo". La Nota integrativa descrive adeguatamente i rapporti con la Controllante e con le Società del Gruppo.

10. Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità alle norme di legge e regolamentari della procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate, sulla sua effettiva attuazione e sul suo concreto funzionamento.

Per la gestione delle Operazioni con Parti Correlate, la Compagnia ha adottato la Linea Guida per la gestione delle Operazioni con Parti Correlate e Soggetti Collegati (di seguito, anche "Linea Guida OPC"), aggiornata dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2020. Ai sensi dell'art. 2391-bis c.c., per quanto consta al Collegio Sindacale, le operazioni con parti correlate esaminate sono state effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza e nel rispetto dei principi generali e delle norme di governance societaria.

Sono parti correlate (oltre alle Società del Gruppo Poste Italiane S.p.A.) il Ministero dell'Economia e delle Finanze e le entità dallo stesso controllate, Cassa Depositi e Prestiti e i Dirigenti con responsabilità strategiche della Compagnia. Con specifico riferimento a Cassa Depositi e Prestiti, si rileva che Poste Vita S.p.A. detiene titoli verso CDP per un valore nominale pari a 522 milioni di Euro e un valore di mercato pari a 546,6 milioni di Euro; la Compagnia detiene altresì il 9,9% del capitale sociale di FSI SGR.

11. Omissioni e fatti censurabili rilevati. Pareri resi e iniziative intraprese

Al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c., né esposti da parte di terzi.

Nel corso dell'attività di vigilanza il Collegio Sindacale non ha individuato omissioni, fatti censurabili o irregolarità.

Il Collegio Sindacale si è espresso in tutti i casi in cui ciò è stato richiesto dal Consiglio di Amministrazione, anche in adempimento alle disposizioni che, per talune decisioni, richiedono la preventiva consultazione del medesimo.

Conclusioni

Il Collegio, preso atto del giudizio positivo espresso nella relazione della società di revisione Deloitte S.p.A., ritiene che il bilancio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2021 sia suscettibile della Sua approvazione, unitamente alla proposta del Consiglio di Amministrazione relativa alla destinazione dell'utile di esercizio.

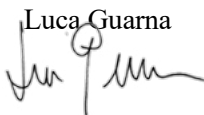
* * *

La presente relazione è approvata all'unanimità da parte del Collegio Sindacale, collegati in video-conferenza. Il Collegio Sindacale autorizza il Presidente a sottoscrivere la relazione e a trasmetterla tramite la propria PEC alla PEC della società.

Roma/Milano, 7 aprile 2022

Per il Collegio Sindacale di Poste Vita S.p.A.

Il Presidente
Luca Guarna


12



Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39, DELL'ART. 10
DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014
E DELL'ART. 102 DEL D. LGS. 7 SETTEMBRE 2005, N. 209

All'azionista unico di
Poste Vita S.p.A.

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.



Valutazione degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Nel bilancio della Società al 31 dicembre 2021 risultano iscritti nella voce C.III "Altri investimenti finanziari" strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, per un valore complessivo di Euro 43.402,4 milioni, di cui Euro 32.975,5 milioni relativi a Quote di fondi comuni di investimento e Euro 10.426,9 milioni relativi ad Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso.

Come evidenziato dagli Amministratori nella "Parte A - Criteri di Valutazione" della nota integrativa, la definizione del valore di mercato degli strumenti finanziari, qualora non sia direttamente osservabile su un mercato attivo, si basa su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze, che risentono anche dell'incertezza connessa all'attuale contesto caratterizzato dal perdurare dell'emergenza sanitaria. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza i valori indicati nei prospetti contabili e nell'informativa fornita.

La Società descrive nella "Parte A - Criteri di Valutazione" della nota integrativa i criteri utilizzati per la determinazione del valore di mercato delle attività finanziarie e le principali tecniche di valutazione applicate per le diverse tipologie di strumenti finanziari detenuti in portafoglio.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, del grado di soggettività insito nella valutazione di tali strumenti, anche tenuto conto delle incertezze connesse alla corretta e completa identificazione degli stessi e all'attuale contesto caratterizzato dal perdurare dell'emergenza sanitaria, abbiamo considerato la valutazione degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi un aspetto chiave della revisione del bilancio della Società al 31 dicembre 2021.

Procedure di revisione svolte

Abbiamo preliminarmente acquisito una conoscenza del processo di investimento seguito dalla Società che ha incluso la comprensione degli indirizzi gestionali e strategici. In tale ambito le procedure di revisione hanno incluso la rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società e lo svolgimento di procedure di verifica in merito alla conformità alle direttive aziendali e alle politiche di gestione degli investimenti.

Con riferimento agli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi abbiamo svolto le seguenti principali procedure:

- comprensione e rilevazione dei controlli posti in essere dalla Società nell'identificazione di tali strumenti finanziari e nel processo di determinazione del valore di mercato degli stessi anche alla luce dell'attuale contesto correlato all'emergenza pandemica;



- verifica, su una selezione di tali strumenti finanziari, della corretta identificazione da parte della Direzione della tipologia degli strumenti finanziari stessi;
- comprensione dei modelli di valutazione e dei relativi dati di *input* utilizzati dalla Società per la determinazione del valore degli strumenti non quotati su mercati attivi e analisi della loro ragionevolezza, anche rispetto agli *standard* o *best practice* di mercato;
- analisi delle fonti utilizzate e verifica dell'attendibilità dei principali dati di *input* inseriti nel modello di valutazione, mediante confronto con i principali *infoprovider*;
- ricalcolo del valore di mercato per una selezione di tali strumenti finanziari;
- verifica della coerenza della valorizzazione di una selezione di strumenti finanziari con le evidenze documentali fornite da terze parti;
- verifica della completezza e dell'adeguatezza dell'informativa fornita dalla Società rispetto a quanto previsto dalla normativa applicabile.

Valutazione delle riserve matematiche

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Al 31 dicembre 2021 la Società ha iscritto in bilancio nella voce C.II "Riserve Tecniche Rami Vita" riserve matematiche per un ammontare complessivo pari a Euro 136.898,5 milioni.

Come evidenziato dagli Amministratori nella "Parte A - Criteri di Valutazione" della nota integrativa, la determinazione delle riserve tecniche si basa su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze che risentono anche dell'incertezza connessa all'attuale contesto caratterizzato dal perdurare dell'emergenza sanitaria. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza i valori indicati nei prospetti contabili e nell'informativa fornita.

La Società riporta nella "Parte A - Criteri di Valutazione" della nota integrativa i criteri seguiti e le metodologie applicate nella determinazione delle riserve matematiche.

In considerazione della significatività dell'ammontare delle riserve matematiche iscritte nel bilancio d'esercizio e dell'esistenza della componente discrezionale insita nella natura estimativa correlata alle assunzioni ed ipotesi di natura tecnica, attuariale, demografica, finanziaria, nonché alle previsioni dei flussi di cassa futuri rivenienti dai contratti di assicurazione stipulati e in essere alla data di chiusura dell'esercizio, abbiamo ritenuto che il processo di valutazione delle riserve matematiche costituisca



4

un aspetto chiave della revisione del bilancio della Società al 31 dicembre 2021.

Procedure di revisione svolte

Le procedure di revisione, svolte anche avvalendoci del supporto di specialisti appartenenti al *network* Deloitte, hanno incluso, tra le altre, le seguenti:

- comprensione del processo di formazione delle riserve matematiche che ha incluso la conoscenza degli indirizzi gestionali ed assuntivi e degli eventuali mutamenti intervenuti nel quadro normativo e regolamentare di settore;
- rilevazione e verifica dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria nell'area delle riserve matematiche;
- svolgimento di procedure di verifica in relazione alla completezza e adeguatezza dei portafogli presi a riferimento e dei relativi dati di base;
- lettura ed analisi delle relazioni sulle riserve tecniche predisposte dalle competenti funzioni aziendali;
- verifica del calcolo delle riserve matematiche attraverso l'applicazione di metodi semplificati (c.d. "metodo ricorrente contabile") al fine di valutare la ragionevolezza dei valori di riserva determinati dalla Direzione della Società;
- ricalcolo, per una selezione di contratti assicurativi in portafoglio, del valore della riserva matematica al 31 dicembre 2021, utilizzando le formule di calcolo contenute nelle note tecniche di polizza e analizzando la conformità del calcolo alle procedure aziendali e alla normativa di riferimento;
- analisi di ragionevolezza dei metodi e delle principali ipotesi tecniche ed evolutive sulle quali si sono basate le stime delle riserve aggiuntive incluse nelle riserve matematiche, avuto riguardo a quanto disposto dalla normativa di riferimento;
- verifica della completezza e dell'adeguatezza dell'informativa fornita dalla Società rispetto a quanto previsto dalla normativa applicabile.



Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistano le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente.

Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

Deloitte.

6

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.



7

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti di Poste Vita S.p.A. ci ha conferito in data 28 novembre 2019 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2028.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli Amministratori di Poste Vita S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2021, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209

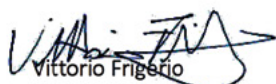
In esecuzione dell'incarico conferitoci da Poste Vita S.p.A., abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, le voci relative alle riserve tecniche dei rami vita, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2021. È responsabilità degli Amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a

Deloitte.

8

far fronte agli impegni derivanti dai contratti di assicurazione e di riassicurazione. Sulla base delle procedure svolte ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, del Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n. 22 e delle relative modalità applicative indicate nel chiarimento applicativo pubblicato da IVASS sul proprio sito in data 31 gennaio 2017, le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2021 di Poste Vita S.p.A., sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui al Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n. 22.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Roma, 1 aprile 2022





Poste Vita S.p.A.

Sede Sociale in Roma – Viale Europa, 190

Impresa autorizzata all'esercizio delle Assicurazioni con provvedimenti ISVAP:

- n. 1144 del 12/03/1999 pubblicato su G.U. n. 68 del 23/03/1999
- n. 2462 del 14/09/2006 pubblicato su G.U. n. 225 del 27/09/2006

Iscritta al n. 29149/2000 del Registro delle Imprese di Roma

Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle Imprese al n. 1.00133

Capogruppo del Gruppo assicurativo Poste Vita iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 043,
soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Poste Italiane S.p.A.

Codice fiscale 07066630638

Partita I.V.A. 05927271006

Progetto a cura di

Poste Italiane S.p.A.

Corporate Affairs - Comunicazione

Luglio 2022

Questo documento è consultabile anche sul sito web
www.posteitaliane.it

Progetto grafico



Videoimpaginazione



Stampa a cura di

Postel

Questa carta è certificata FSC®,
ed è proveniente da fonti forestali gestite in maniera responsabile,
nel rispetto di rigorosi standard ambientali, sociali ed economici.



Poste Vita S.p.A.

Sede Sociale in Roma – Viale Europa, 190

Impresa autorizzata all'esercizio delle Assicurazioni con provvedimenti ISVAP:

- n. 1144 del 12/03/1999 pubblicato su G.U. n. 68 del 23/03/1999
- n. 2462 del 14/09/2006 pubblicato su G.U. n. 225 del 27/09/2006

Iscritta al n. 29149/2000 del Registro delle Imprese di Roma

Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle Imprese al n. 1.00133

Capogruppo del Gruppo assicurativo Poste Vita iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 043, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Poste Italiane S.p.A.

Codice fiscale 07066630638

Partita I.V.A. 05927271006