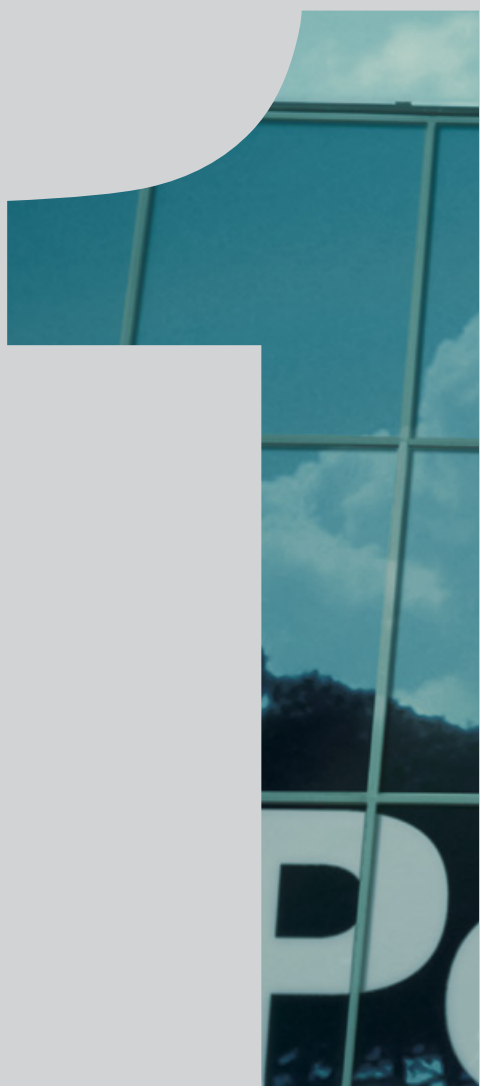


IL VALORE DELLA TRASPARENZA

BILANCIO
2017



Posteitaliane

Postevita
Gruppo Assicurativo Postevita

IL VALORE DELLA TRASPARENZA

BILANCIO
2017

Poste.it

Indice generale

01	Relazione sulla gestione	6
02	Prospetti contabili	56
03	Nota integrativa	88
05	Relazioni e Attestazioni	282



Poste

Indice

Composizione degli Organi Sociali	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
1. Executive Summary	10
2. Contesto macroeconomico	12
3. L'attività industriale	15
4. La gestione patrimoniale e finanziaria	20
5. I mezzi patrimoniali e posizione di solvibilità	28
6. La dinamica della gestione	30
7. Il sistema di governo e di gestione dei rischi	32
8. L'organizzazione della Compagnia	39
9. Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo	43
10. Altre informazioni	45
11. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio	50
12. L'evoluzione prevedibile della gestione	51
13. La proposta all'Assemblea	52
PROSPETTI CONTABILI	56
1. Stato patrimoniale	60
2. Conto economico	74
NOTA INTEGRATIVA	88
1. Parte A - criteri di valutazione	93
2. Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul conto Economico	99
3. Parte C – Altre Informazioni	136
4. Allegati che fanno parte della nota integrativa	142
RELAZIONI E ATTESTAZIONI	282

Composizione degli Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione⁽¹⁾

PRESIDENTE

Maria Bianca Farina

AMMINISTRATORE DELEGATO

Matteo Del Fante⁽²⁾

CONSIGLIERI

Antonio Nervi
Francesca Sabetta
Dario Frigerio
Roberto Giacchi
Gianluigi Baccolini

Collegio Sindacale⁽¹⁾

PRESIDENTE

Marco Fazzini

SINDACI EFFETTIVI

Marco De Iapinis
Barbara Zanardi

SINDACI SUPPLEMENTI

Maria Giovanna Basile
Massimo Porfiri

Società di revisione⁽³⁾

BDO Italia S.p.A.

1. Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 19 giugno 2017, durano in carica per tre esercizi e scadranno alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2019.
2. Il Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2017, a seguito delle dimissioni del Consigliere Tania Giallatini, ha provveduto a cooptare il Dott. Matteo Del Fante quale Consigliere di Amministrazione della Compagnia; nella medesima seduta ha altresì nominato lo stesso Amministratore Delegato
3. Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti il 29 aprile 2014.

Pagina volutamente lasciata in bianco

Relazione sulla gestione





Contenuti

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. Executive Summary	10
2. Contesto macroeconomico	12
3. L'attività industriale	15
4. La gestione patrimoniale e finanziaria	20
5. I mezzi patrimoniali e posizione di solvibilità	28
6. La dinamica della gestione	30
7. Il sistema di governo e di gestione dei rischi	32
8. L'organizzazione della Compagnia	39
9. Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo	43
10. Altre informazioni	45
11. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio	50
12. L'evoluzione prevedibile della gestione	51
13. La proposta all'Assemblea	52



Posteitaliane



1. Executive Summary

Nel corso del periodo, la gestione del gruppo assicurativo Poste Vita, in continuità con le priorità strategiche ed industriali delineate nel corso del 2016 si è orientata verso:

- il rafforzamento della leadership nel mercato vita e consolidamento nel posizionamento rispetto agli altri player;
- la crescita nel segmento della protezione e del welfare.

In un contesto di mercato che vede una flessione della nuova produzione Vita di circa il 5,2% al 31 dicembre 2017 la Compagnia, anche grazie a una costante focalizzazione sui prodotti, al potenziamento del supporto alla rete distributiva e al crescente grado di fidelizzazione della clientela, ha conseguito nel corso del 2017 soddisfacenti risultati commerciali, con una produzione complessivamente pari a 20,3 miliardi di Euro in lieve crescita rispetto ai 19,8 miliardi di Euro rilevati nell'analogo periodo del 2016. **L'attività commerciale** è stata indirizzata pressoché esclusivamente alla commercializzazione di prodotti d'investimento e risparmio di Ramo I e V (prodotti tradizionali con gestione separata) con **una produzione** alla fine del periodo pari a circa 19,8 miliardi di Euro (19,3 miliardi di Euro nello stesso periodo del 2016), mentre marginale risulta invece la contribuzione derivante dal collocamento di prodotti di Ramo III, complessivamente pari a 537 milioni di Euro sostanzialmente in linea rispetto al dato rilevato alla fine del quarto trimestre del 2016 (pari a 474 milioni di Euro). Nell'ambito dei prodotti di ramo III, si segnala che a partire dal 27 giugno 2017 è stata avviata la commercializzazione di un nuovo prodotto di tipo Unit linked volto a costituire un piano di risparmio a lungo termine ("PIR - Piano individuale di Risparmio")¹ con una raccolta pari a 225,1 milioni di Euro alla fine del 2017.

Positiva è risultata anche la commercializzazione di prodotti a premio ricorrente (Multiutile Ricorrente, Long Term Care, Posta Futuro Da Grande), con oltre 83 mila polizze vendute nel periodo, così come le vendite del prodotto PostaPrevidenzaValore che, con oltre 78,3 mila polizze collocate nel periodo ed un livello di adesioni che ha raggiunto le circa 943 mila unità, hanno permesso alla Compagnia di consolidare il proprio ruolo di leadership nel mercato della previdenza.

Relativamente ai prodotti di puro rischio (temporanee caso morte), venduti "stand alone" (al di fuori, cioè, di operazioni bundled con prodotti di natura finanziaria) risultano vendute nel corso del periodo oltre 36,1 mila nuove polizze, mentre relativamente ai prodotti, sempre di puro rischio, correlati a Mutui e Prestiti collocati presso la rete di Poste Italiane risultano vendute circa 122,4 mila nuove polizze.

Per quanto attiene alla **gestione finanziaria**, le scelte di investimento nel corso del periodo sono state improntate, a obiettivi di prudenza con un portafoglio che continua ad essere investito prevalentemente in Titoli di Stato e obbligazioni "corporate", con una esposizione complessiva che, rappresenta circa l'80% dell'intero portafoglio di classe C. Nel corso del 2017, pur mantenendo una complessiva moderata propensione al rischio, è proseguito il graduale processo di diversificazione degli investimenti, attraverso il contestuale incremento degli investimenti in titoli di capitale (dal 15,7% del 2016 all'attuale 20%), in particolare in fondi multiasset aperti armonizzati di tipo UCITS. In linea con la strategic asset allocation, inoltre, si è proseguito nella realizzazione di investimenti in Fondi che investono nel settore immobiliare (con target su immobili di tipo retail e uffici). Positivi i rendimenti conseguiti nelle gestioni separate, risultati rispettivamente pari a 3,53 % per la gestione PostaPrevidenza e a 3,03 % per la gestione PostaValorePiù.

In conseguenza delle menzionate dinamiche commerciali e finanziarie, le **riserve tecniche** del portafoglio diretto italiano ammontano a 115,3 miliardi di Euro (104,3 miliardi di Euro a fine 2016), di cui circa 110,5 miliardi di Euro riferiti alle riserve matematiche afferenti i prodotti di Ramo I e V, (in crescita rispetto ai 95,9 miliardi di Euro rilevati alla fine del 2016) mentre le riserve afferenti a prodotti per cui il rischio d'investimento è supportato dagli assicurati ammontano a circa 3,5 miliardi di Euro (in diminuzione rispetto ai 6,9 miliardi di Euro al 31 dicembre 2016) per effetto principalmente delle scadenze dei prodotti registrate nel periodo. Le riserve tecniche afferente ai rami Danni, al lordo delle cessioni in riassicurazione, ammontano alla fine del periodo a 0,2 milioni di Euro.

Con riferimento agli **aspetti di carattere organizzativo**, nel corso del periodo, sono proseguite le attività progettuali a sostegno dello sviluppo industriale e del continuo miglioramento funzionale/infrastrutturale dei più importanti sistemi di supporto al

1. I **Piani Individuali di Risparmio (PIR)** sono la nuova forma di investimento introdotta dal Governo con la legge di bilancio del 2017 per sostenere le piccole e medie imprese italiane, che prevede importanti **agevolazioni fiscali** per gli investitori.

business; inoltre è continuato il rafforzamento della struttura organizzativa della Società a fronte della costante crescita in termini di dimensioni. In relazione a ciò, i costi di funzionamento, sono risultati complessivamente pari a 85,5 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto ai 83,5 milioni di Euro rilevati nello stesso periodo del 2016 anche se la loro incidenza si mantiene intorno allo 0,4% dei premi emessi ed allo 0,1% delle riserve, valori sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2016.

In relazione alle dinamiche sopramenzionate, il **risultato lordo** conseguito nel periodo risulta pari a 743,1 milioni di Euro (552,9 milioni di Euro nello stesso periodo del 2016). Tenuto conto della relativa fiscalità, il **risultato netto di periodo** ammonta a 475,5 milioni di Euro rispetto ai 329,7 milioni di Euro del 2016.

Per quanto attiene poi la controllata **Poste Assicura**, nel corso del periodo, la gestione della Compagnia si è mossa confermando le linee strategiche previste nel piano industriale e promuovendo, in particolare, la valorizzazione delle nuove esigenze della clientela nei campi del welfare e della sanità. I risultati commerciali registrano una produzione complessiva pari a circa 141,3 milioni di Euro, in crescita del 19 % rispetto al dato dello stesso periodo del 2016 (118,8 milioni di Euro), a cui si associa un positivo andamento tecnico, stante la contenuta sinistrosità. In relazione a ciò il risultato del periodo evidenzia un utile netto pari a 28,6 milioni di Euro, in forte crescita rispetto ai 12,8 milioni di Euro rilevati alla fine del 2016.

Relativamente alla controllata, **Poste Welfare Servizi Srl**, il periodo chiude con un risultato netto complessivo, pari a 2,6 milioni di Euro in crescita rispetto al dato rilevato nell'analogo periodo del 2016 (pari a 2,3 milioni di Euro).

Principali indicatori gestionali

Si riporta di seguito un prospetto di sintesi dei principali KPI con confronto rispetto ai valori del 2016:

Principali KPI (importi in milioni di euro)	2017	2016	Variazione	
Premi Lordi Contabilizzati	20.263,4	19.820,3	443,1	2%
Patrimonio Netto	2.906,1	2.900,6	5,5	0,2%
Utile Netto	475,5	329,7	145,8	44%
Riserve Tecniche assicurative	115.265,6	104.254,0	11.011,6	10,6%
Investimenti Finanziari	117.614,4	107.013,5	10.600,9	9,9%
ROE	16,4%	11,3%	5,0%	
Organico	394	367	27	7,4%

2. Contesto macroeconomico

Il contesto economico e di mercato

Nel corso del 2017, l'attività economica mondiale in atto nelle principali economie avanzate ed emergenti, si è rafforzata pur rimanendo caratterizzata, in entrambi i casi, da pressioni inflazionistiche moderate. Le prospettive di crescita economica per il 2018 rimangono favorevoli nonostante il permanere di rischi legati ad un possibile aumento della volatilità sui mercati finanziari, alle tensioni geopolitiche e all'incertezza sulle politiche economiche.

A fine 2017, il PIL mondiale è in crescita del 3,7% rispetto al 3,2% del 2016. Alla stessa data, le economie avanzate evidenziano una crescita del 2,2% rispetto all'1,7% del 2016.

Gli Stati Uniti chiudono il 2017 con un PIL in crescita del 2,5% rispetto all'1,5% del 2016. Il mercato del lavoro è in una situazione di piena occupazione, ma né i salari né l'inflazione hanno reagito con un incremento sostanziale alla riduzione delle risorse lavorative inutilizzate. Questo ha consentito alla Federal Reserve una riduzione graduale dello stimolo monetario che, nel corso dell'anno, ha visto la banca centrale statunitense alzare di 75 bps il costo del denaro (a fine anno nel range 1,25%-1,50%), e avviare, dal mese di ottobre, un processo di graduale riduzione dei titoli detenuti in portafoglio. A fine dicembre, è stata approvata la riforma del sistema fiscale, che prevede riduzioni delle aliquote per imprese e famiglie.

Nell'Eurozona la crescita economica ha accelerato senza risentire dell'andamento dell'agenda politica in programma. Il PIL sale dall'1,8% del 2016 al 2,4% del 2017, grazie al contributo della crescita economica mondiale, che ha favorito l'export, della domanda interna, per effetto della minore disoccupazione, e del rafforzamento del credito al settore privato. L'inflazione rimane ancora debole a causa sia della frenata dei prezzi energetici che dell'eccesso di offerta di risorse lavorative (che contribuisce a mantenere moderata la crescita salariale). A fine 2017, l'inflazione si attesta all'1,4% e in alcuni dei principali Paesi (Italia, Spagna e Francia) l'inflazione "core", quella depurata delle componenti di prezzo più volatili, è sotto l'1,0%. Nel corso dell'anno, la BCE ha lasciato il costo del denaro allo 0,0% e dichiarato che i tassi di interesse rimarranno sui livelli attuali anche dopo la fine del suo programma di acquisto di titoli. Infine, nella riunione di ottobre la BCE ha ricalibrato il volume dei suoi acquisti (da 60 a 30 mld/€), a partire da gennaio e fino a settembre 2018.

A fine 2017, il PIL delle economie emergenti registra una crescita del 5,1% rispetto al 4,4% del 2016 mentre le sole economie del BRIC (Brasile, Cina, India e Cina) nel complesso sono cresciute del 5,8% rispetto al 5,2% del 2016. Sulla base dei dati a disposizione, la discesa del PIL in Cina sarebbe in fase di stabilizzazione mentre Brasile e Russia dovrebbero definitivamente uscire dalla recessione. La crescita economica rimane robusta in India.

I mercati finanziari

Nel corso del 2017, i rendimenti a lungo termine dei principali paesi avanzati sono rimasti su livelli sostanzialmente contenuti rispetto al 2016, riflettendo da un lato aspettative di crescita economica in assenza di spinte inflattive e dall'altro aspettative di normalizzazione graduale delle politiche monetarie.

Per quanto riguarda le curve governative "core", a fine anno il rendimento del titolo governativo decennale USA e di quello tedesco si attestano rispettivamente al 2,40% dal 2,44% di fine 2016 e allo 0,42% dallo 0,17% di fine 2016.

Alla stessa data, il rendimento del BTP decennale si attesta al 2,01% rispetto all'1,79% di fine 2016. Il rendimento evidenzia un movimento discendente a partire da aprile, in corrispondenza del calo di incertezza politica registrato dopo l'esito delle elezioni politiche in Francia. Il movimento si è poi accentuato con la decisione di S&P's di aumentare il rating del debito italiano. Da novembre il decennale è poi tornato a salire, complici l'avvicinamento delle elezioni politiche e le incertezze sulle strategie della BCE.

Tra i Paesi periferici dell'Eurozona lo spread decennale italiano, rispetto al titolo governativo tedesco, risulta pressoché invariato a 158 bps.

Il settore delle obbligazioni Euro corporate Investment Grade ha beneficiato sia degli acquisti della BCE che di un diffuso miglioramento del contesto macroeconomico, che si è riflesso nel premio per il rischio richiesto dagli investitori. Il segmento Investment Grade delle emissioni BBB evidenzia, a fine 2017, un rendimento medio dell'1,05% rispetto all'1,17% di fine 2016.

Per quanto concerne i mercati azionari, l'indice mondiale MSCI World² sale del 20%. Negli Stati Uniti e in Europa l'incremento è stato rispettivamente del 19% e del 7%. L'indice azionario relativo ai Paesi emergenti è salito invece del 34%. Sui mercati valutari, l'Euro si è apprezzato del 14% sul dollaro statunitense.

Mercato assicurativo vita

Sulla base dei dati ufficiali disponibili (fonte ANIA), al 31 dicembre 2017 la nuova produzione di polizze vita ha raggiunto gli 82,4 miliardi di Euro (-5,2% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente). Ove si considerino anche i nuovi premi vita del campione delle imprese UE, il dato raggiunge i 99,9 miliardi di Euro, in diminuzione del 5,2% rispetto all'analogo periodo del 2016.

Analizzando i dati per ramo ministeriale, i premi di ramo I ammontano a 51,4 miliardi di Euro, in diminuzione del 18,1% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente; negativo anche l'andamento della raccolta dei nuovi premi di polizze di ramo V (-8,1%), a fronte di un volume premi di 2,1 miliardi di Euro. In controtendenza la nuova produzione vita di ramo III, nella forma unit-linked, con un volume d'affari che ammonta a 28,0 miliardi di Euro (+32,9%).

Positivo anche l'andamento del volume dei contributi per nuove adesioni individuali a forme previdenziali che, con 1,5 miliardi di Euro, ha registrato un incremento del 3,7% rispetto all'analogo periodo del 2016.

La modalità di versamento a premio unico ha continuato a costituire la scelta maggiormente utilizzata dai contraenti, rappresentando il 93,5% del totale dei premi emessi e il 62,2% del numero di polizze.

Con riferimento, infine, al canale distributivo, come si evince dalla tabella sotto riportata oltre i due terzi della nuova produzione è stata intermediata tramite sportelli bancari e postali, con un volume premi pari a 55,5 miliardi di Euro: un calo del 7,5% rispetto al 2016 e del 18,6% rispetto al 2015. Positivo, invece, l'andamento della raccolta di nuove polizze mediante il canale dei consulenti finanziari abilitati che, a fronte di un ammontare premi pari a 12,8 miliardi di Euro, registra un incremento dell'1,2% rispetto al 2016 e una quota di mercato che sale dal 15% al 16% dell'intera nuova produzione. Riguardo gli agenti, il volume di nuovi affari distribuito risulta pari a 9,3 miliardi di Euro alla fine del 2017, in diminuzione di circa il 3,2% rispetto allo stesso periodo del 2016. In controtendenza, risulta invece il canale agenzie in economia che ha registrato un incremento del 5,8% rispetto al 2016 intermediando un ammontare di nuovi premi pari a 4,1 miliardi di Euro.

Nuova Produzione annua per ramo

Imprese italiane ed extra-U.E. (milioni di euro)

Ramo prodotto (individuali e collettive)	2015		2016		2017	
	Premi	Var. (%) 15/14	Premi	Var. (%) 16/15	Premi	Var. (%) 17/16
Vita - ramo I	65.382	(5,3%)	62.752	(4,0%)	51.406	(18,1%)
Capitalizzazioni - ramo V	3.016	(28,7%)	2.300	(23,8%)	2.113	(8,1%)
Linked - ramo III	30.032	48,8%	21.028	(30,0%)	27.954	32,9%
Malattia - ramo IV	17	17,5%	22	31,1%	31	39,5%
Fondi pensione - ramo VI	701	(4,6%)	729	3,9%	851	16,8%
Imprese italiane - extra UE	99.149	5,2%	86.830	(12,4%)	82.354	(5,2%)
Imprese UE*	n.d.	n.d.	18.537	n.d.	17.562	(5,3%)
Totale (italiano + extra UE)	n.d.	n.d.	105.367	n.d.	99.916	(5,2%)

* Il dato include i premi raccolti in Italia da un campione di rappresentanze di imprese UE operanti in regime di stabilimento e di libera presentazione di servizi.

2. L'indice MSCI World è un indice di mercato azionario di 1612 titoli di livello globale.

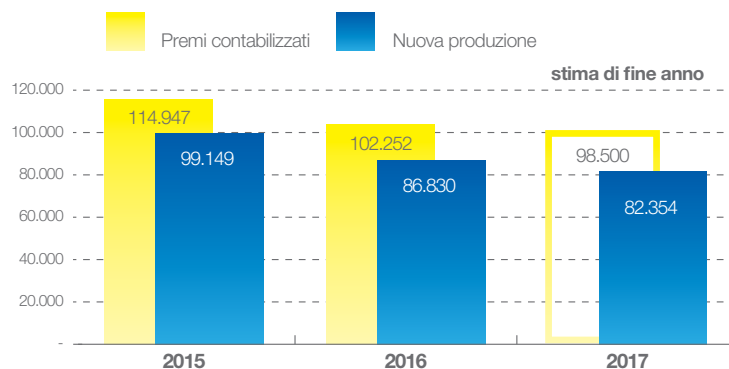
Nuova Produzione annua per canale distributivo

Imprese italiane ed extra-U.E. (milioni di euro)

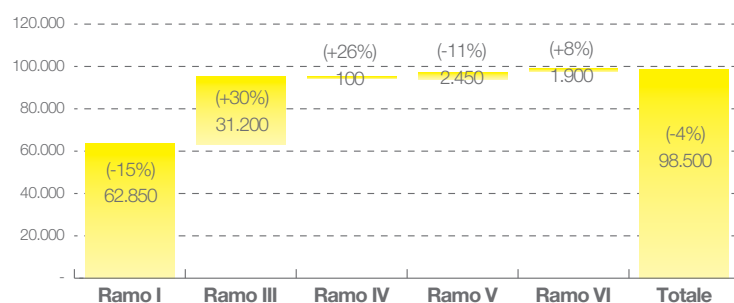
Canale distributivo (individuali e collettive)	2015		2016		2017	
	Premi	Var. (%) 15/14	Premi	Var. (%) 16/15	Premi	Var. (%) 17/16
Sportelli bancari e postali	68.262	(4,3%)	60.047	(12,0%)	55.540	(7,5%)
Agenti	9.712	0,5%	9.593	(1,2%)	9.290	(3,2%)
Agenzie in Economia	3.786	(20,0%)	3.844	1,5%	4.069	5,8%
Consulenti finanziari abilitati	16.813	21,9%	12.667	(24,7%)	12.818	1,2%
Altre forme (inclusi Broker)	576	(2,2%)	679	18,1%	637	(6,3%)
Imprese italiane - extra UE	99.149	5,2%	86.830	(12,4%)	82.354	(5,2%)

* Il dato include i premi raccolti in Italia da un campione di rappresentanze di imprese UE operanti in regime di stabilimento e di libera presentazione di servizi.

Premi contabilizzati e nuova produzione 2015-2017 (min di euro)



Stima premi contabilizzati 2017 per ramo (min di euro) (x,x%) variaz.% 2017/2016



La ripartizione dei premi per canale e per tipologia di premio evidenzia anche come le suddette reti abbiano collocato quasi esclusivamente premi unici mentre le reti agenziali raccolgono anche una quota significativa di premi periodici.

Ripartizione % per tipologia di premio e per canale distributivo (Da inizio anno)

Tipologia di premio	N° polizze/ adesioni	Ripartizione premi per canale					Totale
		Sportelli bancari e postali	Agenti	Agenzie in econom.	Consul. finanziari abilitati	Altre forme (inclusi Broker)	
Annui	15,3%	0,9%	2,6%	5,1%	0,1%	1,4%	1,1%
Unici	62,2%	93,9%	87,3%	80,9%	98,7%	80,7%	93,5%
Ricorrenti	22,5%	5,2%	10,1%	13,9%	1,2%	17,9%	5,4%
Totale	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

3. L'attività industriale

Come indicato in precedenza, l'attività commerciale è stata indirizzata pressoché esclusivamente alla commercializzazione di prodotti d'investimento e risparmio di Ramo I e V (prodotti tradizionali con gestione separata) con un ammontare dei premi emessi alla fine del periodo pari a circa 19,8 miliardi di Euro (19,3 miliardi di Euro nello stesso periodo del 2016), mentre invece risulta marginale la contribuzione derivante dal collocamento di prodotti di Ramo III, complessivamente pari a 537 milioni di Euro sostanzialmente in linea rispetto al dato rilevato alla fine del quarto trimestre del 2016 (pari a 474 milioni di Euro). Nell'ambito dei prodotti di ramo III, si segnala che a partire dal 27 giugno 2017 è stata avviata la commercializzazione di un nuovo prodotto di tipo Unit linked volto a costituire un piano di risparmio a lungo termine ("PIR - Piano individuale di Risparmio")³ con una raccolta pari a 225,1 milioni di Euro alla fine del 2017.

Lo schema che segue rappresenta il quadro sintetico della raccolta premi del periodo per ramo al netto delle cessioni in riassicurazione:

Premi dell'esercizio (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Ramo I	19.634,2	19.265,6	368,6	1,9%
Ramo III	537,2	474,6	62,6	13,2%
Ramo IV	16,8	11,2	5,6	50%
Ramo V	75,1	68,8	6,3	9,2%
Premi dell'esercizio lordi contabilizzati "vita"	20.263,4	19.820,2	443,2	2,2%
Premi ceduti in riassicurazione	(19,8)	(16,8)	(3,0)	17,8%
Premi dell'esercizio netti "vita"	20.243,6	19.803,4	440,2	2,2%
Premi dell'esercizio netti "danni"	0,0	0,1	(0,1)	(100,0%)
Totale Premi netti dell'esercizio	20.243,6	19.803,5	440,1	2,2%

La composizione dei premi lordi "vita" risulta la seguente:

Composizione premi lordi "vita" (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Premi ricorrenti	2.100,5	2.162,7	(62,3)	(2,9%)
- di cui prima annualità	481,55	724,3	(242,8)	(33,5%)
- di cui annualità successive	1.618,91	1.438,4	180,5	12,5%
Premi unici	18.162,9	17.657,5	505,4	2,9%
Totale	20.263,4	19.820,2	443,2	2,2%

Positiva è risultata anche la commercializzazione di prodotti a premio ricorrente (Multiutile Ricorrente, Long Term Care, Posta Futuro Da Grande), con oltre 83 mila polizze vendute nel periodo, così come le vendite del prodotto PostaPrevidenzaValore che, con oltre 78,3 mila polizze collocate nel periodo ed un livello di adesioni che ha raggiunto le circa 943 mila unità, hanno permesso alla Compagnia di consolidare il proprio ruolo di leadership nel mercato della previdenza.

3. I **Piani Individuali di Risparmio (PIR)** sono la nuova forma di investimento introdotta dal Governo con la legge di bilancio del 2017 per sostenere le piccole e medie imprese italiane, che prevede importanti **agevolazioni fiscali** per gli investitori.

Relativamente ai prodotti di puro rischio (temporanee caso morte), venduti “stand alone” (al di fuori, cioè, di operazioni bundled con prodotti di natura finanziaria) risultano vendute nel corso del periodo oltre 36,1 mila nuove polizze, mentre relativamente ai prodotti, sempre di puro rischio, correlati a Mutui e Prestiti collocati presso la rete di Poste Italiane risultano vendute circa 122,4 mila nuove polizze.

La nuova produzione⁴, come dettagliato nella tabella seguente, è risultata complessivamente pari a 19.336,1 milioni di Euro, in crescita del 1,4% rispetto ai 19.067,2 milioni di Euro del 2016.

Nuova produzione (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Ramo I	18.755,4	18.582,6	172,8	0,9%
Ramo III	518,7	465,1	53,6	11,5%
Ramo IV	2,4	0,7	1,8	258,2%
Ramo V	59,6	18,9	40,7	216,1%
Totale	19.336,1	19.067,2	268,9	1,4%

I positivi risultati commerciali si sono tradotti in una crescita del 2,5 % del numero dei contratti in portafoglio, che tenuto conto delle liquidazioni del periodo, ammontano a fine anno a 6,7 milioni di Euro.

Portafoglio Contratti	Consistenze al 01-01-2017	Nuovi contratti	Liquidazioni e decadenze	Consistenze al 31-12-2017	Variazione
Prodotti di Investimento Tradizionali	4.432.352	803.608	(353.761)	4.882.199	10,1%
Prodotti di Investimento - Multi Ramo	68.828	29.906	(2.019)	96.715	40,5%
Prodotti Unit linked	60.904	48.174	(24.059)	85.019	39,6%
Prodotti Index linked	517.403		(347.736)	169.667	(67,2%)
Prodotti Previdenza	874.006	79.092	(10.253)	942.845	7,9%
Prodotti di Protezione	601.455	165.251	(225.833)	540.873	(10,1%)
Totale	6.554.948	1.126.031	(963.661)	6.717.318	2,5%

4. Le polizze che prevedono una rateazione del premio periodico sono indicate secondo l'intero importo di tariffa su base annua.

Gli oneri relativi ai sinistri

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, per prestazioni assicurative sono risultati nel corso del 2017 complessivamente pari 10.833,9 milioni di Euro rispetto ai 7.455,1 milioni di Euro rilevati nell' analogo periodo del 2016.

Composizione oneri relativi ai sinistri per causale (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Somme pagate di competenza	10.830,5	7.452,0	3.378,5	45,3%
<i>Sinistri</i>	1.292,9	1.068,9	224,1	21,0%
<i>Riscatti</i>	2.977,2	2.618,0	359,2	13,7%
<i>Scadenze periodiche</i>	6.560,4	3.765,0	2.795,5	74,2%
<i>Ramo Danni</i>	0,0	0,2	(0,2)	n.s.
Spese di liquidazione	11,4	10,4	1,1	10,4%
Quote a carico riassicuratori VITA	(8,0)	(7,3)	(0,7)	10,1%
Quote a carico riassicuratori DANNI	0,0	0,0	0,0	n.s.
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	10.833,9	7.455,1	3.378,9	45,3%

L'incremento rispetto all'analogo periodo del 2016 è da ricondurre principalmente alla crescita delle scadenze periodiche e relative principalmente ai prodotti di ramo III. Per quanto attiene ai riscatti, il dato ammonta complessivamente a circa 2.977,2 milioni di Euro, in crescita del 13,7% rispetto al dato del 2016 pari a 2.618,0 milioni di Euro ma con un'incidenza rispetto alle riserve iniziali che si mantiene pari al 2,9% e su livelli ampiamente inferiori rispetto al dato medio di mercato pari al 30 settembre 2017 (ultimo dato pubblicato sul sito dell'Ania) pari a 6,78%.

Come detto in precedenza, nel corso del periodo, si registra un incremento degli oneri per sinistri riguardo al ramo III per effetto delle scadenze di prodotti index linked, come si evince dalla tabella seguente:

Oneri relativi ai sinistri per ramo (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Somme pagate di competenza	10.830,5	7.452,0	3.378,5	45,3%
<i>Ramo I</i>	6.713,3	6.506,0	207,2	3,2%
<i>Ramo III</i>	4.005,5	813,1	3.192,4	392,6%
<i>Ramo IV</i>	(0,8)	1,8	(2,6)	n.s.
<i>Ramo V</i>	112,6	130,9	(18,3)	(14,0%)
<i>Rami Danni</i>	0,0	0,2	(0,2)	n.s.
Spese di liquidazione	11,4	10,4	1,1	10,4%
Quote a carico riassicuratori VITA	(8,0)	(7,3)	(0,7)	10,1%
Quote a carico riassicuratori DANNI	0,0	0,0	0,0	n.s.
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	10.833,9	7.455,1	3.378,8	45,3%

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 19,7 milioni di Euro (16,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) e relativi per 12,5 milioni di Euro ai prodotti di Ramo I e per la restante parte pari a 7,2 milioni di Euro a prodotti di ramo IV. I sinistri in riassicurazione, al netto delle riserve tecniche, ammontano a 12,2 milioni di Euro (10,1 milioni di Euro nel corso del corrisponde periodo del 2016). In relazione a ciò, il **risultato del lavoro ceduto**, considerando altresì le provvigioni ricevute dai riassicuratori pari a 1,9 milioni di Euro (2,3 milioni di Euro nel corso del primo semestre 2016) mostra un saldo negativo pari a 5,6 migliaia di Euro (negativo per 4,4 milioni di Euro nello stesso periodo del 2016).

Reclami

Nel corso del 2017, i reclami sono risultati pari a 1.497 (2.056 nel 2016), con un'incidenza dei reclami sul numero dei contratti in essere al 31 dicembre 2017 pari allo 0,022% (pari allo 0,031% nel corso del 2016). Il tempo medio di evasione dei reclami nel 2017 è stato pari a circa 16 giorni, lo stesso riscontrato per il medesimo periodo dell'esercizio precedente, inferiore rispetto al tempo massimo di evasione, previsto dall' IVASS, pari a 45 giorni.

Relativamente al prodotto PIP, i reclami sono risultati pari a 389 reclami (468 reclami nel 2016), con un'incidenza percentuale sul numero dei contratti in essere alla data del 31 dicembre 2017 pari allo 0,006% (0,007% nel 2016). Il tempo medio di evasione è stato pari a circa 14 giorni (pari al dato registrato nel 2016), inferiore rispetto al tempo massimo di evasione, previsto dall' IVASS, pari a 45 giorni.

Le Riserve Tecniche

In conseguenza delle dinamiche commerciali e finanziarie, 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 115.265,6 milioni di Euro, registrando una crescita di circa il 10,6% rispetto ai 104.254,0 milioni di Euro di fine 2016.

Riserve (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Riserve Matematiche	111.013,1	96.332,2	14.680,9	15,2%
Riserva premi	0,5	1,0	(0,6)	(54,7%)
Riserva per somme da pagare	631,2	941,7	(310,5)	(33,0%)
Riserve tecniche diverse	90,5	79,1	11,5	14,5%
Totale Riserve rami vita Classe C	111.735,3	97.354,0	14.381,3	14,8%
Totale Riserve rami danni	0,2	0,2	0,0	n.s.
Riserve rami vita Classe D	3.530,1	6.899,8	(3.369,7)	(48,8%)
Totale Riserve Tecniche	115.265,6	104.254,0	11.011,6	10,6%

In particolare, le riserve dei rami "vita" di classe C ammontano complessivamente a 111.735,3 milioni di Euro con un incremento del 14,8% circa rispetto al dato di fine 2016 e con un'incidenza sulle riserve complessive dell'96,9%. Tali poste sono

costituite per far fronte a tutti gli impegni della Compagnia ed includono la riserva matematica (111.013,1 milioni di Euro), la riserva premi delle assicurazioni complementari (0,5 milioni di Euro), la riserva per somme da pagare (631,2 milioni di Euro) nonché le riserve tecniche diverse (90,5 milioni di Euro), relative alle riserve aggiuntive per spese di gestione per 89,8 milioni di Euro e la riserva per partecipazione agli utili per 0,7 milioni di Euro. 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 3.530,1 milioni di Euro, in calo rispetto al valore rilevato alla fine del 2016 pari a 6.899,8 milioni di Euro, per effetto delle scadenze registrate nel corso dell'esercizio. I principi di calcolo, le valutazioni operate e l'attestazione della congruità delle riserve tecniche risultano dalla relazione della Funzione Attuariale, come previsto dai regolamenti vigenti.

La variazione registrata nel corso del periodo relativamente alle riserve per somme da pagare per 310,5 milioni di Euro è ascrivibile alla naturale scadenza di alcuni prodotti avvenuta nel corso del 2017.

La struttura distributiva

Per il collocamento dei propri prodotti, Poste Vita si avvale degli Uffici Postali della Capogruppo Poste Italiane S.p.A. - 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 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, in base all'apposita convenzione (con scadenza 1 marzo 2019, con rinnovo tacito per ulteriori periodi di 5 anni, salvo disdetta) stipulata dalla Compagnia con l'intermediario assicurativo Patrimonio Destinato BancoPosta – Poste Italiane SpA dalla Compagnia sono state corrisposte provvigioni complessivamente pari a 415,1 milioni di Euro, con una competenza economica di 413,6 milioni di Euro (410,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) stante l'ammortamento delle provvigioni "precontate" corrisposte per il collocamento delle polizze "previdenziali". Inoltre, nel corso del periodo, sono state corrisposte provvigioni di mantenimento per 47,1 milioni di Euro (32,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

Per il collocamento di polizze collettive, la Compagnia si avvale di broker, ai quali nel corso del periodo sono state corrisposte per l'attività di collocamento provvigioni per 1,5 milioni di Euro (0,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

4. La gestione patrimoniale e finanziaria

Gli investimenti finanziari e le disponibilità liquide ammontano complessivamente a 117.614,4 milioni di Euro in crescita, stante le dinamiche commerciali e l'evoluzione dei mercati finanziari, del 9,9% rispetto ai 107.013,5 milioni di Euro del 2016.

Investimenti finanziari (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Partecipazioni	207,1	212,5	(5,4)	(2,6%)
Azioni e quote	17,9	15,4	2,6	16,8%
Quote di fondi comuni di investimento	22.430,3	15.372,0	7.058,3	45,9%
Titoli di Stato	73.095,2	63.721,0	9.374,2	14,7%
Obbligazioni Corporate	16.666,7	18.656,2	(1.989,5)	(10,7%)
Investimenti Finanziari di classe C	112.210,1	97.764,5	14.445,6	14,8%
Disponibilità liquide	869,2	1.305,6	(436,4)	(33,4%)
Ratei attivi su titoli	763,8	750,7	13,1	1,7%
Investimenti e disponibilità liquide di Classe C	113.843,0	99.820,8	14.022,3	14,0%
Investimenti di Classe D	3.564,3	6.980,3	(3.415,9)	(48,9%)
Totale Investimenti Finanziari	117.614,4	107.013,5	10.600,9	9,9%

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 Investimenti e Comitato Rischi).

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 (cd. Gestioni Separate).

In virtù delle menzionate dinamiche commerciali e dei proventi conseguiti, gli investimenti finanziari di classe C sono cresciuti complessivamente da 97.764,5 milioni di Euro di inizio anno agli attuali 112.210,1 milioni di Euro.

Nella tabella seguente si riporta la composizione del portafoglio per asset class con l'apertura tra circolante e immobilizzato:

Investimenti finanziari di Classe C (dati in milioni di euro)	31/12/17		31/12/16		Variazione	
	Val.bilancio	Incidenza %	Val.bilancio	Incidenza %		
Investimenti nel "comparto Circolante"	47.207,0	42,1%	47.076,8	50,0%	130,2	0,3%
Azioni e quote	17,9	0,0%	15,4	0,0%	2,6	16,8%
Quote di fondi comuni di investimento	1.026,7	0,9%	1.040,1	1,1%	(13,3)	(1,3%)
Titoli di Stato	33.033,0	29,4%	30.846,4	35,6%	2.186,5	7,1%
Obbligazioni Corporate	13.129,4	11,7%	15.175,0	13,2%	(2.045,6)	(13,5%)
Investimenti nel "comparto Immobilizzato"	65.003,1	57,9%	50.687,7	50,0%	14.315,4	28,2%
Azioni e quote	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	n.s.
Quote di fondi comuni di investimento	21.403,6	19,1%	14.331,9	11,5%	7.071,7	49,3%
Titoli di Stato	40.062,2	35,7%	32.874,6	36,8%	7.187,6	21,9%
Obbligazioni Corporate	3.537,3	3,2%	3.481,2	1,8%	56,1	1,6%
Totale Investimenti Finanziari di classe C	112.210,1	100%	97.764,5	100%	14.445,6	14,8%

I proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C ammontano complessivamente a 3.144,0 milioni di Euro in crescita rispetto ai 2.755,6 milioni di Euro del 2016. Tale dinamica è da ricondurre principalmente all' incremento dei proventi ordinari per complessivi 351,7 milioni di Euro stante la crescita delle masse gestite.

Relativamente alla componente valutativa, si rilevano nel periodo rettifiche nette di valore per circa 140,6 milioni di Euro e riferite principalmente alla svalutazione dell'investimento nel Fondo Atlante (cfr. paragrafo "Altre Informazioni") per circa 104,8 milioni di Euro (101,6 milioni nel 2016) e alla svalutazione della partecipazione nella consociata EGI per circa 5,4 milioni di Euro (3 milioni di Euro nel 2016). L' incremento di circa 39,0 milioni di Euro rispetto al 2016 è riconducibile alle condizioni meno favorevoli dei mercati finanziari.

Proventi finanziari Classe C (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Proventi ordinari derivanti da azioni e quote di fondi	532,2	258,2	274,0	106,1%
Proventi ordinari derivanti da Titoli di Stato	2.248,9	2.129,4	119,5	5,6%
Proventi ordinari derivanti da Obbligazioni Corporate	435,6	435,7	(0,1)	0,0%
Profitti netti da realizzo di investimenti	317,5	241,7	75,8	31,4%
Oneri di gestione e interessi passivi	(249,4)	(207,8)	(41,7)	20,1%
Totale Proventi finanziari netti realizzati	3.284,6	2.857,2	427,4	15,0%
Riprese di valore su investimenti	17,4	74,4	(57,0)	(76,6%)
Rettifiche di valore su investimenti	(158,0)	(176,0)	18,0	(10,2%)
Totale Riprese/rettifiche nette di valore	(140,6)	(101,6)	(39,0)	38,4%
Totale Proventi finanziari netti di classe C	3.144,0	2.755,6	388,4	14,1%

Le menzionate dinamiche dei mercati finanziari si sono tradotte altresì in una riduzione anche delle plusvalenze latenti nette, rispetto ai valori di mercato, passate dai 9,9 miliardi di Euro al 31 dicembre 2016 ai 8,9 miliardi di Euro al 31 dicembre 2017 di cui 6,8 miliardi di Euro afferenti titoli immobilizzati ed i restanti 2,1 miliardi di Euro relativi ai titoli del comparto circolante.

Investimenti finanziari di Classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2017			31/12/2016			Delta
	Val.bilancio	Val.mercato	P/M Latenti	Val.bilancio	Val.mercato	P/M Latenti	P/M Latenti
Investimenti nel "comparto Circolante"	47.207,0	49.290,6	2.083,6	47.076,8	49.404,5	2.327,7	(244,1)
Azioni e quote	17,9	18,0	0,0	15,4	15,5	0,1	(0,1)
Quote di fondi comuni di investimento	1.026,7	1.123,2	96,4	1.040,1	1.108,5	68,5	28,0
Titoli di Stato	33.033,0	34.390,7	1.357,7	30.846,4	32.451,5	1.605,0	(247,3)
Obbligazioni Corporate	13.129,4	13.758,8	629,4	15.175,0	15.829,1	654,1	(24,7)
Investimenti nel "comparto Immobilizzato"	65.003,1	71.775,3	6.772,3	50.687,7	58.234,4	7.546,7	(774,4)
Azioni e quote	-	-	-	-	-	-	-
Quote di fondi comuni di investimento	21.403,6	21.712,9	309,4	14.331,9	14.400,0	68,1	241,2
Titoli di Stato	40.062,2	46.145,0	6.082,8	32.874,6	39.962,1	7.087,6	(1.004,7)
Obbligazioni Corporate	3.537,3	3.917,4	380,1	3.481,2	3.872,2	391,0	(10,9)
Totale Investimenti Finanziari di classe C	112.210,1	121.065,9	8.855,8	97.764,5	107.638,9	9.874,4	(1.018,5)

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, finalizzate a valutare - sia nell'ipotesi di uno "scenario centrale" (basato su correnti ipotesi finanziarie e commerciali) sia in scenari di stress e di diversi sviluppi commerciali - la compatibilità tra le stime di rischio - elaborate con riferimento sia alla garanzia di rendimento minima contrattualmente prevista, sia ai possibili impatti in bilancio - e la loro sostenibilità, riconducibile alla consistenza patrimoniale e ai rendimenti tempo per tempo prevedibili. Il rendimento minimo garantito contrattualmente previsto è mediamente pari a 1,0% principalmente ad evento non consolidato e quindi presenta una significatività di rischio molto bassa tenuto conto sia dei rendimenti realizzati fino ad oggi dalle gestioni separate che di quelli prospettici.

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:

Durata Residua (dati in milioni di euro)	Circolante		Immobilizzato		Totale	
	Valore di Carico	Distribuzione %	Valore di Carico	Distribuzione %	Totale	Distribuzione %
da 1 a 3	11.565	25,05%	5.707	13,09%	17.272	19,2%
da 3 a 5	17.132	37,11%	3.358	7,70%	20.490	22,8%
da 5 a 7	12.623	27,34%	5.360	12,29%	17.982	20,0%
da 7 a 10	3.552	7,69%	5.594	12,83%	9.145	10,2%
da 10 a 15	686	1,49%	9.425	21,62%	10.111	11,3%
da 15 a 20	180	0,39%	6.242	14,32%	6.423	7,2%
da 20 a 30	207	0,45%	6.362	14,59%	6.569	7,3%
oltre	218	0,47%	1.552	3,56%	1.770	2,0%
Totale	46.162	100,0%	43.599	100,0%	89.762	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, analogamente allo scorso esercizio.

Distribuzione per classi di Rating (dati in milioni di euro)	Valore di Carico al 31/12/17	Valore di Mercato al 31/12/17	%
A	1.705	1.785	1,8%
A-	2.357	2.481	2,5%
A+	969	1.007	1,0%
AA	460	560	0,6%
AA-	1.003	1.064	1,1%
AA+	12	13	0,0%
AAA	370	411	0,4%
B	12	12	0,0%
B-	5	5	0,0%
B+	29	29	0,0%
BB	156	162	0,2%
BB-	64	66	0,1%
BB+	579	624	0,6%
BBB	75.460	83.054	84,6%
BBB-	1.388	1.480	1,5%
BBB+	5.065	5.306	5,4%
NR	128	153	0,2%
Rating medio BBB	89.762	98.212	100,0%

La composizione del portafoglio obbligazionario per nazione emittente è in linea con quanto rilevato nel corso del 2016, ed è caratterizzata da una forte prevalenza di titoli di stato italiani con una percentuale sul totale pari al 82,5%.

Nazione Emittente	Circolante		Immobilizzato		Distribuzione Geografica			
	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Totale	%
AUSTRALIA	373	-	16	-	389	-	389	0,43%
AUSTRIA	47	-	-	0	47	0	47	0,05%
BELGIO	244	-	36	79	280	79	359	0,40%
CANADA	56	-	-	-	56	-	56	0,06%
DANIMARCA	83	-	33	-	116	-	116	0,13%
FINLANDIA	61	-	-	-	61	-	61	0,07%
FRANCIA	2.439	-	535	111	2.974	111	3.085	3,44%
GERMANIA	485	45	22	14	507	59	566	0,63%
GIAPPONE	10	-	-	-	10	-	10	0,01%
IRLANDA	262	-	7	10	269	10	279	0,31%
ITALIA	1.490	32.124	1.850	38.565	3.340	70.690	74.030	82,47%
LUSSEMBURGO	205	10	52	30	257	40	297	0,33%
MESSICO	51	-	10	-	61	-	61	0,07%
NORVEGIA	30	-	5	-	35	-	35	0,04%
NUOVA ZELANDA	10	-	-	-	10	-	10	0,01%
OLANDA	1.788	-	288	-	2.076	-	2.076	2,31%
PORTOGALLO	96	-	-	-	96	-	96	0,11%
REGNO UNITO	1.464	-	249	-	1.713	-	1.713	1,91%
SLOVENIA	-	20	-	-	-	20	20	0,02%
SPAGNA	998	834	166	1.254	1.163	2.088	3.251	3,62%
SVEZIA	263	-	14	-	277	-	277	0,31%
SVIZZERA	207	-	26	-	232	-	232	0,26%
USA	2.465	-	229	-	2.695	-	2.695	3,00%
Totale	13.129	33.033	3.537	40.062	16.667	73.095	89.762	100,00%

I rendimenti delle Gestioni separate della Compagnia, negli specifici periodi di osservazione (dal 1 gennaio 2017 al 31 dicembre 2017), sono stati i seguenti:

Gestioni Separate	Rendimento Lordo	Capitale Medio Investito
	tassi %	€/milioni
Posta Valore Più	3,03%	98.860,3
Posta Pensione	3,53%	5.194,6

Investimenti di “classe D”

Gli attivi di classe D si sono attestati ad Euro 3.562,0 milioni di Euro rispetto ai 6.980,3 milioni di Euro di inizio anno.

Investimenti finanziari di classe D (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Index linked emesse ante Reg. 32		440,7	(440,7)	(100,0%)
Index linked emesse post Reg. 32	2.298,0	5.646,0	(3.348,0)	(59,3%)
Unit linked	1.266,0	893,5	372,5	41,7%
Totale Investimenti Finanziari Classe D	3.564,0	6.980,3	(3.416,2)	(48,9%)

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 periodo esclusivamente da attivi a copertura di prodotti di tipo “Index Linked” per i quali, conformemente al nuovo regolamento ISVAP n. 32 dell’11 giugno 2009, la Compagnia presta una garanzia diretta del rimborso del capitale a scadenza e dell’eventuale rendimento minimo garantito al cliente per 2.298,0 milioni di Euro e da quote di fondi comuni e fondi interni utilizzati a copertura di prodotti di tipo “Unit linked” per i restanti 1.266,0 milioni di Euro. La riduzione rispetto ai valori di inizio anno è da ricondurre principalmente alle scadenze su prodotti di tipo index linked registrate nel corso del periodo.

Relativamente all’operatività in strumenti derivati, alla data del 31 dicembre 2017 gli unici strumenti derivati in portafoglio si riferiscono ai Warrant a copertura della componente indicizzata di alcuni prodotti di Ramo III. Si riporta di seguito una tabella che illustra il valore nominale e il Fair Value alla data del 31 dicembre 2017 ed i risultati conseguiti nel corso del presente esercizio in riferimento a ciascun prodotto:

Warrants (dati in milioni di euro)	31/12/17				31/12/16	
	Valore nominale	Fair value	Plus/Minus da realizzo	Plus/Minus da valutazione	Valore nominale	Fair value
Polizza						
Alba	-	-	1,6	-	712	17
Terra	-	-	18,1	-	1.355	27
Quarzo	-	-	18,1	-	1.254	35
Titanium	621	45	0,9	12,7	656	34
Arco	165	34	0,5	6,1	174	30
Prisma	166	29	0,4	5,4	175	25
6Speciale	200	0	-	-	200	0
6Aavanti	200	0	-	-	200	0
6Serenio	173	18	0,2	3,1	181	15
Primula	176	17	0,2	3,0	184	15
Top5	224	18	0,2	3,1	233	16
Top5 edizione II	226	23	0,3	4,7	234	19
Totale	2.149	184	40,4	38,2	5.558	233

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 207,1 milioni di Euro (212,5 milioni di Euro alla fine del 2016).

Società controllata - Poste Assicura S.p.A.

Nel corso del 2017, la gestione della Compagnia si è mossa confermando le linee strategiche previste nel piano industriale e promuovendo, in particolare, la valorizzazione delle nuove esigenze della clientela nei campi del welfare e della sanità, il potenziamento dell'offerta e ottimizzando il modello di supporto alla rete.

In particolare, positivi sono i risultati conseguiti nella vendita di prodotti della "linea pagamenti" (comparto CPI), con un incremento dell'11% rispetto al 2016, così come la commercializzazione delle polizze collettive del segmento "Welfare", che ha registrato nel periodo un incremento della raccolta per 4,8 milioni di Euro rispetto al dato del 2016. In relazione a ciò, i risultati commerciali conseguiti dalla Compagnia registrano una **produzione complessiva** pari a circa 141,3 milioni di Euro, in crescita del 19% rispetto al dato dello stesso periodo del 2016 (118,8 milioni di Euro).

Le positive dinamiche commerciali sopramenzionate sono state accompagnate anche da un positivo andamento tecnico; infatti gli **oneri relativi ai sinistri**, nonostante la crescita della raccolta registrata nel periodo, sono risultati pari a 32,2 milioni di Euro rispetto ai 42,5 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2016, con un valore del loss ratio complessivo che, diminuisce passando dal 38,9% del 2016 all'attuale 24,6%.

Il **saldo del lavoro ceduto**, stante la crescita del business e il positivo andamento della sinistrosità descritto in precedenza, risulta alla fine del periodo complessivamente negativo per 8,4 milioni di Euro (negativo per 4,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

Con riferimento agli aspetti di carattere organizzativo, nel corso del 2017 sono proseguite le numerose attività progettuali a sostegno dello sviluppo industriale e del continuo miglioramento funzionale/infrastrutturale dei più importanti sistemi di supporto al business. I **costi di funzionamento** sono risultati complessivamente pari nel periodo a circa 23,0 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al dato rilevato alla fine del 2016 (pari a 23,4 milioni di Euro) e attengono principalmente a costi per il personale, costi commerciali e costi IT.

La **gestione finanziaria**, prudente e tesa a preservare la solidità patrimoniale dell'impresa, ha generato nel periodo proventi finanziari netti per 3,4 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 2,9 milioni di Euro rilevati nel medesimo periodo del 2016.

In virtù delle menzionate dinamiche, il **risultato lordo di periodo** è risultato pari a 41,3 milioni di Euro in crescita rispetto ai 19,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2016. Considerando il carico fiscale del periodo, la Compagnia chiude l'esercizio con un **risultato netto** pari a 28,6 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 12,8 milioni di Euro rilevati alla fine del 2016.

Società controllata - Poste Welfare Servizi srl

Poste Welfare Servizi è l'azienda dei servizi del mondo sanitario del Gruppo Poste Italiane, partecipata integralmente da Poste Vita.

I **ricavi** conseguiti nel periodo risultano complessivamente pari a 9.852,9 migliaia di Euro, in crescita di 459,3 migliaia di Euro rispetto all'analogo periodo del 2016 (pari a 9.363,6 migliaia di Euro) per effetto principalmente dell'incremento per circa 417,6 migliaia di Euro dei ricavi relativi alla gestione delle liquidazioni di alcuni prodotti del comparto salute per conto della collegata Poste Assicura.

Relativamente agli aspetti di carattere organizzativo, nel corso del periodo, sono proseguite le attività progettuali a sostegno dello sviluppo industriale così come è continuato il rafforzamento della struttura organizzativa della Società. In relazione a ciò, i **costi** risultano complessivamente pari a 6.570,7 migliaia di Euro, in crescita di 610,4 migliaia di Euro rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2016 (pari a 5.960,3 migliaia di Euro). L'incremento dei costi è riconducibile principalmente: i) per 192,2 all'au-

mento dei costi per servizi riguardante principalmente costi per consulenze in ambito organizzativo di natura non ricorrente e ii) per 239,5 migliaia di Euro all'incremento dei costi per locazione uffici, a seguito del trasferimento della sede. L'ammontare dei costi del personale pari al 31 dicembre 2017 a 3.166,5 migliaia di Euro (3.151,9 migliaia di Euro) include la capitalizzazione dei costi diretti sostenuti per lo sviluppo del software prodotto internamente, per circa 744,5 migliaia di Euro rispetto a 446,9 rilevati nel corrispondente periodo del 2016. In relazione principalmente alle dinamiche sopramenzionate, il **risultato lordo del periodo** al 31 dicembre 2017 ammonta a 3.262,1 migliaia di Euro in diminuzione rispetto ai 3.413,6 migliaia di Euro rilevati nello stesso periodo del 2016. Considerando il carico fiscale, che beneficia nel periodo dell'applicazione del regime opzionale di tassazione agevolata "Patent Box" (come meglio descritto nei paragrafi successivi), il **risultato netto** di periodo al 31 dicembre 2017 risulta pari a 2.566,8 migliaia di Euro, in aumento di 314,1 migliaia di Euro rispetto al dato rilevato nell'analogo periodo del 2016 pari a 2.252,7 migliaia di Euro.

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

La 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. La società, inoltre, a seguito della fusione per incorporazione della società Poste Energia, a partire dal 2015 ha iniziato ad operare sul mercato dell'energia elettrica come acquirente "grossista" specificatamente autorizzato, proseguendo l'attività di fornitura precedentemente posta in essere dalla incorporata a favore del Gruppo Poste Italiane. I dati relativi al 2017 evidenziano un patrimonio netto pari a 237,3 milioni di Euro e un risultato di esercizio positivo per circa 1,8 milioni di Euro in crescita rispetto al dato rilevato alla fine del 2016 pari a 1,6 milioni di Euro. Al riguardo nel corso del periodo, si rileva la svalutazione della suddetta partecipazione per 5,4 milioni di Euro, necessaria per adeguare il valore di carico al corrispondente valore del patrimonio netto rettificato⁵.

Altre partecipazioni – FSI SGR

Nel corso del quarto trimestre del 2016, la Compagnia ha acquistato da Cassa Depositi e Prestiti il 9,9% del capitale sociale di FSI SGR, pari ad un valore di 297 migliaia di Euro, in una logica di investitore non di controllo né di diritto né di fatto, singolo o congiunto, con CDP e/o con altri azionisti di FSI SGR.

5. Il patrimonio netto rettificato è pari al patrimonio netto contabile incrementato delle plusvalenze latenti sugli immobili al netto del relativo effetto fiscale.

5. I mezzi patrimoniali e posizione di solvibilità

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2017 a 2.906,1 milioni di Euro con un decremento di 5,5 milioni di Euro rispetto al dato di inizio anno. Le variazioni intervenute nel periodo attengono esclusivamente: i) all'utile di periodo pari a 475,5 milioni di Euro e ii) alla distribuzione di riserve di utili precedenti all'azionista Poste Italiane per 470,0 milioni di Euro, in esecuzione della delibera assembleare del 20 dicembre 2017.

Patrimonio Netto (dati in milioni di euro)	31/12/16	destinazione utile 2016	distribuzione utili precedenti	utile 2017	31/12/2017
Capitale sociale	1.216,6				1.216,6
Riserva Legale	102,0	16,5			118,5
Riserva Straordinaria	0,6				0,6
Altre Riserve	1.251,6	313,2	(470,0)		1.094,9
Utile d'esercizio	329,7	(329,7)		475,5	475,5
Totale Patrimonio Netto	2.900,6	0,0	(470,0)	475,5	2.906,1

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2017 i **prestiti subordinati** emessi dalla Compagnia ammontano complessivamente a 1.000,0 milioni di Euro (1.000,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) di cui:

- 250,0 milioni di Euro afferenti a prestiti sottoscritti dalla Capogruppo a scadenza indeterminata;
- 750 milioni di Euro relativi al prestito obbligazionario emesso dalla Compagnia nel maggio del 2014 ed interamente collocato presso investitori istituzionali.

Tutti i 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 2017, una preliminare indicazione, evidenzia quanto riportato di seguito:

- mezzi propri ammissibili pari a 8.519 milioni di Euro (8.063 milioni di Euro a fine 2016);
- requisito di capitale di 3.048 milioni di Euro (2.737 milioni di Euro a fine 2016);
- coefficiente di solvibilità che, passa dal 295% del 2016 al 280% di fine 2017, continuando a mantenersi su livelli ampiamente superiori rispetto ai vincoli regolamentari ed alla media di mercato.

L'aumento dei mezzi propri ammissibili è da ricondurre principalmente ai positivi effetti sul portafoglio titoli e sulle riserve assicurative derivanti dalle dinamiche dei mercati finanziari (riduzione dello spread sui titoli governativi e incremento dei tassi "risk free"). L'incremento dei requisiti patrimoniali (complessivamente di ca. 311 milioni di Euro) è stato determinato dalla crescita dei requisiti patrimoniali per rischi tecnici, conseguente principalmente la crescita del business, parzialmente mitigata dalla politica di diversificazione degli investimenti adottata dalla Compagnia a partire dal primo trimestre che si è tradotta in una riduzione complessiva del requisito patrimoniale per rischi di mercato.

6. I valori sopra riportati riflettono l'applicazione della Formula Standard di Solvency II e sono coerenti con la normativa fino ad oggi emanata e, in particolare, con il Regolamento Delegato (UE) 2015/35 della Commissione del 10 ottobre 2014 e successive modifiche. Si evidenzia che il gruppo Poste Vita non ha ad oggi in programma l'utilizzo di un modello interno. Dalle verifiche svolte, la Formula Standard risulta adeguata per rappresentare il capitale a rischio di Poste Vita S.p.A. e, di conseguenza, valutare la posizione di solvibilità della Società.

Si rappresenta, infine, che, a partire dal 2017, la Compagina ha provveduto a determinare l'**Embedded Value** con il metodo indiretto applicando i principi «Solvency II». Nella tabella seguente si riportano i valori 2017 confrontati con quelli 2016; al riguardo, al fine di una corretta comparazione, si è provveduto ad effettuare un opportuno «restatement» dei risultati 2016.

(dati in milioni di euro)	31/12/2017	31/12/2016	Delta
Patrimonio Netto Local Gaap	2.906	2.901	5
Rettifiche su strumenti finanziari a fair value	299	282	17
Patrimonio Netto Rettificato	3.205	3.183	22
Valore attuali Utili Futuri	5.923	4.965	958
Time Value delle opzioni/garanzie	(854)	(783)	(71)
Costo del capitale	(795)	(321)	(474)
Value in force	4.274	3.861	413
EEV- OWN FOUNDS SII	7.479	7.044	435

6. La dinamica della gestione

Si riporta di seguito un prospetto riclassificato di conto economico al 31 dicembre 2017 con raffronto rispetto all'analogo periodo del 2016:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Premi netti Vita	20.243,6	19.803,4	440,2	2,2%
Premi netti Danni	0,0	0,1	(0,1)	(100,0%)
Oneri netti relativi a sinistri	(10.833,9)	(7.455,1)	(3.378,8)	45,3%
Variazione delle riserve	(11.330,4)	(14.006,1)	2.675,7	(19,1%)
Proventi finanziari netti Classe C	3.144,0	2.755,6	388,4	14,1%
di cui riprese / rettifiche nette di valore	(140,6)	(101,6)	(39,0)	38,4%
Proventi finanziari netti Classe D	108,9	25,8	83,1	322,5%
Provvigioni nette	(413,2)	(408,1)	(5,1)	1,2%
Altre spese di gestione	(85,5)	(83,5)	(2,0)	2,4%
Altri proventi / Oneri tecnici	(67,6)	(42,5)	(25,1)	59,0%
(-) Quota dell'utile trasferita al conto non tecnico	(112,9)	(116,8)	4,0	(3,4%)
(+) Quota dell'utile trasferita dal conto non tecnico	0,0	0,0	(0,0)	n.s
Risultato del conto tecnico	653,0	472,7	180,3	38,1%
di cui Risultato del conto tecnico dei rami vita	653,0	472,9	180,1	38,1%
di cui Risultato del conto tecnico dei rami danni	(0,0)	(0,2)	0,2	(98,5%)
Altri proventi netti non tecnico	87,1	81,8	5,3	6,4%
Gestione straordinaria	3,1	(1,6)	4,7	(293,8%)
Utile lordo ante imposte	743,1	552,9	190,2	34,4%
Carico Fiscale	(267,6)	(223,2)	(44,4)	19,9%
Utile netto	475,5	329,7	145,8	44,2%

Come indicato in precedenza, **i premi di competenza**, al netto della quota in riassicurazione, raggiungono alla fine del 2017 un importo pari a 20.243,6 milioni di Euro, in crescita del 2,2% rispetto ai 19.803,4 milioni di Euro rilevato nell'analogo periodo del 2016.

Gli **oneri relativi ai sinistri** per prestazioni assicurative alla clientela sono risultati nel corso del periodo complessivamente pari a circa 10.833,9 milioni di Euro in crescita rispetto ai 7.455,1 milioni di Euro registrati nel 2016, per effetto principalmente dell'incremento per circa 2.795,5 milioni di Euro delle scadenze rilevate nel periodo e relative principalmente ai prodotti di ramo III e complessivamente pari a 6.560,4 milioni di Euro (3.765,0 milioni di Euro nel 2016). Nello stesso periodo il dato dei soli riscatti risulta pari a 2.977,2 milioni di Euro (2.618,0 milioni di Euro nei primi sei mesi del 2016). L'incidenza dei riscatti rispetto alle riserve iniziali si mantiene pari al 2,9%; dato che continua a mantenersi su livelli ampiamente inferiori rispetto al dato medio di mercato pari al 30 settembre 2017 (ultimo dato pubblicato sul sito dell'Ania) pari a 6,78%.

La **variazione delle riserve tecniche**, complessivamente pari alla fine del 2017 a 11.330,4 milioni di Euro (14.006,1 milioni di Euro nell'analogo periodo del 2016), si riferisce principalmente al corrispondente incremento delle passività assicurative per effetto delle menzionate dinamiche commerciali e dei risultati derivanti dalla gestione degli investimenti. Come si evince dalla

tabella seguente, nel corso del periodo i **proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C** ammontano complessivamente a 3.144,0 milioni di Euro in crescita rispetto ai 2.755,6 milioni di Euro del 31 dicembre 2016, per effetto principalmente dell'incremento dei proventi ordinati per complessivi 351,7 milioni di Euro, stante la crescita delle masse gestite.

Relativamente alla componente valutativa, si rilevano nel periodo rettifiche nette di valore pari a 140,6 milioni di Euro (101,6 milioni di Euro nel 2016) e riferite principalmente alla svalutazione della partecipazione nella consociata EGI per circa 5,4 milioni di Euro (3 milioni di Euro nel 2016) e alla svalutazione dell'investimento nel "Fondo Atlante", per circa 104,8 milioni di Euro (106,3 milioni di Euro nel 2016). L'incremento di 39 milioni di Euro rispetto al 2016 è ascrivibile alle dinamiche meno favorevoli dei mercati finanziari.

Proventi finanziari (dati in milioni di euro)	31/12/17	31/12/16	Variazione	
Proventi ordinari	2.967,2	2.615,5	351,7	13,4%
Proventi netti da realizzo	317,5	241,7	75,8	31,4%
Riprese/rettifiche nette di valore	(140,6)	(101,6)	(39,0)	38,4%
Totale	3.144,0	2.755,6	388,4	14,1%

Per quanto attiene **gli investimenti a copertura di prodotti index e unit linked**, stante gli effetti positivi della volatilità di mercato e le commissioni attive derivanti dalla gestione dei Fondi interni collegati a prodotti Unit linked, i proventi finanziari complessivamente conseguiti del 2017 sono risultati positivi per 108,9 milioni di Euro in crescita rispetto al risultato finanziario conseguito nell'analogo periodo del 2016 (positivo per 25,8 milioni di Euro).

Per l'attività di distribuzione ed incasso sono state corrisposte **provvigioni** complessivamente pari a circa 416,6 milioni di Euro (416,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2016). L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è ascrivibile alla crescita della raccolta; tuttavia l'incidenza rispetto ai premi lordi contabilizzati si mantiene intorno al 2,0% in linea con il dato del 2016. Tenuto conto dell'ammortamento delle provvigioni "precontate" corrisposte per il collocamento delle polizze "previdenziali" e delle provvigioni ricevute dai riassicuratori (pari a 1,9 milioni di Euro), la competenza economica risulta pari a 413,2 milioni di Euro (408,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

Con riferimento agli **aspetti di carattere organizzativo**, nel corso del periodo, sono proseguite le attività progettuali a sostegno dello sviluppo industriale e del continuo miglioramento funzionale/infrastrutturale dei più importanti sistemi di supporto al business; inoltre è continuato il rafforzamento della struttura organizzativa della Società a fronte della costante crescita in termini di dimensioni. In relazione a ciò, le altre spese di gestione, sono risultati complessivamente pari a 85,5 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto agli 83,5 milioni di Euro rilevati nello stesso periodo del 2016, anche se la loro incidenza si mantiene intorno allo 0,4% dei premi emessi ed allo 0,1% delle riserve, valori sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2016.

Gli **altri oneri tecnici netti** pari alla fine del periodo a 67,6 milioni di Euro (42,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) si riferiscono principalmente: i) alle provvigioni di mantenimento per 47,1 milioni di Euro e ii) agli storni dei premi riferiti agli esercizi precedenti per 16,9 milioni di Euro.

I **proventi netti relativi al "conto non tecnico"**, complessivamente pari a 87,1 milioni di Euro (81,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), si riferiscono principalmente da un lato alla quota di utile trasferita dal conto tecnico per 112,9 milioni e dall'altro agli interessi passivi corrisposti sui prestiti subordinati sottoscritti dalla Capogruppo e sul prestito obbligazionario emesso dalla Compagnia nel mese di maggio 2014 per 27,4 milioni di Euro.

In relazione alle dinamiche sopramenzionate il 2017 si chiude con un **risultato lordo di periodo** pari a 743,1 milioni di Euro in crescita del 34,4% rispetto a 552,9 milioni di Euro rilevati alla fine del 2016. Considerando il carico fiscale, il **risultato netto di periodo**, alla fine del periodo ammonta a 475,5 milioni di Euro (329,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

7. Il sistema di governo e di gestione dei rischi

Risk Governance

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 index e 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 PostavalorePiù e PostaPensione). 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 index e unit linked, Ramo III, si riferiscono invece a polizze che prevedono l'investimento del premio versato in titoli emessi dal governo italiano e warrant su equity/inflazione, e in fondi comuni d'investimento (unit linked).

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). Per le polizze index linked, invece, la Compagnia assume il rischio di insolvenza del soggetto emittente i titoli a copertura (il rendimento delle polizze è solo in parte legato ai citati titoli 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	18	18
Fondi Immobiliari**	876	911
Fondi di Private Equity**	199	270
Altri Fondi **	21.074	21.374
Totale esposizione al rischio	22.167	22.573
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	90.807	99.257
Totale al 31 Dicembre 2017	112.974	121.830

* il valore di carico e il fair value si intendono al corso tel quel (rateo 764 milioni di Euro)

** I Fondi sono stati valutati alla stregua delle azioni e pertanto sottoposti al rischio di mercato - prezzo

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 2017 è contenuto. L'esposizione diretta a valute estere in termini di market value è riconducibile ai fondi in valuta USD detenuti dalla Compagnia e pari a 38,7 mln 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	76.261	84.526
Titoli a Tasso Variabile	13.765	13.903
Obbligazioni strutturate	500	547
Altri investimenti (fondi)	282	282
Totale esposizione al rischio	90.807	99.257
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	22.167	22.573
Totale al 31 Dicembre 2017	112.974	121.830

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 2017 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 31.12.17			Totale
	da AAA a AA-	da A+ a BBB-	da BB+ a Not rated	
Titoli governativi e obbligazionari Ramo I	2.051	92.384	912	95.348
Titoli governativi e obbligazionari Patrimonio Libero	19	3.525	84	3.628
Totale esposizione al rischio	2.071	95.909	996	98.976
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame				22.854
Totale al 31 Dicembre 2017				121.830

* il valore di carico e il fair value si intendono al corso tel quel (rateo 764 milioni di Euro)

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 - Tasso (dati in milioni di euro)	Valore di carico	Fair Value*
Governativi	73.659	81.099
Corporate Investment Grade	15.908	16.839
Corporate High Yield	1.240	1.319
Totale esposizione al rischio	90.807	99.257
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	22.167	22.573
Totale al 31 Dicembre 2017	112.974	121.830

* il valore di carico e il fair value si intendono al corso tel quel (rateo 764 milioni di Euro)

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 5%). 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 medio minimo garantito medio per le gestioni separate è pari a 0,88%.

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 SpA 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 6,13 mentre quella relativa alle passività è pari a 7,84.

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 i 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.

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 sul Gruppo. Nel corso del 2017 sono state registrate perdite operative per la Compagnia pari a circa 1,7 mln di euro.

Infine a fronte delle principali criticità individuate vengono identificate, con la collaborazione dei Risk Owner, 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 e il rischio reputazionale.

Rischio strategico

E' 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.

Nell'ambito del piano strategico 2018 – 2022 sono stati individuati insieme alle funzioni aziendali, 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 Ramo III ed il lancio di un nuovo prodotto Multiramo con quote di Ramo I/ Ramo III modulabili in funzione delle esigenze del cliente. Gli obiettivi strategici maggiormente significativi vengono inoltre monitorati trimestralmente dal Risk Management anche attraverso il 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 avanzamento.

Rischio reputazionale

E' 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 rigorosa 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.

Poiché il rischio reputazionale è di particolare rilievo per la Compagnia, si effettua mensilmente un monitoraggio focalizzato sulla gestione dei reclami e del Customer care (livello di servizi, assistenza e tempi di risposta al cliente) e viene inviata a tutte le funzioni aziendali una reportistica specifica sui due ambiti.

Inoltre, nell'ambito del Risk Appetite Framework, viene monitorata la soddisfazione del cliente sul prodotto attraverso il monitoraggio trimestrale 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 condivisa e approvata dalla funzione Compliance.

8. L'organizzazione della Compagnia

Corporate Governance

Il presente paragrafo rappresenta anche 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 1, lettere c,d,f,i e m, laddove applicabile e comma 2, lettera b. Il modello di governance adottato dalla Capogruppo Poste Vita è quello "tradizionale", caratterizzato dalla classica dicotomia tra Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione, composto da 7 membri (di cui - a seguito del rinnovo delle cariche societarie intervenuto nel mese di giugno 2017 - 2 indipendenti), 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. Il Consiglio di Amministrazione rappresenta pertanto l'elemento centrale per la definizione degli obiettivi strategici della Compagnia e per l'indirizzo delle politiche necessarie al loro raggiungimento. Il Consiglio di Amministrazione è il responsabile del governo dei rischi aziendali ed in tal senso approva gli orientamenti strategici e le politiche da perseguire. Promuove la cultura dei controlli e ne garantisce la diffusione ai vari livelli aziendali.

Il Presidente ha i poteri derivanti dallo statuto sociale e quelli conferitigli, nell'adunanza del Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2017. Nella medesima seduta, è stato nominato il Direttore Generale con attribuzione dei relativi poteri e, successivamente, nella adunanza del 26 luglio 2017, è stata deliberata l'istituzione di una Direzione Generale in cui sono confluite le attività allocate nelle funzioni Insurance Office, Marketing e Commerciale e nella funzione Operating Office. Nella medesima riunione consiliare si è provveduto alla nomina dell'Amministratore Delegato a cui sono stati conferiti i poteri per l'amministrazione della Compagnia, salvo i poteri che il Consiglio di Amministrazione si è riservato. All'Amministratore Delegato è conferita anche la rappresentanza sociale. In seno al Consiglio di Amministrazione è previsto inoltre un Comitato remunerazioni – peraltro aggiornato nella sua composizione sempre a seguito dei rinnovi delle cariche societarie intervenute nel corso del mese di giugno 2017 – il quale ha il compito di svolgere funzioni di consulenza e di proposta nell'ambito della definizione delle politiche di remunerazione e formulare inoltre proposte in materia di compensi di ciascuno degli amministratori investiti di particolari cariche, nonché verificare la proporzionalità delle remunerazioni degli amministratori esecutivi tra loro e rispetto al personale della Compagnia. In data 19 giugno 2017, si rileva che è stata altresì rinnovata la composizione del Comitato per il controllo interno e per le operazioni con parti correlate, al quale è attribuito il compito di assistere l'organo amministrativo nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema dei controlli interni, nella verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento, nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali.

Il Collegio Sindacale è costituito da 3 membri effettivi e 2 supplenti, nominati dall'Assemblea dei Soci. 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 BDO Italia S.p.A., società di revisione iscritta nel registro dei revisori contabili e all'Albo tenuto presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La Compagnia è dotata altresì di un sistema di regole di natura comportamentale e tecnica, 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. In particolare sono presenti: (i) un Comitato Direzione, con la responsabilità di assicurare il monitoraggio dell'andamento della gestione rispetto al budget, l'avanzamento dei principali progetti di Gruppo, nonché la valutazione e condivisione di tematiche a carattere strategico e trasversale, al fine di supportare il processo decisionale in capo all'Amministratore Delegato e di orientare l'azione delle funzioni aziendali per il raggiungimento degli obiettivi della Compagnia. Nell'ambito del Comitato Direzione, è stata inoltre costituita la sezione Valutazioni Solvency II, con la responsabilità di esaminare e valutare le risultanze dei modelli di valutazione e le loro evoluzioni, a supporto delle decisioni in materia di pianificazione del business, gestione del capitale e solvibilità ed a supporto di detta sezione è stato istituito altresì un Comitato Metodologia, Ipotesi e Scenari, con la responsabilità di analizzare,

le proposte di metodologie, ipotesi e parametri dei processi valutativi; valutare gli scenari e gli stress test da eseguire per le varie finalità e l'expert judgment da adottare laddove necessario; verificare il rispetto della politica e delle procedure di Data Quality; (ii) un Comitato Prodotti Assicurativi, con la responsabilità di analizzare le proposte relative all'offerta dei prodotti assicurativi, il relativo pricing e le caratteristiche tecnico-finanziarie, verificando la coerenza delle stesse con i bisogni della clientela e del mercato di riferimento; valutare le strategie di riassicurazione dei nuovi prodotti in base ad analisi rischio/rendimento e di assorbimento di capitale; verificare le performance tecnico-reddituale ed i limiti assuntivi dei prodotti in portafoglio, analizzando eventuali criticità e predisponendo i necessari correttivi; monitorare altresì le performance di vendita e la coerenza delle caratteristiche dei prodotti offerti con l'evoluzione del mercato di riferimento; (iii) un Comitato per la Gestione delle Crisi, con la responsabilità di assicurare la gestione coordinata delle situazioni di crisi connesse al patrimonio informativo aziendale a garanzia della Business Continuity a fronte di eventi improvvisi ed a carattere eccezionale. Il Comitato opera in coerenza con gli indirizzi definiti per le tematiche di interesse dalla Capogruppo Poste Italiane; (iv) un Comitato Investimenti, con la responsabilità di supportare la definizione della politica degli investimenti, dell'asset allocation strategica e tattica, ed il suo monitoraggio nel tempo. Per le tematiche relative agli investimenti immobiliari, oggetto di trattazione del Comitato Investimenti, è stato inoltre istituito un Comitato Investimenti Immobiliari con la responsabilità di fornire un parere preventivo su dette tematiche; infine è previsto (v) un Comitato Acquisti con la responsabilità di selezionare i fornitori per l'approvvigionamento di beni e servizi rilevanti con un valore per singolo affidamento al di sopra di 100.000 Euro.

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.

Sistema di Controllo Interno

Il processo di gestione dei rischi si inserisce all'interno del più ampio sistema dei controlli interni, valido al livello di Gruppo ma declinato nella singola Compagnia, la cui configurazione si articola secondo quanto di seguito riportato:

- controlli di linea, effettuati nel corso dello svolgimento dei processi operativi gestiti dalle singole strutture operative (in tale accezione sono compresi anche i controlli gerarchici e i controlli "embedded" nelle procedure); nonché il sistema delle deleghe e delle procure; le strutture operative rappresentano pertanto la "prima linea di difesa" ed hanno la responsabilità di gestire con modalità efficaci ed efficienti i rischi che rientrano nella loro area di competenza;
- controlli sulla gestione dei rischi, effettuati dalla Funzione Risk Management, separata e indipendente dalle strutture operative, a cui è attribuita la responsabilità di censire le diverse tipologie di rischio, di concorrere alla definizione delle metodologie di valutazione/misurazione, di verificare il rispetto dei limiti assegnati alle varie strutture operative, di identificare e suggerire, ove necessario, le eventuali azioni correttive e/o di mitigazione dei rischi, di verificare la coerenza tra l'operatività aziendale con gli obiettivi di rischio definiti dai competenti organi aziendali;
- controlli sul rischio di non conformità alle norme, effettuati dalla Funzione Compliance, separata e indipendente dalle strutture operative, cui è attribuita la responsabilità di prevenire il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione derivanti dalla non conformità alla normativa di riferimento. In tale ambito la Funzione Compliance ha il compito di valutare l'adeguatezza dei processi interni a prevenire il rischio di non conformità;
- sempre nell'ambito dei controlli di secondo livello, la Funzione Attuariale ha compiti di coordinamento, di gestione e di controllo in materia di riserve tecniche nonché di valutazione delle politiche di sottoscrizione e degli accordi di riassicurazione, e contribuisce ad applicare in modo efficace il Sistema di Gestione dei Rischi,
- controlli affidati alla funzione di Revisione Interna, separata e indipendente dalle strutture operative, che, sulla base delle analisi delle aree di rischio che interessano l'attività della Compagnia, pianifica gli interventi di audit per la verifica dell'efficacia e dell'efficienza del Sistema di Controllo Interno relativo ad attività/processi aziendali.

Al predetto sistema partecipano inoltre il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione, ricompresi nel modello in virtù del ruolo loro attribuito dal Regolamento ISVAP n 20 in ambito definizione, attuazione, mantenimento e monitoraggio del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi. In particolare:

- il Consiglio di Amministrazione è garante e responsabile ultimo del sistema, di cui deve definire le direttive, monitorare i risultati ed assicurare la costante completezza, funzionalità ed efficacia;
- l'Alta Direzione è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema secondo le direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione.

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

Allo stesso prendono parte, inoltre, con specifico riferimento alla Capogruppo Poste Vita, anche i Comitati Consiliari (Comitato Remunerazioni e Comitato per il Controllo Interno e per le Operazioni con Parti Correlate) nonché ulteriori soggetti cui sono attribuiti compiti di controllo quale, ad esempio, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ai sensi della Legge n. 262/2005.

Relativamente all'organizzazione dei controlli, si segnala che nel Gruppo Assicurativo Poste Vita le funzioni di controllo della controllata Poste Assicura sono state accentrate nella Capogruppo Poste Vita, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008.

Il sistema di controllo interno è inoltre costituito da un insieme di regole, procedure e strutture organizzative, finalizzato a prevenire o limitare le conseguenze di risultati inattesi e consentire il raggiungimento degli obiettivi strategici, operativi (ovvero di efficacia ed efficienza delle attività e di salvaguardia del patrimonio aziendale), di conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili (compliance) e di corretta e trasparente informativa. Si tratta di un sistema pervasivo rispetto all'intera Azienda che è oggetto di progressivo rafforzamento.

In tale contesto, la funzione di Revisione Interna assiste il Gruppo nel perseguimento dei propri obiettivi, attraverso un'attività di assurance indipendente ed obiettiva, finalizzata a valutare e a migliorare i processi di controllo, di gestione dei rischi e di corporate governance. La Funzione, con un approccio professionale sistematico e basato sul rischio, monitora e valuta l'efficacia e l'efficienza del Sistema di Controllo Interno e, più in generale del sistema di governance tramite il coordinamento, a livello di Gruppo, delle attività di audit coerentemente con quanto previsto nella Policy della funzione di Revisione Interna.

Inoltre, promuove anche attraverso attività di supporto, iniziative di continuo miglioramento, dei processi di governance, gestione dei rischi e controllo, nonché la diffusione di valori e principi etici nell'organizzazione aziendale, senza assumere responsabilità manageriali.

A ciò si aggiunge la funzione di Risk Management alla quale è affidato il compito di garantire le attività di sviluppo delle metodologie di misurazione dei rischi e di proposta dei piani di intervento finalizzati alla loro mitigazione, con riferimento ai rischi finanziari, tecnici e di processo sostenuti dalla Compagnia. La funzione di Risk Management ha anche la responsabilità di mettere a punto il sistema di misurazione dei rischi e di misurazione del capitale regolamentare secondo le specifiche in corso di definizione a livello Europeo (Solvency II). Inoltre, il Risk Management supporta l'organo amministrativo nella valutazione, anche attraverso prove di stress, della coerenza tra i rischi effettivamente assunti dall'impresa, l'appetito per il rischio definito dallo stesso Consiglio di Amministrazione e le dotazioni di capitale regolamentare attuali e prospettiche.

La funzione di Compliance ha il compito di garantire l'adequatezza dell'organizzazione e delle procedure atte a prevenire il rischio di mancato rispetto delle norme in coerenza con quanto contenuto nella Policy della funzione Compliance.

La Funzione Attuariale collocata, in organigramma, a riporto del Risk Officer è tenuta a fornire nell'ambito delle proprie attività l'applicazione del sistema di gestione dei rischi dell'impresa.

Con riferimento all'ambito disciplinato dal D.Lgs. 231/01, Poste Vita ha adottato, un Modello Organizzativo con l'obiettivo di prevenire la commissione delle diverse tipologie di reato previste dalla normativa e ha nominato l'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" ed il "Codice Comportamento Fornitori e Partner del Gruppo Poste Italiane" adottati dalle Compagnie, in armonia con analoghi codici vigenti per la Capogruppo Poste Italiane

Struttura organizzativa e personale

Nel corso dell'esercizio, è continuato il processo di rafforzamento della struttura organizzativa della Società a fronte della crescita del business e della necessità di adeguamento alle nuove normative di settore.

Il numero dei dipendenti diretti al 31 dicembre 2017 è pari a 394 unità (391,25 espressi in “full time equivalent” di seguito FTE) a fronte di 367 (362,45 espressi in FTE) alla data del 31 dicembre 2016. Il personale distaccato in ingresso risulta essere pari a 15,3 unità FTE di cui 5,6 unità dalla controllante Poste Italiane e 9,7 unità distaccate dalla controllata Poste Assicura; le unità distaccate in uscita sono pari a 12,8 FTE di cui 6 unità espresse in FTE distaccate verso la Capogruppo Poste Italiane; 6,1 FTE distaccate parzialmente verso Poste Assicura; 0,7 FTE distaccate verso la controllata Poste Welfare Servizi.

Di seguito la composizione dell'organico suddivisa per tipologia di inquadramento:

Composizione dell'Organico	dic-17	dic-16	Var.ne
Dirigenti	32	38	(6)
Quadri	164	151	13
Impiegati	192	171	21
Contratti a tempo determinato	3	2	1
Organico Diretto	391	362	29
Distacchi da e verso la Controllante (+/-)		2	(2)
Distacchi da e verso Controllata / Altre società (+/-)	3	3	0
Organico Disponibile	394	367	27

Nel periodo si è puntato al consolidamento dell'organico in relazione alla crescita del business non solo attraverso la ricerca di professionalità dal mercato esterno, ma anche attraverso la valorizzazione delle competenze già presenti all'interno del Gruppo Poste Italiane, favorendo in questo modo una crescente mobilità all'interno dello stesso. Gli inserimenti effettuati nel corso dell'esercizio sono stati rivolti da un lato a supportare il business e le progettualità in essere, anche in termini di rafforzamento di competenze tecnico-specialistiche, dall'altro adeguare le funzioni di governance e di controllo interno.

Inoltre, in relazione all'attività di formazione del personale dipendente e dirigente, la Compagnia ha avuto come obiettivo non solo quello di aggiornare e sviluppare le competenze tecnico professionali delle risorse ma anche quello di arricchire il patrimonio “umano” della Compagnia.

In tal senso e in aggiunta alla formazione a carattere obbligatorio (Sicurezza Lavoro T.U. 81/08, Antiriciclaggio, Privacy, Modello Organizzativo 231), nell'anno 2017 sono state erogate complessivamente più di 7.300 ore di formazione e aggiornamento professionale tecnico specialistico in ambito assicurativo (con particolare focus alla tematica Solvency II, alla normativa regolamentare nonché alle novità in materia di prodotti danni e di protezione dai rischi e in materia di prodotti Vita e di Risparmio) pari a circa 18,8 ore (equivalenti 2,5 giornate) di formazione pro-capite. È stata infine, in continuità con gli anni precedenti e con il supporto della Corporate University, posta particolare attenzione anche allo sviluppo delle competenze di carattere manageriale a favore del personale erogando oltre 400 ore di formazione.

9. Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo

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;
- Polizza TCM.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2017, risultano sottoscritti dalla Capogruppo prestiti subordinati emessi dalla Compagnia per complessivi 250 milioni di Euro (250 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), 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;
- gestione operativa relativa agli adempimenti sulla salute e sicurezza del lavoro;
- attività operativa e gestionale relativa alla tematica privacy;
- marketing operativo e comunicazione, sviluppo ed esercizio dei sistemi informativi e attività amministrativo contabile;
- accentramento delle funzioni di controllo interno, funzione attuariale, risorse umane e organizzazione, affari legali e societari, acquisti e servizi generali, pianificazione e controllo di gestione, investimenti e tesoreria, adempimenti fiscali, formazione e supporto alla rete e program management dei progetti strategici;
- polizza TCM.

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, Anima SGR);
- stampa, imbustamento e recapito corrispondenza tramite sistemi informativi, gestione della posta in entrata, dematerializzazione e archiviazione della documentazione cartacea (Postel);
- servizi legati alle connessioni di rete con gli sportelli Poste Italiane (Postecom)⁷;
- servizi di telefonia mobile (Poste Mobile);
- consulenza su obblighi relativi alla normativa sulla sicurezza e salute dei luoghi di lavoro (Poste Tutela);

7. Si segnala, nel corso del periodo, la fusione per incorporazione di Postecom in Poste Italiane (ad eccezione del ramo d'azienda relativo alle attività connesse alla partecipazione di Postecom in PatentiVia Poste e nel Consorzio Poste Motori) con effetti giuridici, contabili e fiscali dal 1 aprile 2017.

- polizze TCM (Postel, EGI, Poste Mobile, Mistral Air, Poste Tributi e BancoPosta Fondi SGR);
- prestazioni di servizi, distacco di personale da e verso la controllata e accentrimento delle attività relative all' amministrazione e agli adempimenti fiscali (Poste Welfare Servizi srl);
- servizi relativi all'utenza di energia elettrica (EGI).

Anche tali tipologie di rapporti sono regolati a condizioni di mercato. La descrizione delle suddette operazioni è dettagliata nella Nota Integrativa.

10. Altre informazioni

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

Le società del Gruppo Assicurativo Poste Vita non possiedono né hanno acquistato o alienato azioni proprie o della Controllante.

Operazioni con parti correlate

Per parti correlate, oltre alle società del Gruppo Poste Italiane i cui rapporti sono stati descritti nel precedente paragrafo, si intendono, conformemente a quanto previsto dallo IAS 24 (par.9) il MEF, Cassa Depositi e Prestiti SpA, le entità sotto il controllo del MEF e i Dirigenti con responsabilità strategiche della Compagnia.

Non sono intese come Parti correlate lo Stato e i soggetti pubblici diversi dal MEF e dalle entità da questi controllate; non sono, inoltre, considerati come rapporti con Parti correlate quelli generati da attività e passività finanziarie rappresentate da strumenti finanziari, ad eccezione di quelli emessi dalle società facenti capo al Gruppo Cassa Depositi e Prestiti.

Premesso quanto sopra, al 31 dicembre 2017, Poste Vita detiene titoli obbligazionari emessi da Cassa Depositi e Prestiti per un valore di carico pari a 1.621,3 milioni di Euro, acquistati a condizioni di mercato. Inoltre, Poste Vita 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.

Non sono state, invece, poste in essere operazioni con parti correlate dagli Amministratori e dai Dirigenti con responsabilità strategiche delle società del Gruppo Assicurativo.

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, circa il 50% 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 le liquidazioni.

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.

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.

Dei probabili esiti del contenzioso si è tenuto conto nella determinazione del Fondi Rischi ed Oneri.

Principali procedimenti pendenti e rapporti con le autorità

IVASS

In data 27 settembre 2017 l'IVASS ha consegnato a Poste Vita l'esito degli accertamenti svolti presso la Compagnia tra il 28 marzo 2017 e il 20 giugno 2017 ai sensi dell'art. 189 del Codice delle Assicurazioni Private (d.lgs. n. 209 del 7 settembre 2005), avente come oggetto "la verifica della miglior stima delle riserve tecniche e le assunzioni utilizzate per il calcolo di tale posta e per il calcolo del requisito di solvibilità (SCR), anche in chiave prospettica".

In un contesto complessivamente soddisfacente del livello di implementazione del framework Solvency II, l'Autorità ha ritenuto di non formulare specifiche contestazioni nei confronti della Compagnia, formulando solamente alcune osservazioni sia di carattere metodologico sia relative al sistema di governo e controllo, che necessitano approfondimenti ed interventi correttivi.

Risultano, inoltre, pendenti quattro procedimenti (uno attivato in data 17 gennaio 2018) avviati dall'Autorità di Vigilanza, la quasi totalità dei quali riguarda la violazione dell'art. 183, comma 1, lett. "a", del Codice delle assicurazioni private, essendo contestato il pagamento delle prestazioni assicurative oltre il termine contrattualmente previsto.

Nel corso dell'ultimo trimestre del 2017, infine, sono state notificate tre ordinanze ingiunzioni da parte dell'IVASS (a definizione di sette procedimenti) di cui due afferenti alla casistica sopra citata ed una relativa all'inosservanza degli obblighi di cui all'articolo 16 del Regolamento IVASS n. 35/2010, vale a dire quelli inerenti il termine di riscontro alle richieste di informazioni da parte dei clienti.

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) 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 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 (la violazione contestata potrebbe comportare una sanzione massima di circa 400.000 Euro).

Poste Vita ha trasmesso al Ministero dell'Economia e delle Finanze i propri scritti difensivi ed è oggi in attesa di conoscere le determinazioni dell'Autorità.

Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – COVIP

In merito alle verifiche ispettive, condotte dalla COVIP nel periodo ottobre 2016 - luglio 2017 ed aventi ad oggetto il Piano Individuale Pensionistico "PostaPrevidenza Valore", si segnala che ad oggi non sono pervenuti riscontri da parte dell'Autorità di vigilanza.

Procedimenti tributari

Nel corso dell'esercizio 2009, l'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale del Lazio, Ufficio grandi contribuenti, ha notificato a Poste Vita SpA un atto di contestazione relativo all'anno d'imposta 2004 per presunte violazioni IVA, recante sanzioni di circa 2,3 milioni di Euro per asserita omessa regolarizzazione di fatture per commissioni di delega incassate. Contro tale atto, la Compagnia ha presentato nei termini ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Roma. Nel dicembre 2010 e nel settembre 2011, l'Agenzia ha notificato alla Compagnia due ulteriori atti di contestazione, con analoghe motivazioni ma sanzioni di ammontare non rilevante, relativi rispettivamente agli anni di imposta 2005 e 2006. Anche per tali atti la Compagnia ha proposto ricorso chiedendone l'annullamento. La Commissione Tributaria Provinciale di Roma si è sempre espressa in favore della Compagnia, ritenendo infondate le pretese dell'Agenzia delle Entrate. Le sentenze sono state tuttavia impugnate da parte dell'Agenzia delle Entrate con diversi ricorsi in appello. La Commissione Tributaria Regionale di Roma ha respinto tutti i ricorsi proposti dall'Agenzia delle Entrate, confermando l'annullamento delle pretese impositive avanzate nei confronti di Poste Vita. Attualmente il giudizio pende innanzi alla Corte di Cassazione. In relazione ai contenziosi relativi agli anni 2004 e 2006, in data 23 ottobre 2015, l'Avvocatura dello Stato ha deciso di impugnare tali sentenze e ha notificato alla Società i ricorsi innanzi alla Corte di Cassazione. I controricorsi per Cassazione di Poste Vita sono stati entrambi notificati all'Agenzia delle Entrate in data 3 dicembre 2015 e, successivamente, depositati presso la cancelleria della Cassazione in data 17 dicembre 2015. Con riferimento invece alle contestazioni relative al 2005, il ricorso innanzi alla Corte di Cassazione è stato notificato alla Società nel mese di novembre 2017. Il controricorso di Poste Vita è stato notificato all'Agenzia delle Entrate in data 13 dicembre 2017, e successivamente depositato presso la cancelleria della Suprema Corte in data 29 dicembre 2017. Dei probabili esiti del contenzioso tributario in oggetto si continua a tener conto nella determinazione dei Fondi per rischi ed oneri.

Con riferimento, poi, al Processo Verbale di Constatazione (PVC) notificato il 30 novembre 2016 recante un unico rilievo in merito all'asserita non corretta determinazione della riserva per somme da pagare per i periodi d'imposta 2012 e 2013, si segnala che il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 marzo 2017, ha approvato la proposta di adesione dell'Agenzia delle Entrate e la Compagnia il 27 marzo 2017 ha provveduto al versamento delle somme dovute. Trattandosi di un mero rilievo di competenza temporale, le maggiori imposte IRES e IRAP, pari a circa 357 migliaia di Euro, saranno recuperate negli esercizi in cui le somme oggetto di contestazione verranno liquidate ai beneficiari, e pertanto la Compagnia rimarrà incisa delle sole sanzioni e interessi pari complessivamente a circa 258 migliaia di Euro.

Fondo Atlante e Fondo Atlante 2

Nel mese di aprile 2016, Poste Vita ha deliberato la sottoscrizione di un investimento complessivo di circa 260 milioni di Euro nel fondo di investimento alternativo mobiliare "Atlante", e, in data 27 luglio 2016 la sottoscrizione di ulteriori 200 milioni di Euro circa nel fondo di investimento alternativo mobiliare "Atlante 2". Entrambi i fondi, gestiti dalla Quaestio Capital Management SGR SpA, sono di tipo chiuso, riservati esclusivamente a investitori istituzionali e prevedono impieghi in strumenti finanziari emessi da istituti di credito nell'ambito di interventi di rafforzamento patrimoniale e/o in Non Performing Loan di una pluralità di banche italiane.

Al 31 dicembre 2017, le quote sottoscritte dalla Compagnia richiamate dal Fondo Atlante ammontano complessivamente a 239,6 milioni di Euro, di cui 211,9 milioni di Euro allocati alla gestione separata PostaValorePiù e 27,7 milioni di Euro allocati alla gestione patrimonio libero della Compagnia, mentre, per il Fondo Atlante 2, sono stati richiamati complessivamente 101,9 milioni di Euro, interamente allocati alla gestione separata PostaValorePiù.

Con particolare riferimento alla loro valutazione relativamente al Fondo Atlante, la Compagnia, già in sede di bilancio 2016, aveva provveduto ad una svalutazione dell'investimento effettuato nel fondo Atlante in misura pari a circa il 50% sulla base delle comunicazioni fornite dalla Società di Gestione nonché di una perizia redatta da un professionista indipendente e di comprovata fama.

Quindi, tenuto conto del valore unitario al 30 giugno 2017 della quota comunicato dalla Società di Gestione, che quantifica in circa l'80% la riduzione del valore nominale dell'investimento, la Compagnia ha provveduto ad effettuare un'ulteriore svalutazione per 104,8 milioni di Euro.

Per quanto attiene, invece il Fondo Atlante II, il valore unitario al 30 giugno 2017 della quota comunicato dalla Società di Gestione riflette il costo storico degli investimenti

Programma Dinamico

Al riguardo, essendo le polizze tutte scadute, nel mese di dicembre 2016 sono state avviate le azioni finalizzate alla chiusura della società e in data 28 aprile 2017 l'Assemblea della società ha approvato il bilancio finale di liquidazione, la relazione del liquidatore e il piano di riparto; in data 18 maggio 2017 la società è stata cancellata dal Registro delle imprese.

Esonero dalla predisposizione della Dichiarazione Non Finanziaria

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.

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:

- **Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017** - regolamento concernente le disposizioni in materia di governo societario relative alla valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche e ai criteri per la loro valutazione e della relativa relazione al Regolamento.
- **Regolamento IVASS n. 35 del 7 febbraio 2017** - regolamento concernente l'aggiustamento per la capacità di assorbimento delle perdite delle riserve tecniche e delle imposte differite nella determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità calcolato con la formula standard.
- **Regolamento n. 36 del 28 febbraio 2017** - regolamento recante disposizioni in materia di comunicazione all'IVASS di dati e informazioni per lo svolgimento di indagini statistiche, studi e analisi relative al mercato assicurativo di cui al titolo xiv (vigilanza sulle imprese e sugli intermediari), capo i (disposizioni generali), art. 190-bis (informazioni statistiche), del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private.
- **Provvedimento IVASS n. 56 del 9 febbraio 2017** - concernente la sospensione temporanea del pagamento dei premi relativi alle assicurazioni private causa eventi sismici.
- **Provvedimento n. 61 del 4 luglio 2017** - recante modifiche al regolamento ISVAP n. 24 del 19 maggio 2008 concernente a raccolta dati sui reclami.
- **Provvedimento n. 63 del 3 ottobre 2017** - recante modifiche al Regolamento ISVAP n. 24 del 19 maggio 2008 concernente la procedura di presentazione dei reclami all'ISVAP e la gestione dei reclami da parte delle imprese di assicurazione.
- **Provvedimento n. 64 del 27 novembre 2017** - fissazione dell'aliquota per il calcolo degli oneri di gestione da dedursi dai premi assicurativi incassati nell'esercizio 2018 ai fini della determinazione del contributo di vigilanza sull'attività di assicurazione e riassicurazione.
- **Provvedimento n. 68 del 14 febbraio 2018** – recante modifiche e integrazioni al regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 concernente la costituzione e l'amministrazione delle gestioni separate delle imprese che esercitano l'assicurazione sulla vita ai sensi dell'articolo 191, comma 1, lettera e), del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private. modifiche e integrazioni al regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 concernente le disposizioni e gli schemi per la redazione del bilancio di esercizio e della relazione semestrale delle imprese di assicurazione e di riassicurazione di cui al titolo viii (bilancio e strutture contabili) capo i (disposizioni generali sul bilancio), capo ii (bilancio di esercizio) e capo v (revisione contabile) del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private. modifiche e integrazioni al regolamento ISVAP n. 14 del 18 febbraio 2008 concernente la definizione delle procedure di approvazione delle modifiche statutarie e 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.
- **Lettera al mercato del 21 aprile 2017** - integrazioni informative da includere nella Relazione ORSA per il Supervisore del 2017 (anno 2016). La Compagnia dovrà integrare il Report ORSA per il Supervisore con i risultati delle analisi condotte

relative al potenziale impatto degli scenari previsti da EIOPA con lo stress test effettuato nel 2016. Stabilisce le informazioni tecniche per il calcolo delle riserve tecniche e dei fondi propri di base per le segnalazioni aventi date di riferimento a partire dal 31 marzo fino al 29 giugno 2017.

- **Lettera al mercato del 12 gennaio 2018** - esiti delle analisi comparative delle Relazioni di valutazione dei rischi e della solvibilità (ORSA). Alla luce della rilevanza dell'ORSA Report, l'Istituto ha condotto un'analisi comparativa delle Relazioni trasmesse tenendo anche conto delle ulteriori informazioni richieste con lettera al mercato del 21 aprile 2017 relative all'impatto, in termini di capitale e solvibilità, del verificarsi di scenari economici caratterizzati dal persistere di tassi di interesse estremamente bassi e da incrementi consistenti degli spread creditizi sulle attività finanziarie. I principali risultati dell'analisi condotta sono riportati nel documento allegato alla lettera in oggetto unitamente alle aree di miglioramento e alle attese dell'Istituto. In sintesi pur riconoscendo, l'Istituto il graduale miglioramento qualitativo rispetto agli esercizi precedenti, la maggiore accuratezza metodologica e l'accresciuta consapevolezza della centralità del processo ORSA nella gestione aziendale, le analisi comparative sui report 2016 indicano l'esigenza di un rafforzamento complessivo delle analisi ORSA che, nella logica Solvency II, costituiscono uno strumento imprescindibile di governo d'impresa.
- **Documento IVASS di consultazione n. 2/2017** - schema di regolamento IVASS recante disposizioni in materia di sistema di governo societario di cui al titolo III (esercizio dell'attività assicurativa) e in particolare al capo I (disposizioni generali), articoli 29-bis, 30, 30-bis, 30-quater, 30-quinques, 30-sexies, 30-septies, nonché di cui al titolo XV (vigilanza sul gruppo), e in particolare al capo III (strumenti di vigilanza sul gruppo), articolo 215-bis (sistema di governo societario del gruppo), del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 - Codice delle Assicurazioni Private - modificato dal Decreto Legislativo 12 maggio 2015, n. 74, conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida emanate da EIOPA sul sistema di governo societario.
- **Documento di consultazione IVASS n. 6/2017** - che contiene lo schema di regolamento IVASS recante disposizioni in materia di revisione esterna, richiesta ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 e 191, comma 1, lettera b), punti 2 e 3 del CAP sulla Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (di seguito "SFCR"), di cui, per l'impresa individuale, agli articoli 47-septies e seguenti e, per il gruppo, 216-novies del CAP. Lo schema si inserisce nell'ambito di attuazione del regime Solvency II e disciplina la sottoposizione dell'informativa pubblica ad un giudizio di conformità rilasciato dal soggetto incaricato dell'attività di revisione esterna, ampliando gli ambiti di applicazione della revisione esterna, includendo i requisiti patrimoniali di solvibilità (SCR e MCR) a prescindere dal metodo di calcolo utilizzato. Le nuove disposizioni si applicheranno a partire dall'esercizio 2018.

11. Fatti di rilievo

verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

Poste Italiane e ANIMA Holding hanno sottoscritto in data 21 dicembre 2017 un nuovo accordo vincolante per rafforzare la partnership già in essere nel settore del risparmio gestito. Con tale sottoscrizione, le due Società intendono confermare il proprio interesse ed il reciproco impegno a estendere e rafforzare la propria partnership.

L'operazione prevede, tra l'altro, la scissione parziale delle attività di gestione di attivi sottostanti a prodotti assicurativi di Ramo I (per oltre 70 miliardi di Euro) di cui è titolare Banco Posta Fondi SGR ("BPF SGR") in favore di Anima SGR. Saranno inoltre rivisti e ampliati gli accordi di collaborazione tra ANIMA e il Gruppo Poste Italiane, risalenti a luglio 2015, in virtù dei quali ANIMA gestisce in delega fondi retail istituiti da BPF SGR e attivi sottostanti a prodotti assicurativi di Ramo III di Poste Vita. Le suddette operazioni potranno realizzarsi previo ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità di vigilanza.

In data 28 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita ha deliberato, nell'ambito della ristrutturazione della partnership strategica del Gruppo Poste Italiane con il Gruppo Anima, la sottoscrizione degli accordi esecutivi di pertinenza di Poste Vita e, in particolare, di un accordo operativo riferito all'affidamento ad Anima SGR, tra l'altro, della gestione come sopramenzionato, di parte degli attivi sottostanti ai prodotti assicurativi del Ramo I; l'accordo è stato sottoscritto in data 6 marzo 2018.

12. L'evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo Assicurativo, come indicato nel piano strategico quinquennale (2018-2022), approvato dal CDA della Capogruppo Poste Vita il 14 febbraio 2018, intende nel comparto assicurativo Vita, mantenere la leadership nel Ramo Vita, fornendo ai propri clienti i prodotti migliori dell'attuale macro – scenario, rafforzare la propria offerta di fondi previdenziali e continuare a sviluppare piani pensionistici privati, prodotto di cui il Gruppo è già leader di mercato.

Nel comparto danni, il Gruppo intende perseguire una rapida crescita nel settore Danni non Auto ed in particolare nel ramo Infortuni e nel campo del Welfare.

Inoltre il Gruppo si pone l'obiettivo di raggiungere una sinergia con l'intera gamma di prodotti di Poste Italiane per consentire un approccio strategico di Gruppo sui servizi finanziari e di raggiungere una crescita del business sostenibile anche attraverso un'attenta gestione del capitale.

13. La proposta all'Assemblea

Egregi Signori,

a conclusione di questa relazione, Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, come presentato dal Consiglio di Amministrazione nel suo complesso e nelle singole appostazioni, e Vi proponiamo di destinare l'utile netto di Euro 475.505.300 di cui Euro 475.447.089 riferito all'utile della gestione "vita" ed Euro 58.211 relativo all'utile della gestione "danni", come segue:

Destinazione Utile In Euro	Gestione Vita	Gestione Danni	Totale
Riserva Legale	23.772.354		23.772.354
Utili (perdite) da riportare a nuovo	451.674.735	58.211	451.732.945
Totale	475.447.089	58.211	475.505.300

Roma, 27 marzo 2018

Il Consiglio di Amministrazione



Pagina volutamente lasciata in bianco





Prospetti contabili



Contenuti

PROSPETTI CONTABILI

1. Stato patrimoniale	60
2. Conto economico	74





1. Stato patrimoniale

Allegato I

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

BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale

Esercizio **2017**

(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	361.749.697			
	b) rami danni	4	0	5	61.749.697	
	2. Altre spese di acquisizione			6	0	
	3. Costi di impianto e di ampliamento			7		
	4. Avviamento			8	0	
	5. Altri costi pluriennali			9	16.676.572	
						10 78.426.269
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	
	II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				16 0	
	1. Azioni e quote di imprese:					
	a) controllanti	17	0			
	b) controllate	18	66.270.319			
	c) consociate	19	140.499.209			
	d) collegate	20	0			
	e) altre	21	297.000	22	207.066.528	
	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	
					35 207.066.528	
				da riportare		78.426.269

Valori dell'esercizio precedente

				181	0		
		182	0				
183	60.256.568						
184	0	185	60.256.568				
		186	0				
		187	0				
		188	0				
		189	17.276.162	190	77.532.730		
		191	0				
		192	0				
		193	0				
		194	0				
		195	0	196	0		
197	0						
198	66.270.319						
199	145.923.209						
200	0						
201	297.000	202	212.490.528				
203	0						
204	0						
205	0						
206	0						
207	0	208	0				
209	0						
210	0						
211	0						
212	0						
213	0	214	0	215	212.490.528		
		da riportare		77.532.730			

Stato patrimoniale attivo

				Valori dell'esercizio	
			riporto		78.426.269
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	17.934.693			
b) Azioni non quotate	37	0			
c) Quote	38	0	39	17.934.693	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	22.430.336.271	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	89.709.621.496			
b) non quotati	42	52.200.000			
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	89.761.821.496	
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	112.210.092.460
				53	0
				54	112.417.158.988
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	3.564.345.455
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
				56	0
				57	3.564.345.455
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	31.178.104	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	0	
3. Riserva per somme da pagare			65	5.162.237	
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	36.340.341	
			70	36.340.341	
			da riportare		116.096.271.053

Valori dell'esercizio precedente

riporto			77.532.730
216	15.355.264		
217	0		
218	0	219	15.355.264
		220	15.371.987.527
221	82.324.969.935		
222	52.200.000		
223	0	224	82.377.169.935
225	0		
226	0		
227	0	228	0
		229	0
		230	0
		231	0
		232	97.764.512.726
		233	0
		234	97.977.003.254
		235	6.980.271.136
		236	0
		237	6.980.271.136
		238	
		239	
		240	0
		241	0
		242	0
		243	26.954.213
		244	0
		245	6.114.804
		246	0
		247	0
		248	0
		249	33.069.017
		250	33.069.017
	da riportare		105.067.876.137

Stato patrimoniale attivo

				Valori dell'esercizio	
		riporto			116.096.271.053
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	11.061.427			
b) per premi degli es. precedenti	72	1.087.309	73	12.148.736	
2. Intermediari di assicurazione			74	30.002.145	
3. Compagnie conti correnti			75	5.414.999	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77 47.565.880
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	902.332	
2. Intermediari di riassicurazione			79	0	80 902.332
III - Altri crediti				81 2.172.129.201	82 2.220.597.413
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	6.630.549	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0	
3. Impianti e attrezzature			85	217.958	
4. Scorte e beni diversi			86	0	87 6.848.507
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	869.164.980	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	1.155	90 869.166.135
III - Azioni o quote proprie				91 0	
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0	
2. Attività diverse			93	98.835	94 98.835 95 876.113.477
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi				96 763.771.963	
2. Per canoni di locazione				97 0	
3. Altri ratei e risconti				98 2.492.683	99 766.264.646
TOTALE ATTIVO					100 119.957.934.111

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		105.067.876.137
251	6.739.880			
252	0	253	6.739.880	
		254	35.059.620	
		255	1.597.772	
		256	0	257 43.397.272
		258	2.838.613	
		259	0	260 2.838.613
			261 1.787.662.173	262 1.833.898.058
		263	6.996.305	
		264	0	
		265	313.793	
		266	0	267 7.310.098
		268	1.305.595.327	
		269	3.116	270 1.305.598.443
			271 0	
		272	0	
		273	183.862	274 183.862 275 1.313.092.403
			276 750.651.526	
			277 0	
			278 4.862.954	279 755.514.480
				280 108.970.381.079

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	118.487.946	
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	1.072.867.131	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	475.505.298	
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401		110 2.906.100.943
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
			111 1.000.000.000
C. RISERVE TECNICHE			
I- RAMI DANNI			
1. Riserva premi	112	0	
2. Riserva sinistri	113	220.000	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0	
4. Altre riserve tecniche	115	0	
5. Riserve di perequazione	116	0	117 220.000
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	118	111.013.105.521	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	474.043	
3. Riserva per somme da pagare	120	631.187.584	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	712.495	
5. Altre riserve tecniche	122	89.815.779	123 111.735.295.422 124 111.735.515.422
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' 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	3.530.092.964	
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0	127 3.530.092.964
da riportare			119.171.709.329

Valori dell'esercizio precedente

	281	1.216.607.898	
	282	0	
	283	0	
	284	102.001.769	
	285	0	
	286	0	
	287	22.632.670	
	288	1.229.652.843	
	289	329.700.465	
	501		290 2.900.595.645
			291 1.000.000.000
292	0		
293	220.000		
294	0		
295	0		
296	0	117 220.000	
298	96.332.232.498		
299	1.046.309		
300	941.693.575		
301	186.545		
302	78.864.430	303 97.354.023.357	304 97.354.243.357
	305	6.899.765.307	
	306	0	307 6.899.765.307
			108.154.604.309

Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto

		Valori dell'esercizio	
	riporto		119.171.709.329
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0	
2. Fondi per imposte	129	461.534	
3. Altri accantonamenti	130	11.186.929	131 11.648.463
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132 0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133	136.632.104	
2. Compagnie conti correnti	134	226.245	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	0	
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137 136.858.349
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	1.510.042	
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140 1.510.042
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			144 279.488
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 871.108
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	45.012.182	
2. Per oneri tributari diversi	147	527.953.766	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.553.275	
4. Debiti diversi	149	39.107.191	150 613.626.413
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	7.716.402	154 7.716.402 155 760.861.802
	da riportare		119.944.219.594

Valori dell'esercizio precedente

riporto		108.154.604.309			
	308	0	311	11.967.311	
	309	780.382			
	310	11.186.929			
		312			0
313	127.813.742	317	128.084.557		
314	270.815				
315	0				
316	0				
318	6.334.699	320	6.334.699		
319	0				
		321	0		
		322	0		
		323	0		
		324	0		
		325	888.310		
326	14.232.443	330	646.387.386		
327	587.409.000				
328	1.478.025				
329	43.267.918				
		334	6.928.906	335	788.623.858
331	0				
332	0				
333	6.928.906				
da riportare					108.955.195.478

Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto

		Valori dell'esercizio	
	riporto		119.944.219.594
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	13.600.157	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	114.360	159 13.714.517
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 119.957.934.111

Valori dell'esercizio precedente

riporto		108.955.195.478
	336	13.636.615
	337	0
	338	1.548.986
		339 15.185.601
		340 108.907.381.079

2. Conto economico

Allegato II

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

BILANCIO DI ESERCIZIO

Conto economico

Esercizio **2017**

(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	1.023
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	2.574		
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25		26	
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	(1.551)

[illegible]

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	20.263.362.497			
	b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	19.750.558			32 20.243.611.939
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:					
	a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	538.841			
	(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	3.215.950.937	37	3.215.950.937	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	)			
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39				
	d) Profitti sul realizzo di investimenti	40				
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	41	)			42 3.584.820.472
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					43 309.207.770
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					44 11.826.423
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:					
	a) Somme pagate	45	11.152.465.206			
	aa) Importo lordo	46	8.965.366	47	11.143.499.840	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori					
	b) Variazione della riserva per somme da pagare					
	aa) Importo lordo	48	(310.505.990)			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	(952.567)	50	(309.553.423)	51 10.833.946.417
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
	a) Riserve matematiche:					
	aa) Importo lordo	52	14.693.170.908			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	4.223.891	54	14.688.947.017	
	b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:					
	aa) Importo lordo	55	(572.266)			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57	(572.266)	
	c) Altre riserve tecniche					
	aa) Importo lordo	58	10.951.349			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60	10.951.349	
	d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
	aa) Importo lordo	61	(3.369.672.343)			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63	(3.369.672.343)	64 11.329.653.757

Valori dell'esercizio precedente

		140	19.820.210.021			
		141	16.764.981	142	19.803.445.040	
		143	466.579			
(di cui provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		144	)			
	145					
	146	2.822.784.320	147	2.822.784.320		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		148	)			
		149	74.393.419			
		150	311.981.616			
(di cui provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		151	)	152	3.209.625.934	
				153	303.252.253	
				154	6.072.547	
	155	7.699.308.775				
	156	6.658.542	157	7.692.650.233		
	158	(237.145.957)				
	159	620.779	160	(237.766.736)	161	7.454.883.497
	162	14.327.132.441				
	163	2.794.960	164	14.324.337.481		
	165	(626.218)				
	166		167	(626.218)		
	168	717.531				
	169		170	717.531		
	171	(318.701.459)				
	172		173	(318.701.459)	174	14.005.727.335

Conto Economico

Valori dell'esercizio

7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	727.686
8.	SPESE DI GESTIONE:				
	a) Provvigioni di acquisizione	66	415.469.189		
	b) Altre spese di acquisizione	67	38.425.167		
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	(1.493.129)		
	d) Provvigioni di incasso	69	1.089.950		
	e) Altre spese di amministrazione	70	47.099.149		
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	1.879.226	72	498.711.100
9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	249.427.059		
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	157.968.053		
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	33.441.811	76	440.836.923
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	200.288.566
11.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	79.455.515
12.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	112.869.009
13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	652.977.631
III. CONTO NON TECNICO					
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	(1.551)
2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	652.977.631
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	95.642	87	95.642
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88	)		
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89			
	d) Profitti sul realizzo di investimenti	90			
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	91	)	92	100.497

Valori dell'esercizio precedente

			175	367.832	
		176	415.305.416		
		177	39.518.406		
		178	5.672.004		
		179	764.228		
		180	43.994.745		
		181	2.291.249	182	491.619.542
		183	207.753.576		
		184	175.967.329		
		185	70.296.672	186	454.017.577
				187	277.472.723
				188	48.613.075
				189	116.837.794
				190	472.856.399
				191	(173.310)
				192	472.856.399
		193			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		194	)		
	195				
	196	83.953	197	83.953	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		198	)		
		199			
		200			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		201	)	202	83.953

Conto Economico

Valori dell'esercizio

4.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	112.869.009	
5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:				
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	8.356		
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	38.425.167		
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	39.934	97	48.290
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	1.023	
7.	ALTRI PROVENTI		99	4.578.933	
8.	ALTRI ONERI		100	30.400.990	
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	740.074.216	
10.	PROVENTI STRAORDINARI		102	19.447.909	
11.	ONERI STRAORDINARI		103	16.379.557	
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	3.068.352	
13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	743.142.568	
14.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	267.637.270	
15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	475.505.298	

Valori dell'esercizio precedente

		203	116.837.794
204	38		
205	46.624		
206		207	46.662
		208	837
		209	3.743.505
		210	38.774.526
		211	554.526.316
		212	916.718
		213	2.499.978
		214	(1.583.260)
		215	552.943.056
		216	223.242.592
		217	329.700.464

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

I rappresentanti legali della Società (*

Il Presidente -- Dott.ssa Maria Bianca Farina

(**)

(**)

Dr. Marco Fazzini

Dr.ssa Barbara Zanardi

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





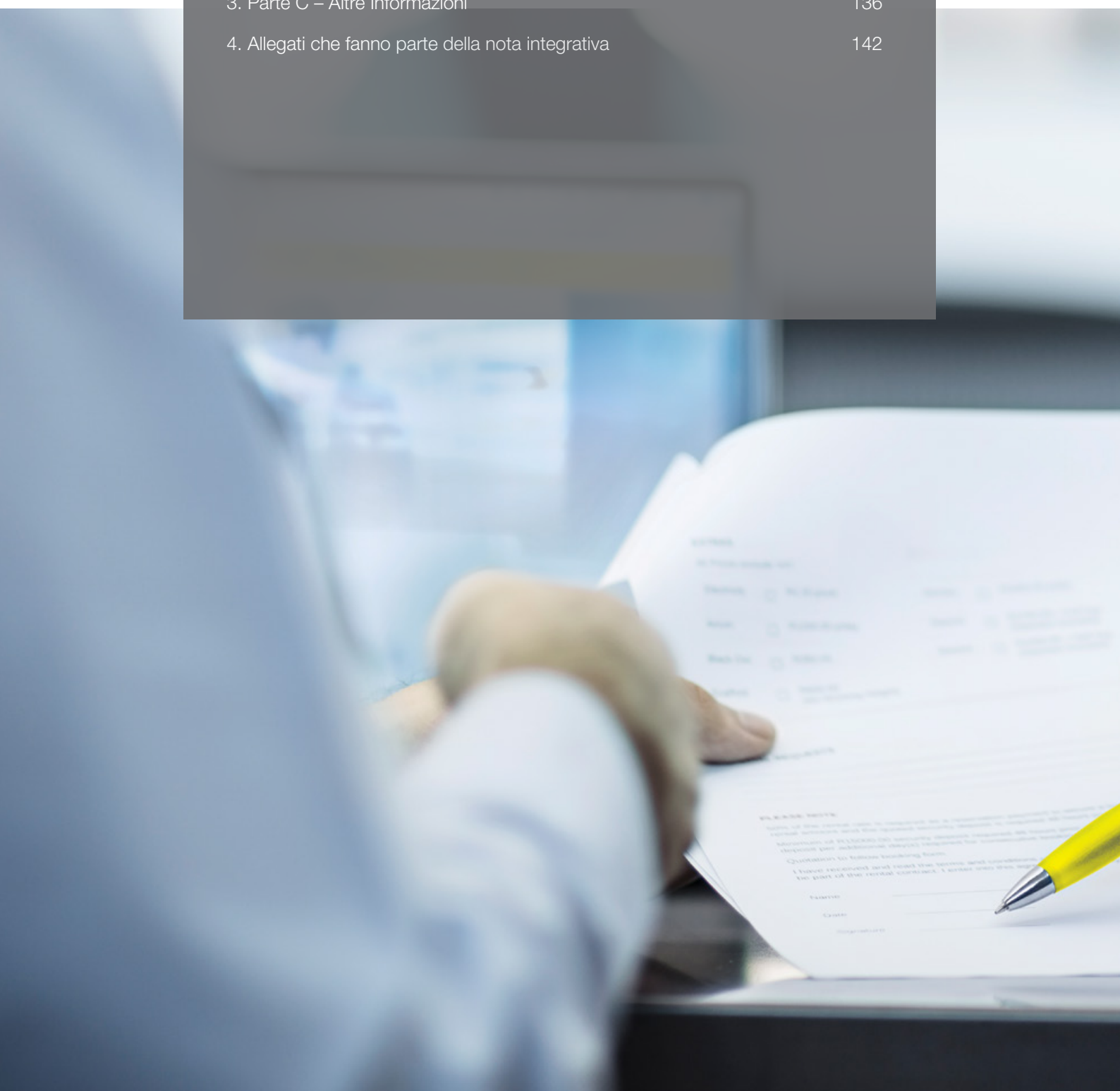
Nota integrativa



Contenuti

NOTA INTEGRATIVA

1. Parte A - criteri di valutazione	93
2. Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul conto Economico	99
3. Parte C – Altre Informazioni	136
4. Allegati che fanno parte della nota integrativa	142





Nota integrativa

al 31 dicembre 2017

Premessa

Il presente bilancio, riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, 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 della Compagnia è stato redatto in conformità alle disposizioni applicabili di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (in seguito indicato come "Codice delle Assicurazioni"), al Decreto Legislativo n. 173/97, al Regolamento n. 22 dell'ISVAP¹ (dal gennaio 2013, "IVASS") del 4 aprile 2008, nonché, considerata la specificità del settore, alle disposizioni introdotte dalla riforma del Diritto Societario (Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modifiche ed integrazioni).

Ai fini della redazione del bilancio della Compagnia si è fatto riferimento inoltre ai provvedimenti, regolamenti e circolari emessi dall'IVASS e alle indicazioni fornite dall'Organismo Italiano di Contabilità, dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Associazione nazionale di categoria ANIA.

È allegata inoltre l'attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ai sensi dello Statuto.

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.

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.

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 Dlgs 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.

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 possono differire da quelli indicati nei bilanci precedenti a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. 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.

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, e 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 valore di presumibile realizzo 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.

Altri investimenti finanziari ad utilizzo non durevole

La voce comprende azioni, titoli e obbligazioni a reddito fisso e quote di fondi comuni di investimento, e sono valutati al minor valore fra il costo medio ponderato per movimento, rettificato dalla quota maturata nell'esercizio dello scarto di emissione, pari alla differenza positiva o negativa tra il prezzo di emissione ed il valore di rimborso.

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.

Per i titoli non quotati, il valore di mercato viene determinato sulla base di una stima prudente del loro valore di realizzo. Il costo dei titoli a reddito fisso è rettificato dalla quota maturata nell'esercizio dello scarto di emissione, pari alla differenza positiva o negativa tra il prezzo di emissione ed il valore di rimborso. 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 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.

Gli strumenti finanziari derivati vengono valutati in conformità a quanto previsto dal principio contabile nazionale n.19 (paragrafo C.VII), per cui si applicano i medesimi criteri di valutazione stabiliti per le corrispondenti attività e passività in bilancio.

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.

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 accessi 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.

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 tra cui il conto corrente intersocietario acceso presso la Capogruppo in grado di poter essere incassati a pronti o a breve termine e 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 i debiti nei confronti della controllante il cui rimborso può essere esercitato soltanto dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori, e sono iscritti al valore nominale e il prestito subordinato obbligazionario emesso dalla Compagnia ed interamente collocato presso investitori istituzionali.

Riserve tecniche (C)

Rami Danni (C I)

Le riserve tecniche sono costituite, al lordo delle cessioni in riassicurazione, nel rispetto delle disposizioni e dei metodi di valutazione stabiliti dall'ISVAP con il Regolamento n° 16 del 4 marzo 2008, emanato ai sensi dell'articolo 37, comma 1 del D.Lgs. 209/2005 e successive integrazioni.

- La riserva premi comprende l'ammontare complessivo delle somme necessarie per far fronte al costo futuro dei sinistri relativi ai rischi non estinti alla data di valutazione. È composta dalla riserva per frazioni di premi, determinata in conformità all'articolo 8 del Regolamento ISVAP n° 16 del 4 marzo 2008. Il calcolo è stato effettuato secondo il metodo pro rata temporis sulla base dei premi lordi contabilizzati, dedotte le provvigioni di acquisizione e le altre spese di acquisizione, limitatamente ai costi direttamente imputabili.
- La riserva sinistri è determinata in base ai criteri di calcolo previsti dall'articolo 27 del Regolamento ISVAP n° 16 e comprende l'ammontare complessivo delle somme che, da una prudente valutazione effettuata in base ad elementi obiettivi e prospettici, separatamente per ciascuna pratica di sinistro, risultino necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri, avvenuti nell'esercizio stesso o in quelli precedenti, qualunque sia la data di denuncia, e non ancora pagati, nonché alle relative spese di liquidazione.
- La riserva sinistri è stata calcolata dall'impresa seguendo i criteri di cui all'articolo 27 del Regolamento ISVAP n° 16, assumendo quale criterio di determinazione il costo ultimo, per tener conto di tutti i futuri oneri prevedibili. Essa include anche la

stima inerente i sinistri avvenuti ma non denunciati alla data di chiusura dell'esercizio (IBNR) calcolata nel rispetto del citato Regolamento.

- La riserva di senescenza è stata calcolata forfettariamente, così come previsto dall'articolo 47 del regolamento ISVAP n° 16 del 4 marzo 2008, nella misura del dieci per cento dei premi lordi dell'esercizio, relativi ai contratti aventi le caratteristiche indicate all'articolo 46 del citato Regolamento.
- Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori, sono determinate con i medesimi criteri adottati per il lavoro diretto e coerentemente ai criteri previsti dai trattati di riassicurazione.

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 degli articoli 25, 26, 27, 28, 29 e 30 del Regolamento ISVAP n. 21/2008 emanato ai sensi dell'articolo 36, comma 1, del D.Lgs. 209/2005 e successive integrazioni.

Le riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati sono calcolate tenendo opportunamente conto delle disposizioni contenute negli articoli 53 e 54 del Regolamento ISVAP n. 21/2008.

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 ai sensi dell'articolo 37 del Regolamento ISVAP n. 21/2008.

Le riserve per spese future sono determinate ai sensi degli articoli 31, 33 e 34 del Regolamento ISVAP n. 21/2008.

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 attivi e passivi (H)

La voce comprende l'ammontare dei costi di competenza che avranno manifestazione finanziaria nel prossimo esercizio.

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, produzione, 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 tecnico

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

Altri aspetti

- Le imposte dell'esercizio sono accantonate in base ad una realistica previsione degli oneri fiscali correnti derivanti dalle norme tributarie attualmente in vigore.
- Imposte anticipate e differite: vengono contabilizzate sulla base di quanto previsto dal principio contabile n° 25 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti. Le imposte anticipate vengono iscritte nel rispetto del principio generale della prudenza, in quanto sussiste ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui si riverteranno le differenze temporanee deducibili, che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. La ragionevole certezza trova riscontro in elementi oggettivi di supporto quali i piani previsionali pluriennali elaborati dalla Compagnia

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)

(31.12.2016 € 77.533)	€ 78.427
-----------------------	----------

La voce si riferisce principalmente:

- alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi alle provvigioni di acquisizione dei Rami Vita, per 61.750 migliaia di Euro (60.257 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016) e
- alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi a programmi informatici ad utilità pluriennale, per 15.301 migliaia di Euro.

L'incremento delle provvigioni di acquisizione non ancora ammortizzate al 31 dicembre 2017, pari a 1.493 migliaia di Euro, è riconducibile alla crescita registrata nel corso del periodo dei premi afferenti il prodotto FIP.

Sezione 2 - Investimenti (voce C)

(31.12.2016 € 97.977.003)	€ 112.417.159
---------------------------	---------------

2.1 Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (voce C.II)

(31.12.2016 € 212.491)	€ 207.067
------------------------	-----------

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

(31.12.2016 € 212.491)	€ 207.067
------------------------	-----------

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);

- alla voce C.II.1.c) consociate, l'importo di 140.499 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 nel corso del quarto trimestre 2016.

2.2 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

(31.12.2016 € 97.764.513)	€ 112.210.092
---------------------------	---------------

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 2017 è fornito nell'Allegato C.

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

(31.12.2016 € 15.355)	€ 17.935
-----------------------	----------

La voce ammonta alla fine del periodo a 17.935 migliaia di Euro (15.355 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016) e accoglie le azioni quotate in mercati regolamentati.

La movimentazione dell'esercizio è così rappresentabile:

(in migliaia di euro)		2017	2016	Delta	Delta %
Saldo al 01.01		15.355	8.286	7.069	85%
Incrementi per:	acquisti e sottoscrizioni	27.082	24.328	2.754	11%
	riprese di valore	2.732	313	2.419	773%
Decrementi per:	vendite	(26.650)	(13.473)	(13.177)	98%
	rettifiche di valore	(583)	(4.099)	3.516	(86%)
Saldo al 31.12		17.935	15.355	2.580	17%

Come si evince dalla tabella nell'anno si rileva un incremento della voce che passa dai 15.355 migliaia di Euro agli attuali 17.935 migliaia di Euro, per effetto principalmente degli acquisti effettuati nel corso del periodo.

Il confronto con i valori puntuali rilevati al 31 dicembre 2017 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali per 45 migliaia di Euro.

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

(31.12.2016 € 15.371.988)	€ 22.430.336
---------------------------	--------------

La voce ammonta alla fine del periodo a 22.430.336 migliaia di Euro (15.371.988 migliaia di Euro nel 2016). La movimentazione dell'esercizio è così rappresentabile:

(in migliaia di euro)		2017			2016			Delta	Delta %
		Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale		
Saldo al 01.01		1.040.071	14.331.916	15.371.987	935.223	9.612.870	10.548.093	4.823.894	46%
Incrementi per:	acquisti e sottoscrizioni	421.372	13.302.428	13.723.800	80.960	4.886.323	4.967.284	8.756.516	176%
	trasferimenti in entrata	180.709	111.174	291.883	405.564		405.564	(113.681)	(28%)
	riprese di valore	1.579		1.579	7.401	19.023	26.424	(24.845)	(94%)
Decrementi per:	vendite	(575.423)	(6.237.156)	(6.812.579)	(360.272)	(80.024)	(440.295)	(6.372.284)	1447%
	trasferimenti in uscita	(31.041)			(25.756)		(25.756)		
	rettifiche di valore	(10.518)	(104.775)	(115.293)	(3.049)	(106.276)	(109.326)	(5.967)	5%
Saldo al 31.12		1.026.749	21.403.587	22.430.336	1.040.071	14.331.916	15.371.988	7.058.349	46%

Gli investimenti destinati al comparto durevole fanno riferimento a quote di OICVM assegnate alle gestioni separate che, oltre ad avere una garanzia di rimborso del capitale a scadenza ed una durata coerente con quella delle passività, 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.

Inoltre nel corso del 2017, pur mantenendo una complessiva moderata propensione al rischio, è proseguito il graduale processo di diversificazione degli investimenti, attraverso il contestuale incremento degli investimenti in titoli di capitale, in particolare in fondi multiasset aperti armonizzati di tipo UCITS. In linea con la strategic asset allocation, inoltre, si è proseguito nella realizzazione di investimenti in Fondi immobiliari (con target su immobili di tipo retail e uffici).

Con riguardo al comparto circolante, il confronto con i valori puntuali rilevati al 31 dicembre 2017 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali per 96.417 migliaia di Euro, mentre con riferimento al comparto immobilizzato emergono plusvalenze potenziali per 309.359 migliaia di Euro. Il confronto con i valori puntuali rilevati alla chiusura del periodo evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali per complessivi 405.776 migliaia di Euro.

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

(31.12.2016 € 82.377.170)	€ 89.761.821
---------------------------	--------------

La voce è costituita prevalentemente da titoli obbligazionari a reddito fisso quotati emessi da Stati europei e primarie società europee.

La composizione al 31 dicembre 2017 è la seguente:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Obbligazioni quotate	89.709.621	82.324.970	7.384.651	9%
Obbligazioni non quotate	52.200	52.200	0	0%
Totale	89.761.821	82.377.170	7.384.651	9%

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

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Attivi ad utilizzo durevole	43.599.475	36.355.752	7.243.723	20%
Attivi ad utilizzo non durevole	46.162.347	46.021.418	140.929	0%
Totale	89.761.821	82.377.170	7.384.652	9%

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 e non alla media dei prezzi dell'ultimo mese di contrattazione.

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 (circa il 8%), ad obbligazioni emesse da entità di primario standing creditizio.

Nel corso del 2017, l'incidenza dei titoli destinati al comparto durevole sul totale del portafoglio a reddito fisso è pari al 49%, in linea con il dato rilevato alla fine del 2016. 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)	2017			2016			Delta	Delta %
	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale		
Saldo al 01.01	46.021.418	36.355.752	82.377.169	40.923.543	32.337.083	73.260.626	9.116.543	12%
Incrementi per: acquisti e sottoscrizioni	10.805.699	8.014.960	18.820.659	18.759.727	5.256.350	24.016.077	(5.195.418)	(22%)
trasferimenti dalla classe D	110.365		110.365	485.251		485.251	(374.886)	(77%)
capitalizzazioni attive	1.232.875	1.265.449	2.498.324	27.854	306.455	334.309	2.164.015	647%
riprese di valore	13.050		13.050	66.679		66.679	(53.629)	(80%)
Decrementi per: sorteggi, vendite e scadenze	(10.762.846)	(1.011.950)	(11.774.796)	(14.164.028)	(1.435.500)	(15.599.528)	3.824.732	(25%)
capitalizzazioni passive	(1.221.575)	(1.024.736)	(2.246.311)	(18.233)	(108.636)	(126.869)	(2.119.442)	1671%
rettifiche di valore	(36.640)		(36.640)	(59.375)		(59.375)	22.736	(38%)
Saldo al 31.12	46.162.346	43.599.474	89.761.821	46.021.418	36.355.752	82.377.170	7.384.652	9%
di cui in GS	44.112.756	42.296.734	86.409.489	44.121.068	35.157.380	79.278.448	7.131.042	9%
	96%	97%	96%	96%	97%	96%		

Le voci capitalizzazioni nette, pari complessivamente a 240.713 migliaia di Euro per il comparto a utilizzo durevole e a 11.300 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 6.462.915 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 97% 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 2017 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali nette per 1.987.091 migliaia di Euro.

Si rappresenta che il 96% 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 2017 ammontano a circa 86.409.489 migliaia di Euro in valore assoluto, pari a circa l'96% della voce in esame.

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

Emittenti (in migliaia di euro)	Nominale al 31/12/17	Valore carico LC al 31/12/17
TESORO ITALIA	75.141.468	72.831.912
TESORO SPAGNA	1.923.650	2.087.725
CASSA DEPOSITI	1.622.500	1.621.275
INTESA SANPAOLO	353.785	357.060
TELEFONICA EMIS	306.100	306.623
GOLDMAN SACHS G	287.586	292.865
BPCE SA	251.750	253.570

Il dettaglio dei titoli che presentano clausole di subordinazione ammontano complessivamente a 2.360.722 migliaia di Euro e nella tabella seguente si riporta l'esposizione:

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/17
XS1346254573	ABN AMRO BANK N	EUR	EUSA5+2.45%	18/01/28	Y	IS_SUBORDINATED	9.957
XS1253955469	ABN AMRO BANK N	EUR	EUSA5+2.35%	30/06/25	Y	IS_SUBORDINATED	39.151
XS0802995166	ABN AMRO BANK N	EUR	0,07	06/07/22	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	15.073
XS0897406814	AQUARIUS	EUR	EUR003M+3.45%	02/10/43	Y	IS_SUBORDINATED	14.941
XS1293505639	ASR NEDERLAND N	EUR	EUSA5+5.2%	29/09/45	Y	IS_SUBORDINATED	13.068
XS1062900912	Assicurazioni G	EUR	0,04	04/05/26	N	IS_SUBORDINATED	1.040
XS1428773763	Assicurazioni G	EUR	EUR003M+5.35%	08/06/48	Y	IS_SUBORDINATED	18.969
XS1311440082	Assicurazioni G	EUR	EUR003M+5.35%	27/10/47	Y	IS_SUBORDINATED	9.499
XS1242413679	AVIVA PLC	EUR	EUR003M+3.55%	04/12/45	Y	IS_SUBORDINATED	9.608
XS1083986718	AVIVA PLC	EUR	EUSA5+3.48%	03/07/44	Y	IS_SUBORDINATED	8.836
XS1346228577	AXA SA	EUR	EUR003M+3.75%	06/07/47	Y	IS_SUBORDINATED	26.313
XS0503665290	AXA SA	EUR	EUR003M+3.05%	16/04/40	Y	IS_SUBORDINATED	14.301
XS1562614831	BANCO BILBAO VI	EUR	0,04	10/02/27	N	IS_SUBORDINATED	27.701
XS0249443879	BANK OF AMERICA	EUR	EUR003M+0.84%	28/03/18	Y	LOWER_TIER2_CAPITAL	4.963

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/17
XS1075963485	GOVERNOR & CO O	EUR	EUSA5+3.55%	11/06/24	Y	IS_SUBORDINATED	17.449
XS1592168451	BANKINTER SA	EUR	EUSA5+2.4%	06/04/27	Y	IS_SUBORDINATED	4.495
XS1512677003	BANQUE FED CRED	EUR	0,02	04/11/26	N	IS_SUBORDINATED	28.585
XS1385945131	BANQUE FED CRED	EUR	0,02	24/03/26	N	IS_SUBORDINATED	45.753
XS0548803757	BANQUE FED CRED	EUR	0,04	22/10/20	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	11.531
XS0525912449	BARCLAYS BANK P	EUR	0,06	14/01/21	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	11.179
XS0342289575	BARCLAYS BANK P	EUR	0,06	23/01/18	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	6.521
XS1678970291	BARCLAYS PLC	EUR	EUSA5+1.9%	07/02/28	Y	IS_SUBORDINATED	20.851
XS1319647068	BARCLAYS PLC	EUR	EUSA5+2.45%	11/11/25	Y	IS_SUBORDINATED	10.688
DE000A14J611	Bayer AG	EUR	EUSA5+2.006%	02/04/75	Y	IS_SUBORDINATED	13.302
XS1055241373	BBVA SUB CAPITA	EUR	EUSA5+2.55%	11/04/24	Y	IS_SUBORDINATED	23.643
XS1470601656	BNP Paribas SA	EUR	0,02	11/01/27	N	IS_SUBORDINATED	9.993
XS1190632999	BNP Paribas SA	EUR	0,02	17/02/25	N	IS_SUBORDINATED	32.642
XS1120649584	BNP Paribas SA	EUR	EUSA5+1.83%	14/10/27	Y	IS_SUBORDINATED	2.997
XS1325645825	BNP Paribas SA	EUR	0,03	27/01/26	N	IS_SUBORDINATED	11.555
XS1046827405	BNP Paribas SA	EUR	EUSA5+1.65%	20/03/26	Y	IS_SUBORDINATED	9.732
XS1378880253	BNP Paribas SA	EUR	0,03	01/10/26	N	IS_SUBORDINATED	27.848
FR0012018851	BPCE SA	EUR	EUSA5+1.83%	08/07/26	Y	IS_SUBORDINATED	50.217
FR0013063385	BPCE SA	EUR	EUSA5+2.37%	30/11/27	Y	IS_SUBORDINATED	28.761
FR0013155009	BPCE SA	EUR	0,03	22/04/26	N	IS_SUBORDINATED	28.849
XS1645495349	CAIXABANK SA	EUR	EUSA5+2.35%	14/07/28	Y	IS_SUBORDINATED	16.096
XS0185490934	CITIGROUP INC	EUR	EUR003M+1.4%	10/02/19	Y	LOWER_TIER2_CAPITAL	14.898
FR0013213832	CNP ASSURANCES	EUR	0,02	20/10/22	N	IS_SUBORDINATED	17.528
FR0011033851	CNP ASSURANCES	EUR	EUR012M+4.4%	30/09/41	Y	IS_SUBORDINATED	13.252
XS1219642441	COMMONWEALTH BA	EUR	EUSA5+1.75%	22/04/27	Y	IS_SUBORDINATED	24.201
XS1400626690	COOPERATIEVE RA	EUR	EUSA5+6.697%	29/12/49	Y	IS_SUBORDINATED	4.164
FR0013173028	CREDIT MUTUEL A	EUR	0,03	01/06/26	N	IS_SUBORDINATED	6.702
FR0012444750	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+4.5%	13/01/49	Y	IS_SUBORDINATED	20.847
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+4.35%	14/10/49	Y	IS_SUBORDINATED	12.291
FR0013203734	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+5.35%	27/09/48	Y	IS_SUBORDINATED	20.825
XS1204154410	CREDIT AGRICOLE	EUR	0,03	17/03/27	N	IS_SUBORDINATED	22.412
FR0013299468	CREDIT LOGEMENT	EUR	EUSA5+0.9%	28/11/29	Y	IS_SUBORDINATED	7.889
XS1644438928	CREDITO EMILIAN	EUR	EUSA5+3.625%	10/07/27	Y	IS_SUBORDINATED	8.006

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/17
FR0011401736	ELECTRICITE DE	EUR	EUSA7+3.021%	29/12/49	Y	IS_SUBORDINATED	6.001
XS1587893451	ELM BV	EUR	EUR003M+3.65%	29/09/47	Y	IS_SUBORDINATED	1.372
XS0954675129	Enel SpA	EUR	EUSA5+5.242%	10/01/74	Y	IS_SUBORDINATED	8.497
XS1224710399	GAS NATURAL FEN	EUR	EUSA9+3.078%	29/12/49	Y	IS_SUBORDINATED	3.811
XS0433028254	HSBC HOLDINGS P	EUR	0,06	10/06/19	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	10.848
XS1254428896	HSBC HOLDINGS P	EUR	0,03	30/06/25	N	IS_SUBORDINATED	6.823
XS1428953407	HSBC HOLDINGS P	EUR	0,03	07/06/28	N	IS_SUBORDINATED	16.408
XS0969636371	HSBC HOLDINGS P	EUR	EUSA5+1.95%	10/01/24	Y	IS_SUBORDINATED	7.743
XS1037382535	ING BANK NV	EUR	EUSA5+2.25%	25/02/26	Y	IS_SUBORDINATED	42.758
XS1689540935	ING Groep NV	EUR	EUSA5+1.25%	26/09/29	Y	IS_SUBORDINATED	2.183
XS1564394796	ING Groep NV	EUR	EUSA5+2.15%	15/02/29	Y	IS_SUBORDINATED	4.998
XS1590823859	ING Groep NV	EUR	EUSA5+2.85%	11/04/28	Y	IS_SUBORDINATED	13.747
XS1222597905	INTESA SANPAOLO	EUR	0,03	23/04/25	N	IS_SUBORDINATED	19.131
XS1109765005	INTESA SANPAOLO	EUR	0,04	15/09/26	N	IS_SUBORDINATED	10.164
XS0452166324	INTESA SANPAOLO	EUR	0,05	23/09/19	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	3.213
XS0526326334	INTESA SANPAOLO	EUR	0,05	16/07/20	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	3.222
XS0360809577	INTESA SANPAOLO	EUR	0,07	08/05/18	N	UPPER_TIER2_CAPITAL	8.951
XS0971213201	INTESA SANPAOLO	EUR	0,07	13/09/23	N	IS_SUBORDINATED	34.807
BE0002485606	KBC GROEP NV	EUR	EUSA5+1.5%	11/03/27	Y	IS_SUBORDINATED	5.021
BE0002290592	KBC GROEP NV	EUR	EUSA5+1.25%	18/09/29	Y	IS_SUBORDINATED	1.696
FR0011855865	LA BANQUE POSTA	EUR	EUSA5+1.52%	23/04/26	Y	IS_SUBORDINATED	15.475
FR0013054913	LA BANQUE POSTA	EUR	EUSA5+2.25%	19/11/27	Y	IS_SUBORDINATED	34.815
FR0013181898	LA BANQUE POSTA	EUR	0,03	09/06/28	N	IS_SUBORDINATED	16.739
FR0010969410	LA BANQUE POSTA	EUR	0,04	30/11/20	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	5.002
XS1155697243	LA MONDIALE	EUR	EUSA5+5.05%	17/12/99	Y	IS_SUBORDINATED	4.971
XS0497187640	LLOYDS BANK PLC	EUR	0,07	24/03/20	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	14.273
XS0608392550	MUNICH RE	EUR	EUR003M+3.5%	26/05/41	Y	IS_SUBORDINATED	23.408
XS0906394043	NATIONWIDE BLDG	EUR	EUSA5+3.3%	20/03/23	Y	IS_SUBORDINATED	56.065
XS0527239221	NATIONWIDE BLDG	EUR	0,07	22/07/20	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	4.945

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/17
XS0903531795	National Grid P	EUR	EUSA7+2.88%	18/06/76	Y	IS_SUBORDINATED	7.595
XS1028950290	NN GROUP NV	EUR	EUR003M+4%	15/07/99	Y	IS_SUBORDINATED	9.998
XS1486520403	NORDEA BANK AB	EUR	EUSA5+1.25%	07/09/26	Y	IS_SUBORDINATED	15.120
XS1317439559	NORDEA BANK AB	EUR	EUSA5+1.7%	10/11/25	Y	IS_SUBORDINATED	10.122
XS0544654162	NORDEA BANK AB	EUR	0,04	29/03/21	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	16.761
XS1321920735	Nykredit Realkr	EUR	EUSA5+2.2%	17/11/27	Y	IS_SUBORDINATED	4.040
XS1115490523	Orange SA	EUR	EUSA5+3.361%	29/10/49	Y	IS_SUBORDINATED	11.485
XS1028600473	Orange SA	EUR	EUSA5+3.078%	28/02/49	Y	IS_SUBORDINATED	9.744
XS1115498260	Orange SA	EUR	EUSA5+3.99%	29/10/49	Y	IS_SUBORDINATED	4.307
XS1028599287	Orange SA	EUR	EUSA5+3.667%	29/12/49	Y	IS_SUBORDINATED	5.766
XS0557252417	COOPERATIEVE RA	EUR	0,04	09/11/20	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	28.540
XS0826634874	COOPERATIEVE RA	EUR	0,04	14/09/22	N	IS_SUBORDINATED	48.571
XS1049037200	ROYAL BK SCOTLN	EUR	EUSA5+2.65%	25/03/24	Y	IS_SUBORDINATED	1.032
XS1201001572	SANTANDER ISSUA	EUR	0,03	18/03/25	N	IS_SUBORDINATED	21.572
XS1548444816	SANTANDER ISSUA	EUR	0,03	19/01/27	N	IS_SUBORDINATED	22.579
XS1384064587	SANTANDER ISSUA	EUR	0,03	04/04/26	N	IS_SUBORDINATED	35.001
XS1315151388	SNS Bank NV	EUR	EUSA5+3.65%	05/11/25	Y	IS_SUBORDINATED	20.493
XS1110558407	SOCIETE GENERAL	EUR	EUSA5+1.83%	16/09/26	Y	IS_SUBORDINATED	6.449
XS1195574881	SOCIETE GENERAL	EUR	0,03	27/02/25	N	IS_SUBORDINATED	35.848
XS0867612466	SOCIETE GENERAL	EUR	0,04	07/06/23	N	IS_SUBORDINATED	13.272
FR0012383982	SOGECAP SA	EUR	EUSA5+4.15%	29/12/49	Y	IS_SUBORDINATED	13.927
XS0992293901	SOLVAY FINANCE	EUR	EUSA5+3.7%	12/11/99	Y	IS_SUBORDINATED	11.173
XS0858585051	STANDARD CHARTE	EUR	0,04	23/11/22	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	64.924
XS1036494638	SWEDBANK AB	EUR	EUSA5+1.4%	26/02/24	Y	LOWER_TIER2_CAPITAL	12.586
XS1492580516	Stichting ELM	EUR	EUR003M+5.1%	29/12/49	Y	IS_SUBORDINATED	17.957
XS1729882024	TALANX AG	EUR	EUR003M+2.45%	05/12/47	Y	IS_SUBORDINATED	19.750
XS1195201931	Total SA	EUR	EUSA5+1.861%	29/12/49	Y	IS_SUBORDINATED	11.945
XS1426039696	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+4.316%	03/01/27	Y	IS_SUBORDINATED	8.487
XS0986063864	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+4.1%	28/10/25	Y	LOWER_TIER2_CAPITAL	13.215
XS0618847775	UNICREDIT SPA	EUR	0,06	19/04/21	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	1.056
XS1404902535	UNIONE DI BANCH	EUR	EUSA5+4.182%	05/05/26	Y	IS_SUBORDINATED	54.142

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/17
XS1580469895	UNIONE DI BANCH	EUR	EUSA5+4.24%	15/09/27	Y	IS_SUBORDINATED	17.901
XS1117293107	UNIQA INSURANCE	EUR	EUR003M+5.817%	27/07/46	Y	IS_SUBORDINATED	12.342
XS0808635436	UNIQA INSURANCE	EUR	EUR003M+5.985%	31/07/43	Y	IS_SUBORDINATED	7.004
AT0000A12GN0	VIENNA INSURANC	EUR	EUR003M+4.397%	09/10/43	Y	IS_SUBORDINATED	9.204
XS0802995166	ABN AMRO BANK N	EUR	0,07	06/07/22	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	44.327
XS1062900912	Assicurazioni G	EUR	0,04	04/05/26	N	IS_SUBORDINATED	41.094
XS1385945131	BANQUE FED CRED	EUR	0,02	24/03/26	N	IS_SUBORDINATED	9.926
XS1069549761	BANQUE FED CRED	EUR	0,03	21/05/24	N	IS_SUBORDINATED	20.121
XS1288858548	BANQUE FED CRED	EUR	0,03	11/09/25	N	IS_SUBORDINATED	16.284
XS0525912449	BARCLAYS BANK P	EUR	0,06	14/01/21	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	16.835
XS0611398008	BARCLAYS BANK P	EUR	0,07	30/03/22	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	17.295
XS1470601656	BNP Paribas SA	EUR	0,02	11/01/27	N	IS_SUBORDINATED	995
XS1190632999	BNP Paribas SA	EUR	0,02	17/02/25	N	IS_SUBORDINATED	24.950
XS1325645825	BNP Paribas SA	EUR	0,03	27/01/26	N	IS_SUBORDINATED	21.386
XS1378880253	BNP Paribas SA	EUR	0,03	01/10/26	N	IS_SUBORDINATED	4.000
FR0013155009	BPCE SA	EUR	0,03	22/04/26	N	IS_SUBORDINATED	18.563
FR0011538222	BPCE SA	EUR	0,05	18/07/23	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	28.273
FR0013236544	CREDIT MUTUEL A	EUR	0,04	09/02/29	N	IS_SUBORDINATED	11.187
XS1204154410	CREDIT AGRICOLE	EUR	0,03	17/03/27	N	IS_SUBORDINATED	33.042
FR0013030129	CREDIT AGRICOLE	EUR	0,03	21/12/25	N	IS_SUBORDINATED	9.784
FR0012304459	CREDIT AGRICOLE	EUR	0,03	22/12/24	N	IS_SUBORDINATED	14.164
XS0974372467	DANSKE BANK A/S	EUR	EUSA5+2.625%	04/10/23	Y	IS_SUBORDINATED	25.212
XS1254428896	HSBC HOLDINGS P	EUR	0,03	30/06/25	N	IS_SUBORDINATED	19.350
XS1109765005	INTESA SANPAOLO	EUR	0,04	15/09/26	N	IS_SUBORDINATED	29.757
FR0013181898	LA BANQUE POSTA	EUR	0,03	09/06/28	N	IS_SUBORDINATED	10.271
XS0497187640	LLOYDS BANK PLC	EUR	0,07	24/03/20	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	13.950
XS0557252417	COOPERATIEVE RA	EUR	0,04	09/11/20	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	26.481
XS0954910146	COOPERATIEVE RA	EUR	0,04	25/07/23	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	10.059
XS0826634874	COOPERATIEVE RA	EUR	0,04	14/09/22	N	IS_SUBORDINATED	39.908

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/17
XS1201001572	SANTANDER ISSUA	EUR	0,03	18/03/25	N	IS_SUBORDINATED	3.805
XS1384064587	SANTANDER ISSUA	EUR	0,03	04/04/26	N	IS_SUBORDINATED	17.529
XS1195574881	SOCIETE GENERAL	EUR	0,03	27/02/25	N	IS_SUBORDINATED	16.435
XS0867612466	SOCIETE GENERAL	EUR	0,04	07/06/23	N	IS_SUBORDINATED	10.575
XS0858585051	STANDARD CHARTE	EUR	0,04	23/11/22	N	LOWER_TIER2_CAPITAL	15.050

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)

(31.12.2016 € 6.980.271)	€ 3.564.345
--------------------------	-------------

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. In particolare, 1.266.396 migliaia di Euro si riferiscono in quote di fondi comuni e fondi interni utilizzati a copertura di prodotti di tipo "Unit Linked" per i quali la Compagnia non offre alcuna garanzia di capitale o di rendimento minimo. I rimanenti 2.297.949 migliaia di Euro sono invece costituiti da attivi a copertura di prodotti di tipo "Index Linked" di recente emissione per i quali, conformemente al nuovo regolamento ISVAP n. 32 dell'11 giugno 2009, la Compagnia presta una garanzia diretta del rimborso del capitale e dell'eventuale rendimento minimo garantito al cliente.

La movimentazione avvenuta nell'esercizio è la seguente:

(in migliaia di euro)	2017			2016			Delta	Delta %
	Index	Unit	Totale	Index	Unit	Totale		
Saldo al 01.01	6.086.767	886.985	6.973.752	6.645.290	659.127	7.304.418	(330.666)	(5%)
Incrementi per:	215.553	837.121	1.052.674	274.045	783.736	1.057.781	(5.107)	0%
acquisti e sottoscrizioni	0	803.232	803.232	0	759.287	759.287	43.945	6%
capitalizzazioni nette	177.389		177.389	265.711		265.711	(88.322)	(33%)
rivalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato	38.164	33.889	72.053	8.334	24.449	32.783	39.270	120%
Decrementi per:	(4.004.371)	(457.710)	(4.462.081)	(832.568)	(549.360)	(1.381.928)	(3.080.153)	223%
svalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato	(91.411)	(6.149)	(97.560)	(247.655)	(3.707)	(251.362)	153.802	(61%)
rimborsi e vendite	(3.912.960)	(451.561)	(4.364.521)	(584.913)	(545.653)	(1.130.566)	(3.233.955)	286%
Saldo al 31.12	2.297.949	1.266.396	3.564.345	6.086.767	893.504	6.980.271	(3.415.925)	(49%)

Le capitalizzazioni nette si riferiscono a scarti di emissione.

I trasferimenti alla classe C, come stabilito dalla normativa di settore, si riferiscono ad attività eccedenti e quindi non più rappresentative degli impegni tecnici a seguito dell'esercizio dei diritti contrattuali previsti nelle polizze a cui la società ha fatto fronte con utilizzo di fondi propri.

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 2017 dei menzionati titoli, complessivamente positivo per circa 108.919 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)

(31.12.2016 € 33.069)						€ 36.340		
(migliaia di euro)	2017			2016			Delta	Delta %
	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale		
Riserva premi								
Riserva sinistri								
Riserve matematiche	31.178		31.178	26.954		26.954	4.224	16%
Riserve per somme da pagare	5.162		5.162	6.115		6.115	(953)	(16%)
Totale	36.340		36.340	33.069		33.069	3.271	10%

L'importo è riferito, per 31.178 migliaia di Euro, alle riserve matematiche e per 5.162 migliaia di Euro alle riserve per somme da pagare a carico dei riassicuratori. La crescita rilevata nel periodo è riconducibile alla crescita del business. 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)

(31.12.2016 € 1.833.898)	€ 2.220.566
--------------------------	-------------

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

(31.12.2016 € 43.397)	€ 47.566
-----------------------	----------

La voce si compone di crediti così come segue:

(migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Crediti nei confronti degli assicurati	12.149	6.740	5.409	80%
Crediti nei confronti degli intermediari di assicurazione	30.002	35.059	(5.057)	(14%)
Crediti per compagnie conti correnti	5.415	1.598	3.817	239%
Totale	47.566	43.397	4.169	10%

I crediti nei confronti degli assicurati si riferiscono ai premi del periodo non ancora incassati al 31 dicembre 2017.

I crediti nei confronti degli intermediari, pari a 30.002 migliaia di Euro, si riferiscono ai premi emessi negli ultimi giorni del periodo che, seppur già incassati dall'intermediario alla data del 31 dicembre 2017, sono stati versati alla Compagnia, nei primi giorni del mese di gennaio 2018.

I crediti per compagnie conti correnti si riferiscono all'accordo di coassicurazione con Eurizon Vita SpA per le somme da essa dovute alla Compagnia quale delegataria sui prodotti collocati anteriormente al 30 settembre 2004, pari a 270 migliaia di Euro, e 5.145 migliaia di Euro, al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI, regolato nel mese di gennaio 2018.

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

(31.12.2016 € 2.839)	€ 902
----------------------	-------

Il credito si riferisce ai recuperi da ottenere dai riassicuratori per sinistri e provvigioni riferiti al IV trimestre 2017.

5.3 Altri crediti (voce E.III)

(31.12.2016 € 1.787.662)	€ 2.172.098
--------------------------	-------------

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

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Crediti vs Erario per acconto ex L. 191/2004	1.858.430	1.613.873	244.558	15%
Crediti finanziari	253.663	51.849	201.814	389%
Crediti vs assicurati per imposta di bollo	23.634	83.984	(60.350)	(71,9%)
Crediti vs Poste Italiane per IRES	16.130	219	15.911	7279%
Crediti per imposte anticipate	5.322	22.778	(17.456)	(76,6%)
Commissioni su fondi interni	3.800	2.034	1.766	87%
Crediti vs società terze	2.312	2.166	146	7%
Depositi cauzionali	2.985	2.400	585	24%
C/C di corrispondenza Poste Italiane	1.312	0	1.312	0%
Anticipi a fornitori	951	1.043	(92)	(8,8%)
Crediti vs Controllate	1.967	645	1.321	205%
Crediti vs PI	424	260	165	63%
Crediti per acconto imposta sulle assicurazioni	89	94	(5)	(5,7%)
Crediti vs Erario per ritenute su dividendi	15	0	15	0%
Crediti vs fornitori	34	36	(2)	(5,8%)
Credito vs erario per IVA	248	19	230	1240%
Altro	782	6.264	(5.482)	(87,5%)
Totale	2.172.098	1.787.662	384.435	22%

I crediti verso erario per acconti ex L.191/2004, pari a 1.858.430 migliaia di Euro (1.613.873 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016) rappresentano l'anticipazione, per gli esercizi 2009 - 2017 delle ritenute e delle imposte sostitutive sul capital gain delle polizze vita, come disposto dalla Legge menzionata, che vengono sistematicamente recuperati dal 1 gennaio 2005 attraverso compensazioni di tipo verticale.

I crediti vs assicurati per imposta di bollo² memorizzata su polizze di Ramo III e Ramo V ammontano a 23.634 migliaia di Euro (83.894 migliaia di Euro al 31.12.2016), in diminuzione rispetto allo scorso anno per effetto delle scadenze di prodotto di ramo III rilevate nel periodo.

La voce crediti finanziari pari a 253.663 migliaia di Euro (51.849 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016) fa riferimento a crediti relativi ad anticipazioni effettuate a fronte di sottoscrizioni di quote di fondi di private equity il cui investimento non si è ancora perfezionato.

I crediti per imposte anticipate, pari a 5.322 migliaia di Euro (22.778 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016) si riferiscono alle imposte anticipate IRES riferite essenzialmente all'accantonamento al fondo rischi 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.

Le commissioni da riconoscere alla Compagnia per la gestione dei Fondi Interni ammontano a 3.800 migliaia di Euro.

Il saldo del conto corrente di corrispondenza verso la Capogruppo ammonta alla fine del periodo a 1.312 migliaia di Euro.

La voce "Crediti verso società terze" pari a 2.312 migliaia di Euro si riferisce principalmente all'ammontare relativo all'IVA pagata nel corso del 2013 sulle fatture relative alle commissioni di gestione degli attivi assicurativi nei confronti di Bancoposta Fondi SGR (2.006 migliaia di Euro), ai crediti relativi al trasferimento del personale presso Poste Mobile (48 migliaia di Euro) e Postel (89 migliaia di Euro) e ai distacchi presso Bancoposta Fondi SGR (169 migliaia di Euro).

I depositi cauzionali pari a 2.985 migliaia di Euro si riferiscono all'importo versato al locatore a titolo deposito per l'affitto della nuova sede.

Gli anticipi ai fornitori ammontano a 951 migliaia di Euro (1.043 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016).

I crediti verso le Controllate, pari a 1.967 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente a fatture da emettere relative a distacchi del personale presso Poste Assicura (416 migliaia di Euro) e crediti verso PA in relazione ai servizi erogati dalla Controllante previsti nel contratto di service (1.324 migliaia di euro), al ribaltamento a Poste Assicura dei compensi dell'ODV e dei compensi del CDA (35 migliaia di Euro). Inoltre risultano crediti verso PWS in relazione ai servizi erogati da Poste Vita previsti nel contratto di service (109 migliaia di Euro), per personale distaccato (69 migliaia di Euro) e per il ribaltamento dei compensi del CDA (14 migliaia di Euro).

I crediti verso la controllante Poste Italiane pari a 424 migliaia di Euro si riferiscono principalmente a depositi cauzionali (38 migliaia di Euro), a crediti relativi al personale trasferito presso la Capogruppo (143 migliaia di Euro), a crediti per distacchi del personale presso la Capogruppo (65 migliaia di Euro) e a crediti relativi al conto di credito accesso presso Poste Italiane per l'attività di affrancatura pari a 81 migliaia di Euro.

I crediti per acconti sull'imposta sulle assicurazioni ammontano a 89 migliaia di Euro (84 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016).

I crediti verso fornitori si riferiscono principalmente a fatture da emettere per note di credito 34 migliaia di Euro (36 migliaia di Euro).

Non vi sono crediti con durata residua superiore ai 5 anni, oltre a quelli ex L. 191/2004 sopra descritti.

2. Si rimanda al commento riportato per la voce "debiti per oneri tributari".

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

(31.12.2016 € 1.313.092)	€ 874.801
--------------------------	-----------

6.1 Attivi materiali e scorte (voce F.I)

(31.12.2016 € 7.310)	€ 6.848
----------------------	---------

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)		Immobilizzazioni Materiali
Saldo al 31.12.2016		13.985
Incrementi per:	acquisizioni dell'esercizio	1.682
Decrementi per:	dismissioni dell'esercizio	
Saldo al 31.12.2017		15.667
Fondo al 01.01.2017		(6.675)
Incrementi per:	ammortamento	(2.144)
Decrementi per:	utilizzo per dismissioni	
Fondo al 31.12.2017		(8.819)
Valore netto al 31.12.2017		6.848

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

(migliaia di euro)	2016	Incrementi	Decrementi	2017
Mobili e macchine d'ufficio	13.303	1.674		14.977
- Fondo amm.to	(6.307)	(2.040)		(8.347)
Impianti e attrezzature	682	8		690
- Fondo amm.to	(368)	(104)		(472)
Totale attivi materiali	7.310	(462)	0	6.848

6.2 Disponibilità liquide (voce F.II)

(31.12.2016 € 1.305.598)	€ 867.854
--------------------------	-----------

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Depositi bancari	328.960	1.146.742	(817.782)	(71%)
Depositi di c/c postale	538.893	158.853	380.040	239%
Assegni e consistenze di cassa	1	3	(2)	(67%)
Totale	867.854	1.305.598	(437.744)	(34%)

Trattasi di temporanee disponibilità finanziarie, riferite principalmente alle "Gestioni Separate", che verranno investite nel corso del 2018 in relazione all'evoluzione delle dinamiche di mercato.

6.4 Altre attività (voce F.IV)

(31.12.2016 € 184)	€ 99
--------------------	------

La voce si riferisce interamente al conto di collegamento tra le gestioni danni e vita.

Sezione 7 - Ratei e risconti (voce G)

(31.12.2016 755.514)	€ 766.265
----------------------	-----------

La voce è così composta:

(migliaia di euro)	2017		2016	
	Ratei	Risconti	Ratei	Risconti
Interessi	763.772		750.651	
Altri ratei e risconti		2.493		4.863
Totale	763.772	2.493	750.651	4.863

I ratei attivi, di cui alla voce G.1, si riferiscono interamente ad interessi in corso di maturazione alla fine del 2017 su cedole relative a titoli in portafoglio.

I risconti attivi, di cui alla voce G.3, si riferiscono per 568 migliaia di Euro a costi sostenuti nel periodo da rinviare per competenza al periodo successivo e per 1.925 al disaggio di emissione relativo al prestito subordinato obbligazionario emesso dalla Compagnia nel corso del primo semestre 2014.

Stato patrimoniale – passivo

Sezione 8 - Patrimonio netto (voce A)

(31.12.2016 € 2.900.596)	€ 2.906.101
--------------------------	-------------

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2017 a 2.906.101 migliaia di Euro con un aumento di 5.505 rispetto al dato di inizio anno per effetto: i) dell'utile di periodo pari a 475.505 migliaia di Euro e ii) alla distribuzione di riserve all'azionista Poste Italiane per complessivi 470.000 migliaia di Euro, in esecuzione della delibera assembleare del 20 dicembre 2017, come di seguito illustrato:

(dati in milioni di euro)	2016	destinazione utile 2016	distribuzione riserve	utile 2017	2017
Capitale sociale	1.216.608				1.216.608
Riserva Legale	102.002	16.486			118.488
Riserva Straordinaria	648				648
Altre Riserve	1.251.638	313.214	(470.000)		1.094.852
Utile d'esercizio	329.700	(329.700)		475.505	475.505
Totale Patrimonio Netto	2.900.596	0	(470.000)	475.505	2.906.101

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.

Sezione 9 – Passività subordinate (voce B)

(31.12.2016 € 1.000.000)	€ 1.000.000
---------------------------	-------------

Alla data del 31 dicembre 2017, i **prestiti subordinati** ammontano complessivamente a 1.000.000 migliaia di euro. La voce non ha subito variazioni rispetto allo scorso anno e risulta così composta:

- prestiti subordinati interamente sottoscritti dalla Capogruppo, pari a complessivi 250 milioni di Euro a scadenza indeterminata 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 dell'inclusione nei fondi propri a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità. Gli interessi passivi maturati nel corso del 2017 risultano pari a 4.463 migliaia di Euro.
- prestito subordinato obbligazionario emesso dalla Compagnia nel corso del 2014 per un nozionale complessivo 750 milioni di Euro, interamente collocato presso investitori istituzionali. Gli interessi passivi maturati nel corso del 2017 risultano pari a 22.891 migliaia di Euro.

Sezione 10 - Riserve tecniche (voce C. I - Rami Danni)

(31.12.2016 € 220)	€ 220
---------------------	-------

La voce si riferisce alle riserve tecniche della gestione danni, al lordo delle cessioni in riassicurazione è risulta pari alla fine del periodo a 220 migliaia di Euro, afferenti alla riserva sinistri.

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

(31.12.2016 € 97.354.023)	€ 111.735.295
---------------------------	---------------

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

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Riserve matematiche	111.013.106	96.332.232	14.680.874	15%
Riserve premi assicurazioni complementari	474	1.046	(572)	(55%)
Riserve per somme da pagare	631.187	941.694	(310.507)	(33%)
Riserve per partecipazione agli utili e ristorni	712	187	525	281%
Altre riserve tecniche	89.816	78.864	10.952	14%
Totale	111.735.295	97.354.023	14.381.272	15%

Le riserve sono calcolate nel rispetto del Regolamento ISVAP n. 21/2008 emanato ai sensi dell'art. 36 comma 1, del d.lgs. 209/2005.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è da ricondurre principalmente ai flussi netti positivi originati dalle dinamiche commerciali.

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

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Somme da pagare per sinistri	143.096	142.033	1.063	1%
Somme da pagare per riscatti	23.238	26.013	(2.775)	(11%)
Somme da pagare per capitali maturati	464.853	773.648	(308.795)	(40%)
Totale	631.187	941.694	(310.507)	(33%)

Le Riserve tecniche diverse si riferiscono alle riserve per spese future, determinate a fronte di oneri che la società dovrà sostenere per la gestione dei contratti, alla riserva premi delle assicurazioni complementari calcolata con il metodo del pro-rata temporis e alla riserva per partecipazione agli utili.

(in migliaia di euro)	2017					2016					Delta	Delta %
	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale		
Riserva per spese future	65.343	24.372	101		89.816	64.160	14.674	31		78.865	10.951	13,9%
Riserva complementare		474			474		1.046			1.046	(572)	(55%)
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	712				712	187				187	525	281%
Totale	66.055	24.846	101	0	91.002	64.347	15.720	31	0	80.098	10.904	14%

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

(31.12.2016 € 6.899.765)	€ 3.530.093
--------------------------	-------------

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 Index-Linked e Fondi interni all'impresa, come evidenziato nel prospetto di seguito riportato.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Index	2.263.704	6.006.278	(3.742.574)	(62%)
Unit		166.678	(166.678)	(100%)
Unit - Fondi Interni	1.266.389	726.809	539.580	74%
Totale	3.530.093	6.899.765	(3.369.672)	(49%)

Con riferimento alla categoria Unit- Fondi Interni la variazione rispetto al 2016 è riconducibile al collocamento nel mese di giugno 2017 di una nuova Unit, "Soluzione Equilibrio", mentre nel mese di luglio è stata collocata la Unit "Soluzione Italia".

La voce "Unit" risulta pari a 0 in virtù del disinvestimento del prodotto finanziario nel corso dell'anno.

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

(31.12.2016 € 11.967)	€ 11.648
-----------------------	----------

La voce risulta composta dal fondo per rischi ed oneri, per 11.187 migliaia di Euro e dal fondo imposte differite, per 461 migliaia di Euro.

Il fondo rischi e oneri accoglie principalmente gli importi destinati alla copertura di passività non definite nell'an e/o nel quantum riferibili a:

- applicazione della Legge 166/08 (c.d. "Polizze Dormienti");
- contenzioso legale in essere;
- passività di natura fiscale che potrebbero derivare dal contenzioso in essere. Si è tenuto conto altresì del rischio di un eventuale contenzioso riferito alla "deducibilità" dei maggiori oneri (sostenuti nel 2010) in ossequio all'applicazione della legge 166/08.

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

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Saldo al 01.01 Fondo Rischi	11.187	11.187	0	0,00%
Accantonamento	0	0	0	0%
Saldo al 31.12 Fondo Rischi	11.187	11.187	0	0%
Saldo al 01.01 Fondo Imposte differite	780	1.142	(362)	(32%)
Accantonamento			0	n.s.
Utilizzo	(319)	(362)	43	(12%)
Saldo al 31.12 Fondo imposte differite	461	780	(319)	(41%)
Saldo al 31.12 Voce E	11.648	11.967	(319)	(3%)

L'importo del debito per imposte differite passive rilevato alla fine del 2017 nel bilancio della società pari a 461 migliaia di Euro, riferito interamente agli oneri di emissione del prestito obbligazionario che sono stati capitalizzati e che verranno ripartiti in più esercizi e lungo la durata dell'operazione di finanziamento, ma che, da un punto di vista fiscale e secondo le previsioni dell'art. 32, comma 13, del D.L. 83/2012, sono stati interamente dedotti nell'esercizio in cui sono stati sostenuti.

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

Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G)

(31.12.2016 € 788.624)	€ 760.829
------------------------	-----------

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

(31.12.2016 € 127.814)	€ 136.632
------------------------	-----------

La voce si riferisce esclusivamente a fatture da ricevere dalla Controllante Poste Italiane, relative a provvigioni maturate per il collocamento dei prodotti assicurativi nel corso del quarto trimestre dell'anno e liquidate nel corso della prima parte del 2018.

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

(31.12.2016 € 271)	€ 226
--------------------	-------

I debiti per compagnie conti correnti si riferiscono all'accordo di coassicurazione con Eurizon Vita S.p.A per le somme a essa dovute dalla Compagnia quale delegataria sui prodotti collocati anteriormente al 30 settembre 2004.

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

(31.12.2016 € 6.335)	€ 1.510
----------------------	---------

La voce accoglie i debiti per premi ceduti ai riassicuratori in base ai trattati di riassicurazione in vigore alla data del 31 dicembre 2017.

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

(31.12.2016 € 0)	€ 279
------------------	-------

I prestiti diversi e altri debiti finanziari pari a 279 migliaia di Euro si riferiscono ai debiti verso Poste Italiane per le commissioni da corrispondere per la liquidità detenuta sui conti correnti postali alla fine del 2017.

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

(31.12.2016 € 888)	€ 871
--------------------	-------

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

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Saldo al 01.01	888	780	108	14%
Incrementi: accantonamento dell'esercizio	5	22	(17)	(77%)
Decrementi per: utilizzi e dimissioni dell'esercizio	(22)	86	(108)	(126%)
Saldo al 31.12	871	888	(17)	(2%)

L'ammontare al 31 dicembre 2017 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)

(31.12.2016 € 646.387)	€ 613.595
------------------------	-----------

La voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Debiti per imposte a carico degli assicurati	45.012	14.232	30.780	216%
Debiti per oneri tributari diversi	527.922	587.409	(59.487)	(10%)
Debiti verso enti assistenziali e previdenziali	1.553	1.478	75	5%
Debiti diversi	39.108	43.268	(4.160)	(10%)
Totale	613.595	646.387	(32.792)	(5%)

I debiti per imposte a carico degli assicurati, pari a 45.012 migliaia di Euro, evidenziano l'ammontare dei debiti verso Erario per: i) imposta sostitutiva sul FIP pari a 13.920 migliaia di Euro e ii) per imposta di bollo per 31.052 migliaia di Euro.

I debiti verso Enti Assistenziali e previdenziali, pari a 1.553 migliaia di Euro, comprendono i debiti per contributi previdenziali e assistenziali relativi alla mensilità di dicembre e regolati nel mese di gennaio 2018.

I debiti per oneri tributari, pari a 527.922 migliaia di Euro, sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Imposta sulle riserve	488.974	443.089	45.884	10%
Debiti vs Erario per Imposta di bollo	23.633	65.980	(42.347)	(64%)
Imposta sostitutiva - Cod 1680/1710	9.085	7.982	1.103	14%
Debiti verso PI per imposte trasferite	0	55.929	(55.929)	n.s.
Altri debiti tributari	6.231	14.429	(8.198)	(57%)
Totale	527.922	587.409	(59.487)	(10%)

L'imposta sulle riserve (488.974 migliaia di Euro) si riferisce al debito verso erario relativo all'acconto dell'imposta sulle riserve matematiche di competenza del 2017. L'incremento rispetto all'anno precedente è da attribuire all'incremento delle riserve matematiche.

Il debito verso erario per imposta di bollo memorizzata al 31 dicembre 2017 sulle 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)³, risulta pari a 23.634 migliaia di Euro, in contropartita di Altri Crediti, cui si rinvia. Il decremento è riconducibile alle scadenze di prodotti di ramo III registrate nel periodo.

Il debito per imposta sostitutiva si riferisce alle ritenute ed imposte sostitutive operate sui capitali corrisposti in dipendenza delle polizze vita, pari a 9.085 migliaia di Euro.

Gli altri debiti tributari si riferiscono principalmente a debiti per IRAP (4.589 migliaia di Euro) e IRPEF dipendenti (828 migliaia di Euro) e all'imposta sostitutiva su sinistri e riscatti del PIP (756 migliaia di Euro).

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

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Debiti vs fornitori diversi	21.619	27.855	(6.236)	(22%)
Debiti vs altre società del gruppo	7.167	6.769	398	6%
Debiti vs MEF per polizze dormienti	938	1.280	(342)	(27%)
Debiti vs Poste Italiane	3.303	2.573	730	28%
Debiti verso assicurati per FIP	1.746		1.746	n.s.
Debiti vs Poste Assicura	871	280	591	211%
Debiti vs Poste Welfare Servizi srl	91		91	n.s.
Altri debiti	3.373	4.511	(1.138)	(25%)
Totale	39.108	43.268	(4.160)	(10%)

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 2017 (21.619 migliaia di Euro).

I debiti verso le altre società del gruppo (7.257 migliaia di Euro) sono relativi ai servizi resi dalle altre società partecipate da Poste Italiane, trattati in maniera dettagliata nella sezione 15.

3. 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.

Il debito verso il MEF, pari a 938 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 la Controllante Poste Italiane SpA si riferiscono principalmente a fatture da ricevere dalla Controllante per: i) servizi relativi alla manutenzione evolutiva dei sistemi informatici; ii) il riaddebito del costo del personale e dei compensi del Consiglio di Amministrazione e iii) servizio di Call Center. 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.

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

13.8 Altre passività (voce G.IX)

(31.12.2016 € 6.929)	€ 7.716
----------------------	---------

La voce si riferisce principalmente a debiti nei confronti del personale per ferie non godute (626 migliaia di Euro), quattordicesima e bonus (5.000 migliaia di Euro) e a debiti nei confronti degli assicurati per premi ricevuti e non ancora abbinati alla relativa posizione (1.992 migliaia di Euro).

Sezione 14 - Ratei e Risconti (voce H)

(31.12.2016 € 15.186)	€ 13.715
-----------------------	----------

La voce si riferisce principalmente al rateo per gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati.

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

Le voci dell'attivo riferite alla Controllante Poste Italiane, alla Controllata Poste Assicura, alla consociata EGI e alle "Altre" società del gruppo Postecom, Sda, Postel, Postemobile, Poste Tutela, Poste Welfare Servizi e Bancoposta Fondi SGR, sono comprese nelle seguenti voci di bilancio.

(in migliaia di euro)	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
B.1 - Provvigioni da ammortizzare	61.750			
C.II.1 - Azioni e quote		66.270	140.499	297
E.I - Crediti per premi	39.678	5.145		20
E.III - Altri crediti	17.866	1.967		2.312
F.II.1 - Depositi postali	538.892			
G.3 - Risconti attivi				25
Totale	658.185	73.382	140.499	2.654

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 e della consociata EGI valutate secondo il criterio del costo.

La voce E.I si riferisce al credito nei confronti della Controllante relativo agli ultimi giorni di produzione dell'anno, che la rete di vendita di Poste Italiane ha versato nel mese di gennaio 2018 e al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI.

Nella voce E.III figurano crediti verso Poste Italiane per 17.866 migliaia di Euro che si riferiscono principalmente al credito verso la Capogruppo in applicazione dei principi che disciplinano l'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale (15.908 migliaia di Euro), al conto corrente di corrispondenza (1.312 migliaia di Euro) e al trasferimento del personale (97 migliaia di Euro).

L'importo di 1.967 migliaia di Euro si riferisce al credito verso la Controllata Poste Assicura per fatture da emettere relative al distacco del personale (416 migliaia di Euro) per affitti (1.324 migliaia di Euro) al ribaltamento del costo dell'Organismo di Vigilanza (35 migliaia di Euro) e ai crediti verso la Controllata Poste Welfare Servizi Srl per fatture da emettere relative ai distacchi del personale (83 migliaia di Euro) e ai servizi offerti da Poste Vita, meglio specificati nel contratto di Service (109 migliaia di Euro).

Figurano, infine, crediti verso BancoPostaFondi SGR relativi a note di credito per IVA 2013 non dovuta sulle Gestioni Separate per 2.006 migliaia di Euro, al contratto di affitto e personale distaccato per 168 migliaia di Euro.

Nella voce F.II.1, vengono evidenziati il saldo dei depositi postali per 538.893 migliaia di Euro.

Nella voce G figurano principalmente, risconti attivi verso Poste Mobile, per 25 migliaia di Euro.

Le voci del passivo sono dettagliate nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
B - Passività subordinate	250.000			
G.I.1 - Debiti per provvigioni	136.543			
G.VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari	280			
G.VIII.4 - Altri debiti	3.302	961		7.167
H. 1 - Ratei passivi	899			
Totale	391.024	961	-	7.167

Con riferimento ai rapporti con la Capogruppo Poste Italiane, alla voce B del passivo figurano i prestiti subordinati per 250.000 migliaia di Euro, emessi dalla Compagnia e sottoscritti dalla Capogruppo.

Alla voce G.I.1. figurano i debiti verso Poste Italiane per provvigioni, pari a 136.543 migliaia di Euro.

Alla voce G.VI. figurano i debiti verso Poste Italiane pari a 280 migliaia di Euro per le commissioni passive da corrispondere alla Capogruppo in virtù della liquidità detenuta sui conti correnti postali alla fine del periodo.

La voce G.VIII.4, con riferimento alla Controllante, si riferisce principalmente al riaddebito dei costi del personale distaccato presso la nostra società (680 migliaia di Euro), ai compensi spettanti agli amministratori (304 migliaia di Euro), al servizio di Call Center (622 migliaia di Euro) e ai servizi di manutenzione software (996 migliaia di Euro).

Con riferimento alla Controllata Poste Assicura, la voce G.VIII.4 rappresenta il riaddebito dei costi relativi al distacco del personale presso Poste Vita.

Infine, con riferimento alle "Altre" società partecipate, la voce G.VIII.4 si riferisce ai debiti verso Postel per 2.181 migliaia di Euro, verso Egi per 30 migliaia di Euro, verso SDA per 8 migliaia di Euro, verso Poste Mobile per 180 migliaia di Euro, verso Bancoposta Fondi Sgr per 4.663 migliaia di Euro, verso Anima SGR per 85 migliaia di Euro e verso Poste Tutela per 20 migliaia di Euro.

La voce H.1 rappresenta il rateo per interessi maturati sul prestito subordinato.

Sezione 16 - Crediti e debiti

Alla voce E.III figura un credito nei confronti dell'Erario per 1.858.430 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 2017 è pari a 488.974 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-quinqies) del DPR 917/1986 (cd. 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 5.322 migliaia di Euro, riferito essenzialmente 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. La variazione rispetto al credito rilevato per l'esercizio 2016 è dovuta principalmente allo smontamento del credito iscritto sulla ripresa a tassazione prudenziale operata nel precedente esercizio sulla quota non dedotta della svalutazione operata sulle quote di partecipazione al Fondo Atlante, divenuta deducibile nel corso del periodo di imposta 2017 a seguito dell'azzeramento del valore dell'investimento nelle cd. Banche Venete comunicato dalla SGR.

È presente infine un credito rilevato nei confronti della controllante Poste Italiane per effetto degli accordi di Consolidato fiscale pari a 15.908 migliaia di Euro e afferente all'eccedenza degli acconti IRES versati nel corso dell'esercizio 2017 rispetto all'imposta corrente, oltre ad un ulteriore credito di 221 migliaia di Euro rilevato sempre nei confronti della controllante afferente alle istanze di rimborso IRES presentate ai sensi del D.L. 6 dicembre 2011 n. 201 per le annualità 2004-2007.

Non sono presenti altri crediti iscritti ai punti C ed E dell'attivo esigibili oltre l'anno.

Tra le passività iscritte nella voce G.VIII è presente un debito rilevato nei confronti dell'Erario pari a 4.589 migliaia di Euro afferente all'imposta IRAP corrente, al netto degli acconti versati nel corso dell'anno.

Nella medesima voce è stato rilevato anche il debito nei confronti dell'Erario pari a 488.974 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 pari a 23.634 migliaia di Euro riferito all'imposta di bollo prevista dall'art. 13 della Tariffa, parte prima, allegata al D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 642 memorizzata al 31 dicembre 2016 sulle polizze finanziarie di cui ai rami vita III e V.

È infine presente un debito pari a 9.085 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 2017 e versate all'Erario nel mese di gennaio 2018.

Tra le passività iscritte nella voce G del passivo non risultano altre posizioni debitorie esigibili oltre l'esercizio successivo.

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

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

(31.12.2016 € 2.290)	€ 1.957
----------------------	---------

La voce si riferisce principalmente: i) per 1.070 migliaia di Euro all'ammontare di due fidejussioni prestate da MPS a favore della compagnia a garanzia della partecipazione a due gare relative rispettivamente ad una copertura LTC (820 migliaia di Euro) e a una copertura assicurativa per il caso morte e invalidità totale e permanente da malattia (250 migliaia di Euro) e ii) per 504

migliaia di Euro alla procedura per l'affidamento in unico lotto in forma di convenzione della copertura assicurativa per la non autosufficienza (LTC).

17.2 Impegni (voce IV)

(31.12.2016 € 1.877.618)	€ 2.137.938
--------------------------	-------------

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

17.3 Titoli depositati presso terzi (voce VII)

(31.12.2016 € 91.487.036)	€ 94.648.003
---------------------------	--------------

La voce riguarda titoli di proprietà della Compagnia depositati presso istituti di credito, esposti al loro valore nominale. L'incremento della voce, rispetto all'esercizio precedente, è da ricondurre alle favorevoli dinamiche commerciali della Compagnia che hanno generato un aumento della raccolta dei premi e, conseguentemente, degli attivi a copertura delle riserve correlate al collocamento delle nuove polizze.

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)

(31.12.2016 € 55)	€ 0
-------------------	-----

La compagnia non ha sottoscritto nel corso del 2017 contratti assicurativi allocabili nel conto tecnico ramo danni (pari a 55 migliaia di migliaia di Euro nel corso del 2016).

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Premi lordi contabilizzati		55	(55)	(100%)
Premi ceduti in riassicurazione				
Variazione dell'importo lordo della riserva premi				
Variazione riserva premi a carico riassicuratori				
Totale	0	55	(55)	(100%)

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

(31.12.2016 € 1)	€ 1
------------------	-----

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

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

(31.12.2016 € 220)	€ 0
--------------------	-----

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

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Importi pagati				
Importi pagati ceduti in riassicurazione				
Variazione riserva sinistri	0	220	(220)	(100%)
di cui Variazione riserva IBNR				
Variazione riserva sinistri in riassicurazione				
di cui Variazione riserva IBNR in riassicurazione				
Totale	0	220	(220)	n.s.

18.7 Spese di gestione (Voce I.7)

(31.12.2016 € 8)	€ 3
------------------	-----

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Provvigioni di acquisizione				
Altre spese di acquisizione				
(-) Var. provvigioni da ammortizzare				
Altre spese di amministrazione	3	8	(5)	(63%)
(-) Provvigioni in riassicurazione				
Totale	3	3	0	0%

Le altre spese di amministrazione sono pari a 3 migliaia di Euro alla fine del 2017.

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)

(31.12.2016 € 19.803.445)	€ 20.243.612
---------------------------	--------------

Dalla tabella riportata di seguito si evince come, nel complesso, la produzione al netto delle cessioni in riassicurazione è risultata pari a 20.243.612 migliaia di Euro in crescita del 2% rispetto ai 19.803.445 migliaia di Euro registrati nel corso del 2016.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Ramo I	19.621.739	19.252.199	369.540	2%
Ramo III	537.221	474.635	62.586	13%
Ramo IV	9.558	7.851	1.707	22%
Ramo V	75.094	68.760	6.334	9%
Totale	20.243.612	19.803.445	440.167	2%

La raccolta premi, per 19.696.833 migliaia di Euro, afferisce la commercializzazione di prodotti d'investimento e risparmio di Ramo I e V (prodotti tradizionali con gestione separata), mentre con riguardo alla raccolta di ramo III, i premi lordi contabilizzati risultano pari alla fine del periodo a 537.221 migliaia di Euro in crescita di 62.586 migliaia di Euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Nell'ambito dei prodotti di ramo III, si segnala che a partire dal 27 giugno (2017 è stata avviata la commercializzazione di un nuovo prodotto di tipo Unit linked volto a costituire un piano di risparmio a lungo termine ("PIR - Piano individuale di Risparmio")⁴ con una raccolta pari a 225,1 milioni di Euro alla fine del 2017.

I premi ceduti in riassicurazione, pari a 19.751 migliaia di Euro (16.765 al 31 dicembre 2016), si riferiscono, per 12.508 migliaia di Euro al ramo I e per 7.243 migliaia di Euro al ramo IV. La variazione rispetto al 2016 è imputabile alla crescita della raccolta.

19.2 Proventi da investimenti (voce II.2)

(31.12.2016 € 3.209.626)	€ 3.584.820
--------------------------	-------------

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Proventi derivanti da azioni e quote	539	467	72	15%
Proventi da altri investimenti	3.215.951	2.822.784	393.167	14%
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	17.384	74.393	(57.009)	(77%)
Profitti su realizzo investimenti	350.946	311.982	38.964	12%
Totale	3.584.820	3.209.626	375.194	12%

4. I Piani Individuali di Risparmio (PIR) sono la nuova forma di investimento introdotta dal Governo con la legge di bilancio del 2017 per sostenere le piccole e medie imprese italiane, che prevede importanti agevolazioni fiscali per gli investitori.

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, circa l'80% del portafoglio di Classe C).

I proventi derivanti da azioni e quote pari alla fine del periodo a 539 migliaia di Euro (467 migliaia di Euro nel corrispondente periodo del 2016).

I proventi da altri investimenti pari a 3.215.951 migliaia di Euro, relativi principalmente a interessi e scarti di emissione e di negoziazione su titoli obbligazionari, risultano in crescita rispetto al dato rilevato nel corso del 2016 (/pari a 2.822.784 migliaia di Euro) per effetto della crescita delle masse gestite.

Inoltre, nel corso del periodo sono stati realizzati proventi derivanti dall'attività di negoziazione in strumenti finanziari (350.946 migliaia di Euro), in aumento di 38.964 migliaia di Euro rispetto al dato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente, stante le dinamiche dei mercati finanziari.

Le riprese di valore, complessivamente pari a 17.384 migliaia di Euro sono attribuite per 13.045 migliaia di Euro agli strumenti finanziari a tasso fisso, per 1.607 migliaia di Euro alle quote di Fondi Comuni d'Investimento e per 2.732 migliaia di Euro alle azioni e quote in portafoglio. Il decremento rispetto al dato rilevato nel 2016 è riconducibile alle dinamiche meno favorevole dei mercati finanziari.

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)

(31.12.2016 € 303.252)	€ 309.208
------------------------	-----------

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Proventi ordinari	179.827	266.746	(86.919)	(33%)
Plusvalenze non realizzate per adeguamento prezzi	72.053	32.783	39.270	120%
Profitti su realizzo investimenti	57.328	3.723	53.605	1440%
Totale	309.208	303.252	5.956	2%

Nel periodo, stante accresciuta volatilità dei mercati finanziari, si rileva un incremento delle plusvalenze da valutazione (che passano dai 32.783 migliaia di Euro del 2016 agli attuali 72.053 migliaia di Euro) e un incremento delle plusvalenze da realizzo (che passano dai 3.723 migliaia di Euro del 2016 agli attuali 57.327 migliaia di Euro). Per contro stante, la diminuzione degli investimenti di classe D, per effetto delle scadenze registrate nel periodo, si rileva una riduzione dei proventi ordinari di circa 86.919 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

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

(31.12.2016 € 6.073)	€ 11.826
----------------------	----------

Gli altri proventi tecnici si riferiscono principalmente: i) alle commissioni sui fondi interni, per 11.468 migliaia di Euro; ii) allo storno di liquidazioni relative agli anni precedenti per 69 migliaia di Euro e iii) allo storno delle provvigioni relative agli esercizi precedenti per 286 migliaia di Euro. La variazione rispetto al 2016 è attribuibile all'incremento delle commissioni sui fondi interni per effetto della continua crescita delle masse gestite.

19.5 Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.5)

(31.12.2016 € 7.454.883)	€ 10.833.946
--------------------------	--------------

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, per prestazioni assicurative sono risultati nel corso del periodo pari a 10.833.946 migliaia di Euro in aumento rispetto ai 7.454.883 migliaia di Euro rilevati alla fine del 2016 per effetto principalmente delle scadenze relative ai prodotti di Ramo III registrato nel corso del 2017.

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Somme pagate di competenza				
<i>di cui:</i>				
sinistri	1.292.931	1.068.881	224.050	21%
riscatti	2.977.174	2.617.960	359.213	14%
scadenze	6.560.418	3.764.963	2.795.455	74%
sinistri in riass	(8.013)	(7.279)	(733)	10%
spese di liquidazione	11.436	10.358	1.078	10%
Totale	10.833.946	7.454.883	3.379.063	45%

Per quanto attiene ai riscatti, il dato ammonta complessivamente a circa 2.977.174 migliaia di Euro (pari a 2.617.960 migliaia di Euro alla fine del 2016).

19.6 Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.6)

(31.12.2016 € 14.005.728)	€ 11.329.654
---------------------------	--------------

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 14.699.326 migliaia di Euro connesso alla crescita della raccolta e alle dinamiche dei mercati finanziari. La variazione delle riserve tecniche riferite ai prodotti di Ramo III risulta alla fine del periodo negativa per 3.369.672 migliaia di Euro, stante le scadenze di prodotti index-linked registrate nel periodo.

19.7 Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.7)

(31.12.2016 € 368)	€ 728
--------------------	-------

La voce accoglie per 193 migliaia di Euro gli importi pagati per la partecipazione agli utili riconosciuta al contraente con riferimento alle polizze temporanea caso morte sottoscritte da Enel, le cui condizioni sono disciplinate nel relativo contratto. Inoltre si registra la variazione delle riserve rilevata nel periodo pari a 526 migliaia di Euro e relativa principalmente alla partecipazione agli utili con riguardo alla polizza LTC sottoscritta con Assidai per 485 migliaia di Euro.

19.8 Spese di gestione (voce II.8)

(31.12.2016 € 491.619)	€ 498.711
------------------------	-----------

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Provvigioni di acquisizione	415.469	415.305	164	0%
Altre spese di acquisizione	38.425	39.518	(1.093)	(3%)
Variazione delle provvigioni e altre spese di acquisizione da amm.	(1.493)	(5.672)	4.179	(74%)
Provvigioni di incasso	1.090	764	326	43%
Altre spese di amministrazione	47.099	43.995	3.104	7%
Provvigioni di acquisizione in riassicurazione (-)	1.879	2.291	(412)	(18%)
Totale	498.711	491.619	7.092	1%

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. 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 pari a 1.493 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 1.090 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 sono comprese le provvigioni riconosciute alla Compagnia da parte dei Riassicuratori, calcolate sulla parte di premio ceduta in relazione ai trattati stipulati.

19.9 Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9)

(31.12.2016 € 454.017)	€ 440.837
------------------------	-----------

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	249.427	207.753	41.674	20%
Rettifiche di valore sugli investimenti	157.968	175.967	(17.999)	(10%)
Perdite sul realizzo investimenti	33.442	70.297	(36.855)	(52%)
Totale	440.837	454.017	(13.180)	(3%)

Gli oneri di gestione degli investimenti, pari a 249.427 migliaia di Euro, si compongono principalmente come segue:

- 180.882 migliaia di Euro relativi a scarti di negoziazione;
- 18.470 migliaia di Euro relativi a scarti di emissione;
- 34.628 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;
- 2.408 migliaia di Euro relativi alle spese di custodia titoli;
- 13.039 migliaia di Euro riferiti alle spese generali allocate alla voce.

Le rettifiche di valore alla fine del periodo risultano pari a 157.968 migliaia di Euro (pari a 175.967 migliaia di Euro alla fine del 2016) e sono comprensive della svalutazione del "Fondo Atlante", per circa 104.775 migliaia di Euro (106.276 migliaia di Euro) e della svalutazione della partecipazione nella consociata EGI per circa 5.424 migliaia di Euro (3.168 migliaia di Euro).

La voce perdite sul realizzo investimenti si riferisce esclusivamente alle perdite derivanti dall'alienazione di titoli di stato ed obbligazioni quotate effettuate nel corso del 2017. Il decremento della voce è connesso alle condizioni più favorevoli dei mercati finanziari rispetto al corrispondente periodo del 2016.

19.10 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)

(31.12.2016 € 277.473)	€ 200.289
------------------------	-----------

La voce si riferisce principalmente per 97.559 migliaia di Euro a minusvalenze non realizzate derivanti dalla valutazione al valore corrente dei prodotti Index-Linked e Fondi Interni, e principalmente afferenti ai warrant detenuti in portafoglio alla fine del periodo e per 88.314 migliaia di Euro a minusvalenze realizzate, per 11.468 migliaia di Euro alle commissioni riconosciute ai gestori dei Fondi Interni e per 2.850 migliaia di Euro alle spese generali riallocate alla voce.

19.11 Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.11)

(31.12.2016 € 48.613)	€ 79.455
-----------------------	----------

La voce si riferisce:

- alle commissioni riconosciute agli intermediari per il mantenimento del portafoglio per 47.108 migliaia di Euro;
- agli oneri per polizze dormienti, pari a circa 907 migliaia di Euro;
- all'integrazione della liquidazione di somme pagate per 394 migliaia di Euro;
- all'imposta sui premi altrimenti soddisfatti per 11 migliaia di Euro;
- storno premi relativi ad esercizi precedenti per 16.823 migliaia di Euro;
- all'imposta sostitutiva per la rivalutazione FIP per 13.611 migliaia di Euro.

19.12 Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce II.12)

(31.12.2016 € 116.838)	€ 112.869
------------------------	-----------

Rappresenta la quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

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)

(31.12.2016 € 84)	€ 100
-------------------	-------

La voce si riferisce interamente agli interessi maturati su investimenti in titoli di stato afferenti la gestione danni.

21.2 Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni (voce III.5)

(31.12.2016 € 47)	€ 48
-------------------	------

La voce si riferisce principalmente alle perdite da realizzo su investimenti in titoli di stato quotati.

21.3 Altri proventi (voce III.7)

(31.12.2016 € 3.743)	€ 4.579
----------------------	---------

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Recupero costo affitti, utenze e servizi accessori	3.381	2.481	900	36%
Recupero costo del personale distaccato e altri costi	1.125	1.116	9	1%
Altri proventi	73	146	(73)	(50%)
Totale	4.579	3.743	836	22%

La voce “Recupero costo affitti, utenze e servizi accessori” si riferisce al recupero delle attività svolte in service per la controllata Poste Assicura (2.683 migliaia di Euro), al recupero dei fitti passivi verso Banco Posta Fondi Sgr (585 migliaia di Euro) e al recupero delle utenze e relativi servizi accessori (113 migliaia di Euro). La voce “Recupero costo del personale distaccato e altri costi” comprende il costo del personale distaccato per 647 migliaia di Euro verso la controllata Poste Assicura S.p.A, per 155 migliaia di Euro verso la Controllata Poste Welfare Servizi, per 67 migliaia di Euro verso la società Poste Mobile e per 44 migliaia di Euro verso Banco Posta Fondi Sgr.

21.4 Altri oneri (voce III.8)

(31.12.2016 € 38.775)			€ 30.401	
(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta	Delta %
Interessi su prestito subordinato	4.463	13.526	(9.063)	(67%)
Interessi su prestito obbligazionario	22.891	22.914	(23)	(0%)
Altro	3.047	2.335	712	30%
Totale	30.401	38.775	(8.374)	(22%)

Gli interessi passivi corrisposti nel corso del periodo sui prestiti subordinati sottoscritti dalla Capogruppo ammontano a 4.463 migliaia di Euro, mentre gli interessi passivi relativi al prestito obbligazionario subordinato emesso nel mese di maggio 2014, dalla Compagnia ammontano alla fine del 2017 a 22.891 migliaia di Euro, comprensivi dell'ammortamento del disaggio di emissione per 1.329 migliaia di Euro.

La voce “altro” si riferisce principalmente alle spese generali allocate alla voce per un importo pari a 1.808 migliaia di Euro, alla tassa per smaltimento rifiuti pari a 372 migliaia di Euro, agli interessi passivi sui conti correnti pari a 279 migliaia di Euro e all'imposta di bollo pari a 151 migliaia di Euro.

21.5 Proventi straordinari (voce III.10)

(31.12.2016 € 917)	€ 19.448
--------------------	----------

L'importo si riferisce per 16.921 migliaia di Euro alla plusvalenza da realizzo che ha riguardato l'operazione di trasferimento del fondo BlackRock e la restante parte (2.526 migliaia di Euro) alle sopravvenienze attive derivanti da maggiori costi accantonati alla chiusura del precedente esercizio.

21.6 Oneri straordinari (voce III.11)

(31.12.2016 € 2.500)	€ 16.380
----------------------	----------

L'importo si riferisce, per 13.836 migliaia di Euro, alla minusvalenza realizzata attribuibile alla dismissione del Fondo “Piano 400” approvata nel corso della seduta del Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2017. La restante parte (2.544 migliaia di Euro) si riferisce alle sopravvenienze passive diverse derivanti principalmente da maggiori costi non rilevati alla chiusura del precedente esercizio.

21.7 Imposte sul reddito dell'esercizio (voce III.14)

(31.12.2016 € 223.243)	€ 267.637		
(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta
Imposte correnti	250.500	241.819	8.681
- IRES corrente	209.400	205.409	3.991
- IRAP corrente	41.100	36.410	4.690
Imposte differite:	17.137	(18.577)	35.714
- utilizzo imposte differite a credito	19.316	1.623	17.693
- imposte differite a credito dell'esercizio	(1.860)	(19.837)	17.977
- utilizzo imposte differite a debito	(319)	(362)	43
- imposte differite a debito dell'esercizio	0	-	-
Totale	267.637	223.243	44.395

L'ammontare delle imposte è stato calcolato considerando i redditi imponibili così determinati:

IRES

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta
Risultato ante imposte	743.143	552.943	190.200
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	5.326	67.016	(61.690)
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(63.369)	(5.331)	(58.038)
Differenze permanenti	187.400	132.313	55.087
Reddito imponibile IRES	872.500	746.942	125.558
Aliquota IRES	0	0	
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	209.400	205.409	3.991

IRAP

(in migliaia di euro)	2017	2016	Delta
Risultato Ramo DANNI	(3)	(173)	171
Risultato Ramo VITA	652.978	472.856	180.121
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	4.617	59.672	(55.055)
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(60.233)	(2.526)	(57.707)
Differenze permanenti	5.281	4.046	1.235
Reddito imponibile IRAP	602.640	533.875	68.765
assoggettato ad aliquota del 6,82%	0	0	
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	41.100	36.410	4.690

La società ha provveduto nell'esercizio ad applicare il principio contabile sulla fiscalità differita. A tal proposito le voci interessate sono essenzialmente relative 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. La società inoltre ha provveduto a smontare la fiscalità differita attiva ai fini IRES e IRAP sull'importo ripreso prudenzialmente a tassazione nel corso del periodo di imposta 2016 in relazione alla svalutazione operata sulle quote di partecipazione al Fondo Atlante, divenuta successivamente deducibile nel corso del periodo di imposta 2017 a seguito dell'azzeramento del valore dell'investimento nelle cd. Banche Venete comunicato dalla SGR.

Con riferimento invece alle imposte differite passive, l'importo del debito rilevato nel bilancio della società si riferisce unicamente alle spese di emissione del prestito obbligazionario capitalizzate nell'esercizio 2014 per effetto delle disposizioni previste dall'art. 32, comma 13, del D.L. 82/2012, che la società sta provvedendo a recuperare sulla base del processo di ammortamento. Nell'allegato H viene riportato il prospetto di rilevazione delle imposte differite.

Imposte differite attive

(in migliaia di euro)	Diff temp al 31.12.2017	Effetto fiscale	Diff temp al 31.12.2016	Effetto fiscale
Eccedenza variazione riserva sinistri	603	145	699	168
Fondo per rischi ed oneri	11.187	2.685	11.187	2.685
Svalutazione azioni attivo circolante	2.554	613	4.327	1.039
Accantonamenti relativi al personale	4.150	1.279	4.000	1.221
Svalutazione quote fondi comuni investimento	0	0	55.642	17.149
Altre	2.053	600	2.023	517
Totale	20.548	5.322	77.878	22.778

Imposte differite passive

(in migliaia di euro)	Diff temp al 31.12.2017	Effetto fiscale	Diff temp al 31.12.2016	Effetto fiscale
Spese emissione prestito obbligazionario	1.923	462	3.252	780
Totale	1.923	462	3.252	780

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 2017 risulta così costituita:

Composizione dell'Organico	2017	2016	Var.ne
Dirigenti	32	38	(6)
Quadri	164	151	13
Impiegati	192	171	21
Contratti a tempo determinato	3	2	1
Organico Diretto	391	362	29

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.

Dati essenziali del bilancio d'esercizio di Poste Italiane S.p.A.

Stato patrimoniale

ATTIVO dati in migliaia di Euro	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Attività non correnti	54.301.941	50.255.119
Attività correnti	19.243.242	19.666.593
Rimanenze		
Attività non correnti destinate alla vendita	384.309	-
TOTALE ATTIVO	73.929.492	69.921.712
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Patrimonio netto		
Capitale sociale	1.306.110	1.306.110
Riserve	2.186.144	3.826.038
Risultati portati a nuovo	2.667.931	2.514.290
Totale	6.160.185	7.646.438
Passività non correnti	11.098.719	9.902.497
Passività correnti	56.670.588	52.372.777
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	73.929.492	69.921.712

Prospetto dell'utile/ (perdita) d'esercizio

(€/000)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Ricavi e proventi	8.218.553	8.205.339
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria	598.784	432.729
Altri ricavi e proventi	477.863	398.603
Totale ricavi	9.295.200	9.036.671
Costi per beni e servizi	1.733.501	1.818.825
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria	14.645	2.659
Costo del lavoro	5.992.142	5.895.396
Ammortamenti e svalutazioni	504.355	484.513
Incrementi per lavori interni	(3.806)	(4.878)
Altri costi e oneri	254.804	226.279
Risultato operativo e di intermediazione	799.559	613.877
Oneri finanziari	65.166	76.378
Proventi finanziari	44.594	58.443
Risultato prima delle imposte	778.987	595.942
Imposte dell'esercizio	153.646	145.144
UTILE DELL'ESERCIZIO	625.341	450.798

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:				
- per personale distaccato	145	802		113
- interessi attivi su c/c	0			
- altri proventi	206	3.135	0	330
Costi:				
- interessi su prestito subordinato	4.463			
- costi per servizi	470.312		224	23.420
- per personale distaccato	1.032	591		11

Per quanto riguarda la Controllante, la voce Ricavi si riferisce principalmente al recupero dei costi relativi al personale distaccato (145 migliaia di Euro) e ai premi relativi alla polizza TCM stipulata con la Capogruppo (195 migliaia di Euro).

I ricavi nei confronti delle Controllate fanno riferimento al riaddebito dei costi del personale distaccato presso Poste Assicura (647 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (155 migliaia di Euro) al ribaltamento a Poste Assicura dei costi relativi all'Organismo di Vigilanza (4 migliaia di Euro) e dei costi del CDA (33 migliaia di Euro), al ribaltamento a PWS dei costi del CDA (28 migliaia di Euro) e al recupero dei costi relativi ai servizi offerti a Poste Assicura (2.627 migliaia di Euro) e PWS (443 migliaia di Euro). La voce Ricavi riferita alle altre società del Gruppo riguarda principalmente il recupero del costo relativo al contratto di locazione e servizi accessori con Banco Posta Fondi Sgr (311 migliaia di Euro), il recupero dei costi del personale distaccato presso Poste Mobile (69 migliaia di Euro) e presso Banco Posta Fondi Sgr (44 migliaia di Euro) e i premi relativi a coperture assicurative (TCM) emessi a favore dei dirigenti di Postel (10 migliaia di Euro), Poste Mobile (2 migliaia di Euro), Bancoposta Fondi (2 migliaia di Euro) e Mistral Air (9 migliaia di Euro).

La voce Costi riferita alla Controllante riguarda principalmente gli interessi maturati su prestiti subordinati (4.463 migliaia di Euro), i costi per i servizi resi da Poste Italiane di recapito della corrispondenza (6.423 migliaia di Euro), di Call Center (1.310 migliaia di Euro) e di manutenzione software (437 migliaia di Euro), i costi relativi al personale distaccato presso Poste Vita (1.032 migliaia di Euro), altre spese relative al personale dipendente (294 migliaia di Euro) e i costi relativi alle provvigioni sui prodotti assicurativi, collocati dalla rete nell'esercizio (460.423 migliaia di Euro).

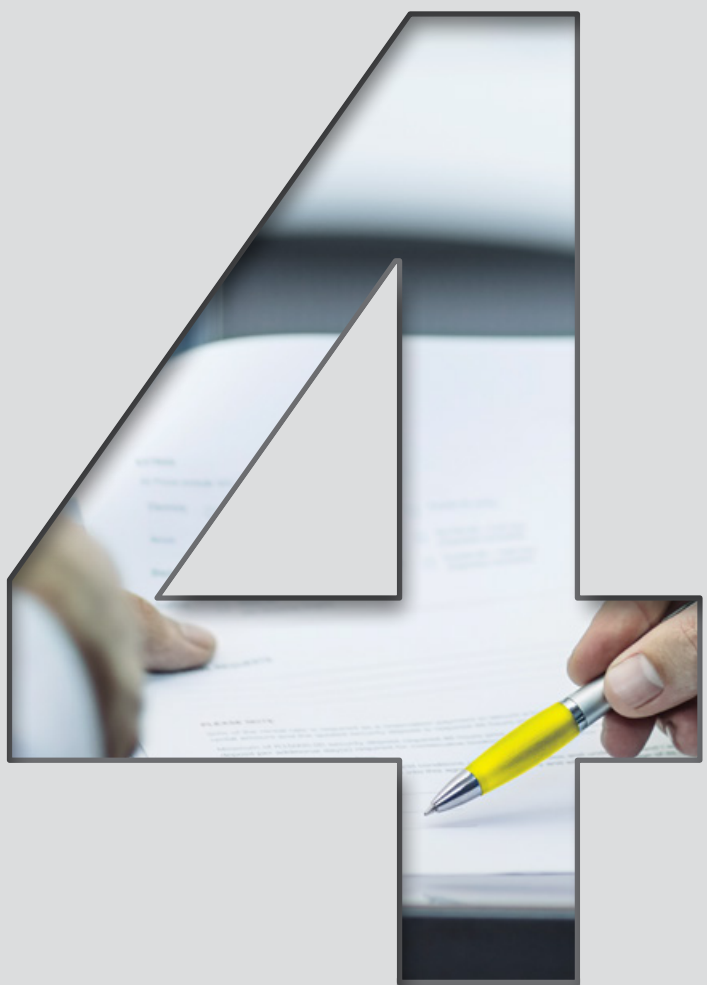
La voce Costi riferita alle Controllate, pari a 591 migliaia di Euro, riguarda il costo del personale distaccato presso Poste Assicura.

La voce costi riferita alla consociata EGI, pari a 224 migliaia di Euro, riguarda il costo relativo alle utenze (energia elettrica).

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 5.552 migliaia di Euro; i costi relativi a canoni di noleggio terminali e software (Poste Mobile), per 183 migliaia di Euro; i costi per servizi di posta elettronica e canoni di noleggio hardware e software (Postecom), per 155 migliaia di Euro; i costi per servizi resi per spedizioni nazionali (SDA), per 101 migliaia di Euro; i costi relativi alle ricariche telefoniche e iniziative commerciali (Poste Mobile), per 75 migliaia di Euro; i costi per servizi in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro (Poste Tutela), per 30 migliaia di Euro; i costi relativi alle commissioni di gestione corrisposti a Bancoposta Fondi Sgr, per 17.044 migliaia di Euro e Anima SgR, per 143 migliaia di Euro e infine, i costi relativi ai distacchi del personale presso Poste Tutela (11 migliaia di Euro).

Pagina volutamente lasciata in bianco

4. Allegati che
fanno parte della
nota integrativa



4. Allegati che fanno parte 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: azioni e quote
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.2) dei Rami Danni
Allegato 14	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)
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	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "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 di Bilancio delle Società controllate
Allegato E	Dati di 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, 27 marzo 2018

Il Consiglio di Amministrazione



Allegati alla Nota integrativa

Società **POSTE VITA**

Capitale sociale sottoscritto E. 1.216.607.898,00 Versato E. 1.216.607.898,00

Sede in Roma Viale Beethoven 11 00144

Tribunale Roma

Allegati alla Nota integrativa

Esercizio **2017**

(Valore in 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
di cui capitale richiamato	2	
B. ATTIVI IMMATERIALI		10
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4	
2. Altre spese di acquisizione	6	
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	
4. Avviamento	8	
5. Altri costi pluriennali	9	
C. INVESTIMENTI		16
I - Terreni e fabbricati		
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	
2. Immobili ad uso di terzi	12	
3. Altri immobili	13	
4. Altri diritti reali	14	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
1. Azioni e quote di imprese:		
a) controllanti	17	
b) controllate	18	
c) consociate	19	
d) collegate	20	
e) altre	21	
2. Obbligazioni emesse da imprese:		
a) controllanti	23	
b) controllate	24	
c) consociate	25	
d) collegate	26	
e) altre	27	
3. Finanziamenti ad imprese:		
a) controllanti	29	
b) controllate	30	
c) consociate	31	
d) collegate	32	
e) altre	33	
da riportare		35

Valori dell'esercizio precedente							
			181				
				190			

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
 ATTIVO

Valori dell'esercizio

riporto				Valori dell'esercizio	
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36				
b) Azioni non quotate	37				
c) Quote	38	39			
2. Quote di fondi comuni di investimento		40			
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	10.446			
b) non quotati	42				
c) obbligazioni convertibili	43	44	10.446		
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45				
b) prestiti su polizze	46				
c) altri prestiti	47	48			
5. Quote in investimenti comuni		49			
6. Depositi presso enti creditizi		50			
7. Investimenti finanziari diversi		51		52	10.446
IV - Depositi presso imprese cedenti				53	54
					10.446
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
I - RAMI DANNI					
1. Riserva premi		58			
2. Riserva sinistri		59			
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni		60			
4. Altre riserve tecniche		61			62
			da riportare		10.446

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		
216				
217				
218	219			
	220			
221	9.535			
222				
223	224	9.535		
225				
226				
227	228			
	229			
	230			
	231	232	9.535	
		233		234
				9.535
	238			
	239			
	240			
	241			242
	da riportare			9.535

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		10.446
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71		
b) per premi degli es. precedenti	72	73	
2. Intermediari di assicurazione		74	
3. Compagnie conti correnti		75	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76	77
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		78	
2. Intermediari di riassicurazione		79	80
III - Altri crediti		81	190
			82
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		83	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84	
3. Impianti e attrezzature		85	
4. Scorte e beni diversi		86	87
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali		88	516
2. Assegni e consistenza di cassa		89	90
III - Azioni o quote proprie			
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92	0
2. Attività diverse		93	99
di cui Conto di collegamento con la gestione vita		901	99
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		96	15
2. Per canoni di locazione		97	
3. Altri ratei e risconti		98	99
TOTALE ATTIVO			
			100
			11.266

Valori dell'esercizio precedente

riporto			9.535
251			
252	253		
	254		
	255		
	256	257	
	258		
	259	260	
		261 180	262 180
	263		
	264		
	265		
	266	267	
	268 1.383		
	269	270 1.383	
	272		
	273 132	274 132	275 1.515
	903 132		
		276 750.651.526	
		277	
		278	279 10
			280 11.240

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		
III - Riserve di rivalutazione	103		
IV - Riserva legale	104	301	
V - Riserve statutarie	105		
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	106		
VII - Altre riserve	107	1.033	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	4.646	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	58	
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401		110 11.038
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111
C. RISERVE TECNICHE			
I- RAMI DANNI			
1. Riserva premi	112		
2. Riserva sinistri	113	220	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114		
4. Altre riserve tecniche	115		
5. Riserve di perequazione	116		117 220
da riportare			11.258

Valori dell'esercizio precedente

	281	5.000	
	282	0	
	283	0	
	284	301	
	285	0	
	286	0	
	287	1.033	
	288	4.669	
	289	-23	
	501		
		290	10.980
292	220	291	
293		297	220
294			
295			
296			
			11.200

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
 PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		11.258
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128		
2. Fondi per imposte	129		
3. Altri accantonamenti	130	131	
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		132	
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133		
2. Compagnie conti correnti	134		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138		
2. Intermediari di riassicurazione	139	140	
III - Prestiti obbligazionari		141	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari		142	
V - Debiti con garanzia reale		143	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari		144	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		145	
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146		
2. Per oneri tributari diversi	147		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148		
4. Debiti diversi	149	150	8
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152		
3. Passività diverse	153	154	155
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902		8
	da riportare		11.266

Valori dell'esercizio precedente

riporto			11.200
	308		
	309		
	310	311	
		312	
	313		
	314		
315			
316	317		
318			
319	320		
	321		
	322		
	323		
	324		
	325		
326			
327	1		
328			
329	7	3308	
331			
332			
333	32	33432	
904	32	33540	
da riportare		11.240	

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
H. RATEI E RISCONTI 1. Per interessi 2. Per canoni di locazione 3. Altri ratei e risconti TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	riporto		11.266
	156		
	157		
	158	159	
		160	11.266

Valori dell'esercizio precedente

riporto		11.240
	336	339
	337	
	338	
		340 11.240

Nota integrativa - Allegato 2

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				1
di cui capitale richiamato	2			
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3	61.750		
2. Altre spese di acquisizione	6			
3. Costi di impianto e di ampliamento	7			
4. Avviamento	8			
5. Altri costi pluriennali	9	16.677		
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11			
2. Immobili ad uso di terzi	12			
3. Altri immobili	13			
4. Altri diritti reali su immobili	14			
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	16		
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17			
b) controllate	18	66.270		
c) consociate	19	140.499		
d) collegate	20			
e) altre	21	297	22	207.066
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23			
b) controllate	24			
c) consociate	25			
d) collegate	26			
e) altre	27			28
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29			
b) controllate	30			
c) consociate	31			
d) collegate	32			
e) altre	33			34
		35	207.066	
		da riportare		78.427

Valori dell'esercizio precedente					
		181			
182					
184	60.257				
186					
187					
188					
189	17.276		190	77.553	
191					
192					
193					
194					
195		196			
197					
198	66.270				
199	145.923				
200					
201	297			202	212.490
203					
204					
205					
206					
207			208		
209					
210					
211					
212					
213			214	215	212.490
		da riportare		77.533	

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
 ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
riporto					78.427
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	17.935			
b) Azioni non quotate	37				
c) Quote	38		39	17.935	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	22.430.336	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	89.699.176			
b) non quotati	42	52.200			
c) obbligazioni convertibili	43		44	89.751.376	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45				
b) prestiti su polizze	46				
c) altri prestiti	47		48		
5. Quote in investimenti comuni			49		
6. Depositi presso enti creditizi			50		
7. Investimenti finanziari diversi			51		
			52	112.119.647	
IV - Depositi presso imprese cedenti			53		54
					112.406.713
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	3.564.345
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				56	57
					3.564.345
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche	63	31.178			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64				
3. Riserva per somme da pagare	65	5.162			
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66				
5. Altre riserve tecniche	67				
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68				69
					36.340
da riportare					116.085.825

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		77.533	
216	15.355				
217					
218		219	15.355		
		220	15.371.988		
221	82.315.435				
222	52.200				
223		224	82.367.635		
225					
226					
227		228			
		229			
		230			
		231		232	97.754.978
				233	
				234 97.967.468	
				235	6.980.271
				236	
				237 6.980.271	
		243	26.954		
		244			
		245	6.115		
		246			
		247			
		248		249 33.069	
		da riportare		105.058.341	

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
riporto					116.085.825
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	11.062			
b) per premi degli es. precedenti	72	1.087	73	12.149	
2. Intermediari di assicurazione			74	30.002	
3. Compagnie conti correnti			75	5.415	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	47.566	77
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	902	
2. Intermediari di riassicurazione			79	902	80
III - Altri crediti				81	2.171.938
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	6.631	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84		
3. Impianti e attrezzature			85	218	
4. Scorte e beni diversi			86	6.849	87
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	867.337	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	867.338	90
III - Azioni o quote proprie					
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92		
2. Attività diverse			93		94
di cui Conto di collegamento con la gestione vita			901		95
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi				96	763.756
2. Per canoni di locazione				97	
3. Altri ratei e risconti				98	2.493
TOTALE ATTIVO					99
					100
					119.946.667

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		105.058.341
251	6.740			
252		253	6.740	
		254	33.060	
		255	1.598	
		256		257
				43.398
		258	2.839	
		259		260
				2.839
			261	1.787.482
				262
				1833.719
		263	6.996	
		264		
		265	314	
		266		267
				7.310
		268	1.304.212	
		269		270
				1.304.216
		272		
		273	51	274
				51
		903	51	275
				1.311.577
			276	
				750.642
			277	
			278	
				4.863
				279
				755.505
				280
				108.959.142

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		
III - Riserve di rivalutazione	103		
IV - Riserva legale	104	118.187	
V - Riserve statutarie	105		
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	106		
VII - Altre riserve	107	21.600	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	1.068.221	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	475.447	110 2.895.063
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 1.000.000
C. RISERVE TECNICHE			
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	118	111.013.106	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	474	
3. Riserva per somme da pagare	120	631.188	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	712	
5. Altre riserve tecniche	122	89.816	123 111.735.296
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' 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	3.530.093	
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126		127 3.530.093
da riportare			119.160.452

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.211.608	
		282		
		283		
		284	101.701	
		285		
		286		
		287	21.600	
		288	1.224.984	
		289	329.724	290 2.889.617
				291 1.000.000
298	96.332.232			
299	1.046			
300	941.694			
301	187			
302	78.864			303 97.354.023
		305	6.899.765.307	
		306		307 6.899.765
	da riportare			108.143.405

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
 PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		119.160.452
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128		
2. Fondi per imposte	129	462	
3. Altri accantonamenti	130	11.187	131 11.649
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133	136.632	
2. Compagnie conti correnti	134	226	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137 136.858	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	1.510	
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140 1.510
III - Prestiti obbligazionari			141
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142
V - Debiti con garanzia reale			143
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 279
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 871
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	45.012	
2. Per oneri tributari diversi	147	527.954	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.553	
4. Debiti diversi	149	39.099	150 613.618
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152		
3. Passività diverse	153	7.716	154 7.716
di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	99	155 760.852
	da riportare		119.932.953

Valori dell'esercizio precedente

riporto		108.143.405
	308	
	309	780
	310	11.187
		311
		11.967
		312
313	127.814	
314	271	
315		
316		
	317	128.085
318	6.335	
319		
	320	6.335
	321	
	322	
	323	
	324	
	325	888
326	14.232	
327	587.408	
328	1.478	
329	43.261	
	330	646.379
331		
332		
333	6.897	
	334	6.897
904	152	
da riportare		335
		788.584
		108.943.956

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
 PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		119.932.953
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	13.600	
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	114	159 13.714
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 119.946.667

Valori dell'esercizio precedente

riporto		108.943.956
	336 13.637	339 15.186
	337	
	338 1.549	
		340 108.959.142

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 -1	21	540.109	41	540.108
Proventi da investimenti	+	2 100			42	100
Oneri patrimoniali e finanziari	-	3 48			43	48
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+					
			24	225.738	44	225.738
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	-	5 2			45	2
Risultato intermedio di gestione		6 49	26	765.847	46	765.896
Altri proventi	+	7	27	4.579	47	4.579
Altri oneri	-	8	28	30.401	48	30.401
Proventi straordinari	+	9	29	19.448	49	19.448
Oneri straordinari	-	10	30	16.380	50	16.380
Risultato prima delle imposte		11 49	31	743.093	51	743.142
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	12 -9	32	267.646	52	267.637
Risultato di esercizio		13 58	33	475.447	53	475.505

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	94.172	31
Incrementi nell'esercizio	+	2	9.576	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	103.748	41
Ammortamenti:				
Esistenze iniziali	+	12	16.639	42
Incrementi nell'esercizio	+	13	8.682	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14	8.682	44
altre variazioni		15		45
Decrementi nell'esercizio	-	16		46
per: riduzioni per alienazioni		17		47
altre variazioni		18		48
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)		19	25.321	49
Valore di bilancio (a - b)		20	78.427	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	+	1 212.490	21	41
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3	23	43
riprese di valore		4	24	44
rivalutazioni		5	26	46
altre variazioni		6		
Decrementi nell'esercizio:	-	7 5.424	27	47
per: vendite o rimborsi		8	28	48
svalutazioni		9	29	49
altre variazioni		10	30	50
Valore di bilancio		11 207.066	31	51
Valore corrente		12 207.066	32	52
Rivalutazioni totali		13	34	54
Svalutazioni totali		14 5.424		

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61
Obbligazioni non quotate	62
Valore di bilancio	63
di cui obbligazioni convertibili	64

ZV

Pagina volutamente lasciata in bianco

Nota integrativa - Allegato 6

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	
1	b	NQ	1	Poste Assicura Spa - Piazzale Konrad Adenauer 3 - 00144 Roma	
2	c	NQ	4	Europa Gestioni Immobiliari Spa - V.le Europa, 175 00144 - Roma	
3	b	NQ	9	Poste Welfare Servizi S.r.l.	
4	e	NQ	6	F.S.I. Sgr	

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate

(1) Tipo

a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(3) Attività svolta

- 1 = Compagnia di Assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione o di distribuzione
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

7 = Consorzio
8 = Impresa industriale
9 = Altra società o ente

Nota integrativa - Allegato 7

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote

[illegible]

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo

a = Società controllanti

b = Società controllate

c = Società consociate

d = Società collegate

e = Altre

(3) Indicare:

D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)

V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)

V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)

V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)

Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere

assegnato lo stesso numero d'ordine

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

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 10.446	66 10.504	86 10.446	106 10.504
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47 10.446	67 10.504	87 10.446	107 10.504
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 17.935	181 17.980	201 17.935	221 17.980
a) azioni quotate	122	142	162 17.935	182 17.980	202 17.935	222 17.980
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 21.403.587	145 21.712.947	165 1.026.749	185 1.123.166	205 22.430.336	225 22.836.113
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126 43.599.478	146 50.062.390	166 46.151.898	186 48.138.934	206 89.751.376	226 98.201.324
a1) titoli di Stato quotati	127 40.062.178	147 46.144.992	167 33.022.545	187 34.380.163	207 73.084.724	227 80.525.155
a2) altri titoli quotati	128 3.485.100	148 3.842.716	168 13.129.352	188 13.758.770	208 16.614.452	228 17.601.486
b1) titoli di Stato non quotati	129	149	169	189	209 0	229
b2) altri titoli non quotati	130 52.200	150 74.683	170	190	210 52.200	230 74.683
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 a 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 investi- menti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1	21 14.331.917	41 36.355.752	81	101
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22 13.413.601	42 9.280.412	82	102
per: acquisti		3	23 13.302.427	43 8.014.963	83	103
riprese di valore		4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5	25	45	85	105
altre variazioni		6	26 111.174	46 1.265.449	86	106
Decrementi nell'esercizio:	-	7	27 6.341.931	47 2.036.686	87	107
per: vendite		8	28 6.237.156	48 1.011.950	88	108
svalutazioni		9	29 104.775	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole		10	30	50	90	110
altre variazioni		11	31	51 1.024.736	91	111
Valore di bilancio		12	32 21.403.587	52 43.599.478	92	112
Valore corrente		13	33 21.712.947	53 50.062.390	93	113

Nota integrativa - Allegato 11

Riepilogo

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	1.029.556	45	1.142.480
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	57.174	46	55.249
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	2.264.959	47	1.778.608
3. Depositi presso enti creditizi	8		48	
4. Investimenti finanziari diversi	9	185.492	49	89.847
V. Altre attività	10	3.358	50	3.358
VI. Disponibilità liquide	11	29.248	51	29.248
Passività diverse	12	-5.442	52	-5.442
	13		53	
Totale	14	3.564.345	54	3.093.348

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: XS0280616250 Descrizione fondo: TRIO Index Linked

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27 440.718	47	67 336.902
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	34 440.718	54	74 336.902

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: SEZ3_033 Descrizione fondo: ALBA Index Linked

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27 686.219	47	67 582.113
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29 17.471	49	69 37.179
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 703.690	54	74 619.292

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: SEZ3_034 Descrizione fondo: TERRA Index linked

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	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 1.305.923	47	67 1.058.453
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29 27.209	49	69 63.334
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 1.333.132	54	74 1.121.787

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: SEZ3_035 Descrizione fondo: QUARZO Index Linked

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	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 1.197.047	47	67 989.900
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29 35.357	49	69 36.498
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 1.232.404	54	74 1.026.398

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: IE00B6757H53 Descrizione fondo: RADAR Unit Linked

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25 166.678	45	65 145.767
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	34 166.678	54	74 145.767

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez3_037 Descrizione fondo: TITANIUM INDEX LINKED

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 615.221	27 633.886	47 491.326	67 505.509
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 44.707	29 33.771	49 35.264	69 37.259
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 659.928	34 667.657	54 526.589	74 542.768

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez3_038 Descrizione fondo: ARCO INDEX LINKED

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 163.009	27 168.411	47 125.973	67 130.307
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 34.084	29 29.608	49 12.523	69 13.249
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 197.093	34 198.019	54 138.496	74 143.556

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez3_039 Descrizione fondo: PRISMA INDEX LINKED

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 164.677	27 178.560	47 130.001	67 139.733
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 29.390	29 25.257	49 11.263	69 11.859
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 194.067	34 203.817	54 141.264	74 151.592

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez3_040 Descrizione fondo: 6SPECIALE

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 184.111	27 195.216	47 141.806	67 150.545
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	14 184.111	34 195.216	54 141.806	74 150.545

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez3_041 Descrizione fondo: 6AVANTI

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 187.787	27 198.619	47 138.170	67 144.765
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	14 187.787	34 198.619	54 138.170	74 144.765

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez3_042 Descrizione fondo: 6SERENO

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 178.226	27 187.897	47 140.877	67 148.860
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 17.674	29 15.257	49 5.918	69 6.203
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 195.900	34 203.154	54 146.796	74 155.063

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez3_043 Descrizione fondo: PRIMULA

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 174.572	27 185.034	47 141.183	67 149.990
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 16.963	29 14.658	49 6.452	69 6.759
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 191.535	34 199.692	54 147.635	74 156.749

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez3_044 Descrizione fondo: TOP 5

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 223.082	27 236.285	47 141.505	67 150.226
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 18.163	29 15.608	49 6.503	69 6.759
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 241.245	34 251.893	54 148.008	74 156.985

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez3_045 Descrizione fondo: TOP 5 II

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 223.524	27 239.994	47 173.022	67 186.198
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 22.758	29 18.761	49 10.171	69 10.559
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 246.282	34 258.755	54 183.193	74 196.757

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez2_048 Descrizione fondo: FONDO MODERATO

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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 2.016	25 2.036	45 1.876	65 1.921
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 10	31 19	51 10	71 19
	12 -6	32 -9	52 -6	72 -9
	13	33	53	73
Totale	14 2.020	34 2.046	54 1.880	74 1.931

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez2_047 Descrizione fondo: FONDO EQUILIBRATO

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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 9.523	25 9.588	45 8.067	65 8.320
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 7	30 11	50 7	70 11
VI. Disponibilità liquide	11 63	31 99	51 63	71 99
	12 -34	32 -35	52 -34	72 -35
	13	33	53	73
Totale	14 9.559	34 9.663	54 8.103	74 8.395

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez2_046 Descrizione fondo: FONDO DINAMICO

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	17.978	25	17.968
			45	16.610
			65	16.965
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	9	30	2
			50	9
			70	2
VI. Disponibilità liquide	11	96	31	153
			51	96
			71	153
	12	-63	32	-59
			52	-63
			72	-59
	13		53	
			73	
Totale	14	18.021	34	18.064
			54	16.653
			74	17.061

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez2_049 Descrizione fondo: FONDO TREND

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	38.143	45	38.553
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	37.830	47	41.278
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	32	50	32
VI. Disponibilità liquide	11	243	51	243
	12	-256	52	-256
	13		53	73
Totale	14	75.993	54	79.851
		34	77.055	74

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez2_050 Descrizione fondo: FONDO STRATEGIA DIVERSIFICATA

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	5 458.103	25 382.905	45 590.868	65 444.037
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	10 708	30 893	50 708	70 893
VI. Disponibilità liquide	11 372	31 2.072	51 372	71 2.072
	12 -1.691	32 -1.165	52 -1.691	72 -1.165
	13	33	53	73
Totale	14 457.493	34 384.705	54 590.258	74 445.837

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez2_051 Descrizione fondo: FONDO SOLUZIONE FLESSIBILE

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	354.163	45	338.686
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	292	50	292
VI. Disponibilità liquide	11	16.879	51	16.879
	12	-1.297	52	-1.297
	13		53	
Totale	14	370.038	54	354.561

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez2_052 Descrizione fondo: FONDO UNIT PV SOL ITALIA

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	49.552	45	49.249
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	57.174	46	55.249
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	112.920	47	113.467
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	1.753	49	1.753
V. Altre attività	10	862	50	862
VI. Disponibilità liquide	11	5.909	51	5.909
Passività diverse	12	-1.758	52	-1.758
	13	33	53	73
Totale	14	226.412	54	224.731

Nota integrativa - Allegato 11

Codice fondo: Sez2_053 Descrizione fondo: FONDO UNIT PV SOL EQUILIBRIO

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.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	100.078	45	98.571
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	1.447	50	1.447
VI. Disponibilità liquide	11	5.676	51	5.676
Passività diverse	12	-339	52	-339
	13	33	53	73
Totale	14	106.862	54	105.355

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	11	21
Riserva per rischi in corso	2	12	22
Valore di bilancio	3	13	23
Riserva sinistri:			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4 220	14 220	24
Riserva per spese di liquidazione	5	15	25
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	16	26
Valore di bilancio	7 220	17 220	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	110.562.538	11	95.941.133	21 14.621.405
Riporto premi	2	4.346	12	3.780	22 566
Riserva per rischio di mortalità	3	1.482	13	312	23 1.170
Riserve di integrazione	4	444.740	14	387.007	24 57.733
Valore di bilancio	5	111.013.106	15	96.332.232	25 14.680.874
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	712	16	187	26 525

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	11 780	21 11.187	31 888
Accantonamenti dell'esercizio	+	2	12	22	32 6
Altre variazioni in aumento	+	3	13	23	33 15
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	14 318	24	34 38
Altre variazioni in diminuzione	-	5	15	25	35
Valore di bilancio		6	16 462	26 11.187	36 871

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	3 140.499	4	5 297	6 207.066
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	44	46	47	48
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49	50	51	52	53	54
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55 36.678	56 5.145	57	58	59 20	60 44.843
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61	62	63	64	65	66
Altri crediti	67 17.866	68 1.967	69	70	71 2.259	72 22.092
Depositi bancari e c/c postali	73 538.892	74	75	76	77	78 538.892
Attività diverse	79 61.750	80	81	82	83 25	84 61.775
Totale	85 658.186	86 73.382	87 140.499	88	89 2.601	90 874.668
di cui attività subordinate	91	92	93	94	95	96

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	97 250.000	98	99	100	101	102 250.000
Depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109 136.543	110	111	112	113	114 136.543
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	133 899	134	135	136	137	138 899
Debiti diversi	139 3.302	140 961	141	142	143 7.167	144 11.430
Passività diverse	145	146	147	148	149	150
Totale	151 390.744	152 961	153	154	155 7.167	156 398.872

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 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	1.957	47	2.290
Totale	18	1.957	48	2.290
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	2.137.937	51	1.877.618
Totale	22	2.137.937	52	1.877.618

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	2	3	4 2	5
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6	7	8	9	10
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11	12	13	14	15
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16	17	18	19	20
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21	22	23	24	25
R.C. generale (ramo 13)	26	27	28	29	30
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31	32	33	34	35
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36	37	38	39	40
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41	42	43	44	45
Assistenza (ramo 18)	46	47	48	49	50
Totale assicurazioni dirette	51	52	53	54 2	55
Assicurazioni indirette	56	57	58	59	60
Totale portafoglio italiano	61	62	63	64 2	65
Portafoglio estero	66	67	68	69	70
Totale generale	71	72	73	74 2	75

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	20.263.362	11	21 20.263.362
a) 1. per polizze individuali	2	20.227.915	12	22 20.227.915
2. per polizze collettive	3	35.447	13	23 35.447
b) 1. premi periodici	4	2.100.969	14	24 2.100.969
2. premi unici	5	18.162.393	15	25 18.162.393
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	598.129	16	26 598.129
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	19.665.233	17	27 19.665.233
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8		18	28

Saldo della riassicurazione	9	5.635	19	29 5.635
-----------------------------	---	-------	----	----------

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	82
Totale	3	43	83
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	47 531.624	87 531.624
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8 96	48 2.684.327	88 2.684.423
Interessi su finanziamenti	9	49	89
Proventi su quote di investimenti comuni	10	50	90
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	51	91
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	52	92
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	53	93
Totale	14 96	54 3.215.951	94 3.216.047
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 2.732	98 2.732
Altre obbligazioni	19 5	59 13.045	99 13.050
Altri investimenti finanziari	20	60 1.607	100 1.607
Totale	21 5	61 17.384	101 17.384
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 1.552	105 1.552
Profitti su altre obbligazioni	26	66 310.323	106 310.323
Profitti su altri investimenti finanziari	27	67 39.071	107 39.071
Totale	28	68 350.946	108 350.946
TOTALE GENERALE	29 101	69 3.584.820	109 3.584.921

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	4 179.827
- di cui proventi da obbligazioni	5 179.827
Altre attività	6
Totale	7 179.827
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 13.098
Profitti su altri investimenti finanziari	11 44.229
- di cui obbligazioni	12 3.791
Altri proventi	13
Totale	14 57.327
Plusvalenze non realizzate	15 72.054
TOTALE GENERALE	16 309.208

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	8	33	207.026	63 207.034
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	42.401	66 42.401
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7		37		67
Totale	8	8	38	249.427	68 249.435
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:					
Terreni e fabbricati	9		39		69
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10		40	5.424	70 5.424
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11		41		71
Altre azioni e quote	12		42	583	72 583
Altre obbligazioni	13		43	36.640	73 36.640
Altri investimenti finanziari	14		44	115.321	74 115.321
Totale	15		45	157.968	75 157.968
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	40	48	32.125	78 32.165
Perdite su altri investimenti finanziari	19		49	1.317	79 1.317
Totale	20	40	50	33.442	80 33.482
TOTALE GENERALE	21	48	51	440.837	81 440.885

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 derivati da	
Terreni e fabbricati	1
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	3 11.468
Quote di fondi comuni di investimento	4
Altri investimenti finanziari	5 2.850
Altre attività	6 14.318
Totale	
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	9 681
Perdite su altri investimenti finanziari	10 87.633
Altri oneri	11 97
Totale	12 88.411
Minusvalenze non realizzate	13 97.560
TOTALE GENERALE	14 200.289

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Oneri di gestione derivati da	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21
Altri investimenti finanziari	22
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	23
Altre attività	24
Totale	
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

Nota integrativa - Allegato 25

Assicurazioni danni - prospetto di sintesi

Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		Codice ramo	01	Codice ramo	02	
		Infortuni		Malattie		
		(denominazione)		(denominazione)		
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	3	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7		7	-3	
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	1	
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)		12		12	-2	

Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		Codice ramo	07	Codice ramo	08	
		Merci trasportate		Incendio ed elementi naturali		
		(denominazione)		(denominazione)		
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 13	Codice ramo 14	
		R.C. generale	Credito	
		(denominazione)	(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	Codice ramo 04	Codice ramo 05	Codice ramo 06
	Corpi di veicoli terrestri	Corpi di veicoli ferroviari	Corpi di veicoli aerei	Corpi di veicoli marittimi
	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(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	Codice ramo 10	Codice ramo 11	Codice ramo 12
	Altri danni ai beni	R.C. autoveicoli terrestri	R.C. aeromobili	R.C. veicoli marittimi
	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(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	Codice ramo 16	Codice ramo 17	Codice ramo 18
	Cauzione	Perdite pecuniarie	Tutela legale	Assistenza
	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(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 diretti	Rischi ceduti	
		1	2	
Premi contabilizzati	+	1	11	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	12	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	13	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4	14	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	15	
Spese di gestione	-	6	3 16	
Saldo tecnico (+ o -)		7	-3 17	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-			
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+	9	1	
Risultato del conto tecnico (+ o -)		10	-2 20	

	Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4
21		31	41
22		32	42
23		33	43
24		34	44
25		35	45
26		36	46 3
27		37	47 -3
			48
29			49 1
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
		(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+ 1	19.634.247	1	537.221
Oneri relativi ai sinistri	- 2	6.722.212	2	4.007.950
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 3	14.690.100	3	-3.360.033
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 4	-77.678	4	9.906
Spese di gestione	- 5	480.127	5	15.847
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+ 6	2.998.379	6	108.919
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) A	7	662.509	7	-7.718
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B	8	-1.671	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C	9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C)	10	660.838	10	-7.718

		Codice ramo 04	Codice ramo 05	Codice ramo 06
		Merci trasportate	Incendio ed elementi naturali	Altri danni ai beni
		(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+ 1	16.800	1 75.093	1
Oneri relativi ai sinistri	- 2	-824	2 112.620	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 3	17.006	3 -12.669	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 4	-59	4	4
Spese di gestione	- 5	4.575	5 41	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+ 6	909	6 31.827	6
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) A	7	-3.107	7 6.928	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B	8	-3.964	8	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C	9		9	9
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C)	10	-7.071	10 6.928	10

(*) 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

Pagina volutamente lasciata in bianco

Nota integrativa - Allegato 28

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

		Rischi delle assicurazioni dirette		
		Rischi diretti	Rischi ceduti	
		1	2	
Premi contabilizzati	+	1 20.263.362	11 19.751	
Oneri relativi ai sinistri	-	2 10.841.959	12 8.013	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 11.334.404	13 4.224	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-	4 -67.831	14	
Spese di gestione	+	5 500.590	15 1.879	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	-	6 3.140.034		
Risultato del conto tecnico (+ o -)		7 658.612	17 5.635	

(*) 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

	Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4
21		31	41 20.243.611
22		32	42 10.833.946
23		33	43 11.330.180
24		34	44 -67.831
25		35	45 498.711
26			46 3.140.034
27		37	47 652.977

Nota integrativa - Allegato 30

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

	Controllanti		Controllate	
Proventi da investimenti				
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	351	62	3.936
Totale	67	351	68	3.936
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73		74	
Proventi straordinari	79		80	
TOTALE GENERALE	85	351	86	3.936

II: Oneri

	Controllanti		Controllate	
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:				
Oneri inerenti gli investimenti	91		92	
Interessi su passività subordinate	97	4.463	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	471.343	152	591
Totale	157	475.806	158	591
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	475.806	182	591

(*) 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	64	65444	664.731
	69	70	71444	724.731
	75	76	77	78
	81	82	83	84
	87	88	89444	904.731

	Collegate	Consociate	Altre	Totale
	93	94	95	96
	99	100	101	1024.463
	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	154224	15523.431	156495.589
	159	160224	16123.431	162500.052
	165	166	167	168
	171	172	173	174
	177	178	179	180
	183	184224	18523.431	186500.052

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 20.263.362	15	21 20.263.362	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 20.263.362	18	24 20.263.362	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 21.234	61 21.234
- Contributi sociali	2	32 5.864	62 5.864
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	33 1.395	63 1.395
- Spese varie inerenti al personale	4	34 4.253	64 4.253
Totale	5	35 32.836	65 32.836
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 32.836	70 32.836
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 32.836	74 32.836

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15	45 4.624	75 4.624
Oneri relativi ai sinistri	16	46 4.332	76 4.332
Altre spese di acquisizione	17	47 10.874	77 10.874
Altre spese di amministrazione	18	48 13.006	78 13.006
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	79
	20	50	80
Totale	21	51 32.836	81 32.836

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 32
Impiegati	92 359
Salariati	93
Altri	94
Totale	95 391

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 7	98 409
Sindaci	97 3	99 170

Allegato A

POSTE VITA S.p.A.

Rendiconto finanziario dell'esercizio 2017

Importi in migliaia di Euro	2017	2016
Fonti di finanziamento		
Risultato dell'esercizio	475.505	329.700
Incremento netto delle riserve	11.008.328	13.760.465
Rettifiche nette di valore e capitalizzazioni investimenti classe C	116.858	108.986
Svalutazioni e capitalizzazioni titoli di Classe D	151.883	47.132
Ammortamenti dell'esercizio	10.826	8.128
Accantonamento TFR	20	23
Variazione provvigioni da ammortizzare	(1.493)	(5.672)
Variazione altri accantonamenti con destinazione specifica	(319)	(362)
Variazione dei crediti e altre attività	(384.809)	(263.774)
Variazione dei ratei e risconti attivi	(10.750)	(42.459)
Variazione dei debiti e altre passività	(27.776)	101.219
Variazione dei ratei e risconti passivi	(1.471)	(1.680)
Liquidità generata dalla gestione reddituale	11.336.802	14.041.707
Movimenti patrimonio netto		
Distribuzione dividendi	(470.000)	(340.000)
Versamento azionisti prestito subordinato	0	0
Rimborso prestito subordinato	0	(200.000)
Aumento capitale sociale a pagamento	0	0
Altre fonti di finanziamento	0	0
Emissione Prestito Obbligazionario Subordinato	0	0
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	10.866.802	13.501.707
Impieghi di liquidità		
Incremento degli investimenti:		
- mobili, impianti e costi pluriennali	9.765	13.648
- titoli	16.717.433	13.773.738
- partecipazioni	(5.424.000)	2.871
Trasferimento di TFR	7	(116)
Utilizzo Fondo Rischi	0	0
Utilizzo del fondo di ammortamento	0	0
T.F.R. liquidato	30	31
Totale incremento degli investimenti	11.303.235	13.790.170
Variazione disponibilità liquide	(436.432)	(288.464)
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ	10.866.803	13.501.707
Disponibilità liquide al 1 gennaio	1.305.598	1.594.062
Disponibilità liquide al 31 dicembre	869.166	1.305.598
	(436.432)	(288.464)

Allegato B

POSTE VITA S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve				Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
			Riserva straordi- naria	Fondo organizza- zione	Ris.per rivalutaz. partecipa- zioni	Riser .ex art.5 Reg. Isvap 28/09			
Importi in migliaia di euro									
Saldo al 31.12.2015	1.216.608	87.000	647	2.582	19.402	0	1.284.612	300.045	2.910.895
Destinazione utile esercizio 2015									
(Assemblea ordinaria del 28/04/2016)									
- a riserva legale		15.002						(15.002)	0
- a riserva utili su cambi									
- a altre riserve									
- a utili portati a nuovo							285.043	(285.043)	0
Aumento capitale sociale									
Dividendi							(340.000)		(340.000)
Utile del periodo								329.700	329.700
Saldo al 31.12.2016	1.216.608	102.002	647	2.582	19.402	0	1.229.655	329.700	2.900.595
Destinazione utile esercizio 2016									
(Assemblea ordinaria del 20/04/2017)									
- a riserva legale		16.486						(16.486)	0
- a riserva utili su cambi									
- a altre riserve									
- a utili portati a nuovo							313.214	(313.214)	0
Aumento capitale sociale									
Dividendi							(470.000)		(470.000)
Utile del periodo								475.505	475.505
Saldo al 31.12.2017	1.216.608	118.488	647	2.582	19.402	0	1.072.869	475.505	2.906.100

Allegato C

Composizione portafoglio titoli al 31/12/2017

RAMO VITA

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
POSTE ASSICURA SPA	EUR	25.000	1,00	1,81	45.350	0	29-Aimm
Poste Welfare Servizi Srl	EUR	16	1,00	1.341,07	20.921	0	29-Aimm
EGI SPA	EUR	9.000	1,00	0,06	140.499	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

207.067

TOTALE GENERALE - Classe C.II

34.313

207.067

AIR LIQUIDE SA	EUR	6	1,00	97,58	590	105,05	29-Aa/c
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	5	1,00	93,13	466	93,13	29-Aa/c
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	22	1,00	15,20	336	15,20	29-Aa/c
AXA SA	EUR	16	1,00	24,74	396	24,74	29-Aa/c
BAYER AG-REG	EUR	6	1,00	104,00	650	104,00	29-Aa/c
CARREFOUR SA - COMM STK	EUR	25	1,00	18,04	451	18,04	29-Aa/c
COIMA RES SPA	EUR	1.000	1,00	8,99	8.985	8,99	29-Aa/c
CRH PLC	EUR	16	1,00	29,96	479	29,96	29-Aa/c
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	31	1,00	14,80	459	14,80	29-Aa/c
ENI SPA	EUR	50	1,00	13,80	690	13,80	29-Aa/c
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	7	1,00	65,07	455	65,07	29-Aa/c
ING GROEP NV - COMM STK	EUR	32	1,00	15,33	490	15,33	29-Aa/c
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	15	1,00	31,54	473	31,54	29-Aa/c
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	EUR	10	1,00	47,04	470	47,04	29-Aa/c
ORANGE	EUR	28	1,00	14,48	405	14,48	29-Aa/c
POSTNL NV	EUR	4	1,00	4,08	15	4,08	29-Aa/c
SANOFI	EUR	7	1,00	71,85	467	71,85	29-Aa/c
SNAM SPA	EUR	114	1,00	4,08	465	4,08	29-Aa/c
TELEFONICA SA COMM STK	EUR	50	1,00	8,13	406	8,13	29-Aa/c
VIVENDI	EUR	35	1,00	22,42	785	22,42	29-Aa/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
Classe CIII 1							
Altri investimenti finanziari							
Azioni e quote - a) azioni quotate b) azioni non quotate		1.479			17.935		
ADVANCE CAPITAL ENERGY FUND	EUR	1	1,00	40.544,97	20.272	42.316,96	29-Aa/c
ADVANCE CAPITAL III	EUR	1	1,00	4.031,42	2.016	27.877,12	29-Aa/c
ADVANCE CAPITAL IV QUOTA A1	EUR	0	1,00	11.550,40	4.620	11.550,40	29-Aa/c
AMBER ENERGIA	EUR	0	1,00	9.785,88	979	9.785,88	29-Aa/c
AMBIENTA I - FCC CL A DISTR PORT	EUR	0	1,00	3.292,10	988	10.961,33	29-Aa/c
AMBIENTA II/CL A DIS PT	EUR	1	1,00	9.248,72	5.549	25.823,92	29-Aa/c
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS II	EUR	1	1,00	4.955,77	2.973	4.955,77	29-Aa/c
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS III	EUR	7	1,00	1.621,28	11.349	2.752,57	29-Aa/c
FONDAMENTA SGR	EUR	0	1,00	2.386,42	119	2.386,42	29-Aa/c
FONDO CAESAR	EUR	0	1,00	320.480,90	13.140	529.811,38	29-Aa/c
FONDO SATOR	EUR	0	1,00	11.226.017,00	11.226	11.226.017,00	29-Aa/c
FONDO SCARLATTI	EUR	0	1,00	151.195,38	15.422	151.195,38	29-Aa/c
HINES	EUR	0	1,00	616.848,52	6.632	943.553,53	29-Aa/c
IDEA CAPITAL FUNDS	EUR	0	1,00	112.146,02	4.486	396.282,86	29-Aa/c
IDEA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibil	EUR	0	1,00	15.666,88	3.133	29.546,21	29-Aa/c
IDEA Taste of Italy A	EUR	0	1,00	19.444,32	7.778	19.444,32	29-Aa/c
IDEA Taste of Italy B	EUR	0	1,00	19.444,32	19	19.444,32	29-Aa/c
Infrastructure Investments Fund JPM	USD	34.210	1,20	0,98	27.827	1,01	29-Aa/c
KAIROS MULTY STRATEGY CLASSE I	EUR	0	1,00	503.880,16	25.000	707.635,52	29-Aa/c
MULTIFLEX-DYNAMIC LT M/A-CM	EUR	1.487	1,00	100,88	150.000	102,27	29-Aa/c
MULTIFLEX-LT OPTIMAL M/A-CM	EUR	1.492	1,00	100,52	150.000	101,51	29-Aa/c
Muzinich Italian Private Debt Fund, SCA-SICAV-SI	EUR	159	1,00	97,70	15.566	103,37	29-Aa/c
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008	EUR	28.000	1,00	0,20	5.728	0,57	29-Aa/c
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	EUR	18.000	1,00	0,29	5.137	0,83	29-Aa/c
PERENNIUS SECONDARY 2008	EUR	12.000	1,00	0,01	102	0,15	29-Aa/c
PrimA Credit Opportunity Fund	EUR	1.300	1,00	61,58	80.050	61,58	29-Aa/c
SINERGIA II	EUR	0	1,00	25.617,19	9.837	25.617,19	29-Aa/c
TAGES PLATINUM GROWTH	EUR	1	1,00	511.616,85	436.801	511.616,85	29-Aa/c
VINTAGE VII GS OFFSHORE SCSP	USD	0	1,20	11.993.062,86	10.000	11.993.062,86	29-Aa/c
Archmore Infrastructure Debt Platform SCA-SICAV-	EUR	333	1,00	99,62	33.174	100,60	29-Aimm
CBRE EUROPEAN SHOPPING CENTRE FUND II	EUR	43	1,00	1.019,79	43.865	1.051,94	29-Aimm
DIAMOND EUROZONE RETAIL PROPERTY FUND	EUR	0	1,00	500.000,00	94.100	497.403,06	29-Aimm
DIAMOND OTHER SECTORS ITALIA	EUR	0	1,00	500.000,00	54.500	531.591,66	29-Aimm
EQT INFRASTRUCTURE III	EUR	0	1,00	6.184.324,05	6.184	5.196.466,13	29-Aimm
EUROPEAN PROPERTY FUND	EUR	34.514	1,00	1,01	34.955	1,03	29-Aimm
F2I SECONDO FONDO ITALIANO PER LE INFRASTRUTTURE	EUR	0	1,00	462.595,49	18.504	650.783,71	29-Aimm

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
FOF PRIVATE DEBT	EUR	1	1,00	13.471,89	10.778	13.550,98	29-Aimm
Fondo Antin Infrastructure Partners III	EUR	750	1,00	11,97	8.978	9,59	29-Aimm
Fondo Atlante	EUR	0	1,00	109.945,04	28.586	109.945,04	29-Aimm
FONDO CBRE DIAMOND	EUR	0	1,00	500.000,00	66.500	496.002,02	29-Aimm
FONDO DIAMOND EUROZONE OFFICE UBS	EUR	0	1,00	500.000,00	127.500	505.950,10	29-Aimm
FONDO DIAMOND ITALIAN PROPERTIES	EUR	2	1,00	100.000,00	150.000	103.656,68	29-Aimm
Fondo Diamond Value Added Properties	EUR	1	1,00	50.000,00	52.000	50.000,00	29-Aimm
Fondo Italiano per l'Efficienza Energetica	EUR	15	1,00	102,23	1.533	109,37	29-Aimm
Fondo Optimum Evolution - Property III	EUR	38.286	1,00	1,10	42.118	1,15	29-Aimm
HEALTH PROPERTY FUND 1	EUR	3	1,00	11.208,12	29.822	11.643,89	29-Aimm
HERIP I SCSp	EUR	3.526	1,00	10,37	36.550	11,07	29-Aimm
HERIP II SCSp	EUR	393	1,00	10,35	4.069	11,00	29-Aimm
IDEA Comparto Core	EUR	0	1,00	27.085,82	2.709	30.622,54	29-Aimm
IDEA Comparto Credit & Distressed	EUR	0	1,00	31.269,90	1.876	36.664,64	29-Aimm
IDEA Comparto Emerging Markets	EUR	0	1,00	27.406,80	1.644	28.332,59	29-Aimm
Indaco SICAV SIF - Indaco CIFC US Loan	EUR	800	1,00	100,10	80.080	100,80	29-Aimm
Italian Recovery Fund	EUR	0	1,00	509.346,05	101.869	500.911,32	29-Aimm
Lion Capital IV	EUR	0	1,00	5.968.734,11	5.969	5.162.916,00	29-Aimm
MACQUARIE EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND 5 SCSP	EUR	0	1,00	21.978.028,36	21.978	21.915.209,14	29-Aimm
MULTIFLEX-DIVERSIFIED DIS-CM	EUR	57.144	1,00	100,00	5.714.405	101,57	29-Aimm
MULTIFLEX-DYN MLT/AST FD-CM	EUR	35.220	1,00	101,08	3.560.000	101,66	29-Aimm
MULTIFLEX-GLB MA INC-CM	EUR	40.746	1,00	98,17	4.000.000	100,57	29-Aimm
MULTIFLEX-GLB OPT M/A FD-CM	EUR	35.543	1,00	100,16	3.560.000	101,33	29-Aimm
MULTIFLEX-STRAT INS DIST-CM	EUR	33.382	1,00	99,16	3.310.000	100,13	29-Aimm
Muzinich Pan-European Private Debt Fund 1, SCSp	EUR	0	1,00	772.347,68	772	643.445,23	29-Aimm
Partners Group Secondary 2015	EUR	6	1,00	999,94	5.812	1.060,77	29-Aimm
Prima EU Private Debt Opportunity Fund	EUR	1.000	1,00	39,41	39.405	39,38	29-Aimm
QUADRIVIO PRIVATE EQUITY FUND 3	EUR	0	1,00	19.463,91	7.786	17.648,77	29-Aimm
Rocket Internet Capital Partners	EUR	0	1,00	10.355.220,05	10.355	12.137.620,11	29-Aimm
SAPPHIRE	EUR	0	1,00	98.648,20	47.351	110.139,37	29-Aimm
SHOPPING PROPERTY FUND 2	EUR	5	1,00	11.316,54	57.639	11.158,08	29-Aimm
TAGES HELIOS	EUR	1	1,00	37.776,63	30.221	37.704,78	29-Aimm

Classe CIII 2

Altri investimenti finanziari

Quote di Fondi comuni

378.376

22.430.336

BTPS 0,25 05/15/18	EUR	230.000	1,00	100,24	230.561	100,24	29-Ta/c
BTPS 0,05 10/15/19	EUR	30.000	1,00	99,68	29.905	100,32	29-Ta/c
BTPS 0,35 11/01/21	EUR	140.000	1,00	99,45	139.231	99,79	29-Ta/c
BTPS 0,45 06/01/21	EUR	1.310.000	1,00	100,30	1.313.903	100,57	29-Ta/c
BTPS 0,65 10/15/23	EUR	288.000	1,00	96,51	277.959	97,67	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
BTPS 0.65 11/01/20	EUR	100.000	1,00	101,17	101.174	101,45	29-Ta/c
BTPS 0.9 08/01/22	EUR	1.100.000	1,00	100,40	1.104.402	100,84	29-Ta/c
BTPS 1,5 08/01/19	EUR	1.028.550	1,00	100,89	1.037.747	102,70	29-Ta/c
BTPS 1.2 04/01/22	EUR	1.270.000	1,00	100,58	1.277.385	102,52	29-Ta/c
BTPS 1.35 04/15/22	EUR	844.000	1,00	100,29	846.472	103,11	29-Ta/c
BTPS 1.45 09/15/22	EUR	1.139.500	1,00	102,12	1.163.693	103,30	29-Ta/c
BTPS 1.45 11/15/24	EUR	100.000	1,00	99,28	99.278	100,46	29-Ta/c
BTPS 1.85 05/15/24	EUR	20.000	1,00	99,98	19.996	103,59	29-Ta/c
BTPS 2,5 05/01/19	EUR	39.000	1,00	100,97	39.378	103,65	29-Ta/c
BTPS 2.15 12/15/21	EUR	192.000	1,00	101,13	194.160	106,51	29-Ta/c
BTPS 3,5 06/01/18	EUR	35.000	1,00	101,60	35.558	101,60	29-Ta/c
BTPS 3,5 12/01/18	EUR	130.000	1,00	100,35	130.453	103,53	29-Ta/c
BTPS 3,75 03/01/21	EUR	512.000	1,00	101,51	519.736	111,04	29-Ta/c
BTPS 3,75 05/01/21	EUR	123.000	1,00	103,52	127.324	111,42	29-Ta/c
BTPS 3,75 09/01/24	EUR	552.500	1,00	102,63	567.048	115,42	29-Ta/c
BTPS 4 09/01/20	EUR	549.000	1,00	100,75	553.124	110,40	29-Ta/c
BTPS 4,25 03/01/20	EUR	214.000	1,00	101,00	216.143	109,30	29-Ta/c
BTPS 4,25 09/01/19	EUR	30.000	1,00	100,67	30.200	107,37	29-Ta/c
BTPS 4,5 02/01/20	EUR	440.000	1,00	100,48	442.104	109,48	29-Ta/c
BTPS 4,5 03/01/19	EUR	122.000	1,00	103,69	126.497	105,53	29-Ta/c
BTPS 4,5 03/01/24	EUR	437.500	1,00	100,46	439.501	119,46	29-Ta/c
BTPS 4,5 05/01/23	EUR	345.000	1,00	100,24	345.824	118,51	29-Ta/c
BTPS 4,5 08/01/18	EUR	6.000	1,00	101,02	6.061	102,89	29-Ta/c
BTPS 4,75 08/01/23	EUR	112.000	1,00	100,98	113.097	120,56	29-Ta/c
BTPS 4,75 09/01/21	EUR	622.500	1,00	103,94	647.030	115,94	29-Ta/c
BTPS 5 03/01/22	EUR	618.000	1,00	100,38	620.334	118,33	29-Ta/c
BTPS 5 03/01/25	EUR	165.000	1,00	103,65	171.021	124,16	29-Ta/c
BTPS 5,25 11/01/29	EUR	18.000	1,00	111,92	20.146	131,36	29-Ta/c
BTPS 5,5 09/01/22	EUR	417.750	1,00	100,05	417.955	122,06	29-Ta/c
BTPS 5,5 11/01/22	EUR	76.000	1,00	98,80	75.089	122,46	29-Ta/c
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	50.000	1,00	139,89	69.943	139,89	29-Ta/c
BTPS 6 05/01/31	EUR	120.000	1,00	141,43	169.711	141,43	29-Ta/c
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	125.000	1,00	140,70	175.875	140,70	29-Ta/c
BTPS I/L 0.1 05/15/22	EUR	452.500	1,00	101,94	461.296	102,40	29-Ta/c
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	63.500	1,00	103,92	65.986	102,05	29-Ta/c
BTPS I/L 2.1 09/15/21	EUR	367.500	1,00	103,31	379.652	110,87	29-Ta/c
BTPS I/L 2.35 09/15/19	EUR	27.500	1,00	110,76	30.460	106,36	29-Ta/c
BTPS I/L 2.35 09/15/24	EUR	221.500	1,00	103,97	230.301	114,56	29-Ta/c
BTPS I/L 2.6 09/15/23	EUR	682.500	1,00	114,41	780.869	115,73	29-Ta/c
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	120.000	1,00	106,57	127.880	121,76	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0,25 11/20/23	EUR	216.229	1,00	100,22	216.713	100,73	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0,5 04/20/23	EUR	989.449	1,00	100,57	995.048	102,04	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
BTPS ITALIA I/L 0.35 10/24/24	EUR	525.644	1,00	99,85	524.849	100,83	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.4 04/11/24	EUR	754.012	1,00	100,47	757.566	101,37	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.45 05/22/23	EUR	598.374	1,00	100,17	599.382	101,60	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 1,25 10/27/20	EUR	195.000	1,00	101,60	198.121	105,84	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 1.65 04/23/20	EUR	764.500	1,00	101,73	777.753	105,88	29-Ta/c
CCTS EU 0 02/15/24	EUR	1.558.000	1,00	98,88	1.540.537	100,84	29-Ta/c
CCTS EU 0 04/15/25	EUR	580.750	1,00	100,60	584.240	100,99	29-Ta/c
CCTS EU 0 06/15/22	EUR	1.713.500	1,00	99,49	1.704.765	100,97	29-Ta/c
CCTS EU 0 07/15/23	EUR	1.963.000	1,00	100,55	1.973.848	101,06	29-Ta/c
CCTS EU 0 10/15/24	EUR	710.000	1,00	99,99	709.952	102,37	29-Ta/c
CCTS EU 0 11/01/18	EUR	237.500	1,00	101,71	241.561	101,71	29-Ta/c
CCTS EU 0 11/15/19	EUR	1.911.000	1,00	101,47	1.939.149	102,39	29-Ta/c
CCTS EU 0 12/15/20	EUR	1.380.000	1,00	101,45	1.400.017	101,99	29-Ta/c
CCTS EU 0 12/15/22	EUR	1.954.020	1,00	100,79	1.969.460	101,43	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 1,375 09/15/20	EUR	10.000	1,00	98,65	9.865	104,77	29-Ta/c
FMS WERTMANAGE 1,875 05/09/19	EUR	7.000	1,00	102,42	7.169	103,18	29-Ta/c
KFW 0,125 10/04/24	EUR	15.000	1,00	99,27	14.891	99,27	29-Ta/c
KFW 0,375 04/23/30	EUR	11.100	1,00	89,78	9.966	94,24	29-Ta/c
KFW 1,875 03/20/19	EUR	5.000	1,00	102,99	5.149	102,99	29-Ta/c
KFW 2,5 01/17/22	EUR	7.000	1,00	108,16	7.571	110,87	29-Ta/c
REGION OF LAZIO 3.088 03/31/43	EUR	10.000	1,00	96,28	9.628	96,28	29-Ta/c
REP OF SLOVENIA 2,125 07/28/25	EUR	20.000	1,00	99,15	19.831	112,01	29-Ta/c
SPAIN I/L BOND 1.8 11/30/24	EUR	53.000	1,00	104,79	55.540	115,79	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 0,75 07/30/21	EUR	85.000	1,00	102,46	87.088	102,46	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 0.4 04/30/22	EUR	210.000	1,00	99,71	209.390	100,75	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 0.45 10/31/22	EUR	162.000	1,00	100,40	162.642	100,40	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 2.15 10/31/25	EUR	250.000	1,00	100,50	251.248	107,76	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 6 01/31/29	EUR	47.500	1,00	143,46	68.143	143,46	29-Ta/c
BELGIAN 0291 5,5 03/28/28	EUR	8.440	1,00	106,34	8.975	148,89	29-Timm
BELGIAN 0304 5 03/28/35	EUR	10.000	1,00	104,59	10.459	160,88	29-Timm
BELGIAN 0308 4 03/28/22	EUR	620	1,00	98,35	610	118,12	29-Timm
BELGIAN 0312 4 03/28/18	EUR	6.000	1,00	99,93	5.996	101,08	29-Timm
BELGIAN 0331 3,75 06/22/45	EUR	20.000	1,00	122,23	24.445	149,07	29-Timm
BGB 4,25 41-STRIP 0 03/28/41	EUR	50.000	1,00	57,09	28.545	69,06	29-Timm
BTPS 1,25 12/01/26	EUR	50.000	1,00	95,31	47.656	95,55	29-Timm
BTPS 1.65 03/01/32	EUR	383.000	1,00	93,46	357.965	90,70	29-Timm
BTPS 2,25 09/01/36	EUR	1.274.000	1,00	97,30	1.239.611	92,64	29-Timm
BTPS 2,5 12/01/24	EUR	50.000	1,00	100,45	50.227	107,32	29-Timm
BTPS 2.45 09/01/33	EUR	2.040.000	1,00	97,01	1.979.088	98,27	29-Timm
BTPS 2.7 03/01/47	EUR	1.305.000	1,00	96,60	1.260.626	91,34	29-Timm
BTPS 2.8 03/01/67	EUR	215.000	1,00	91,99	197.775	86,82	29-Timm
BTPS 3,25 09/01/46	EUR	654.300	1,00	102,91	673.369	102,15	29-Timm

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
BTPS 3,5 03/01/30	EUR	2.038.500	1,00	110,45	2.251.618	112,52	29-Timm
BTPS 3,75 03/01/21	EUR	715.000	1,00	98,65	705.377	111,04	29-Timm
BTPS 3,75 08/01/21	EUR	112.000	1,00	98,25	110.039	112,08	29-Timm
BTPS 3,75 09/01/24	EUR	392.000	1,00	106,28	416.623	115,42	29-Timm
BTPS 3.45 03/01/48	EUR	1.041.000	1,00	102,07	1.062.514	104,17	29-Timm
BTPS 4 02/01/37	EUR	324.500	1,00	106,66	346.124	117,68	29-Timm
BTPS 4 09/01/20	EUR	627.000	1,00	99,86	626.135	110,40	29-Timm
BTPS 4,25 02/01/19	EUR	102.150	1,00	100,03	102.183	104,89	29-Timm
BTPS 4,25 03/01/20	EUR	878.610	1,00	100,37	881.886	109,30	29-Timm
BTPS 4,25 09/01/19	EUR	1.631.800	1,00	99,82	1.628.932	107,37	29-Timm
BTPS 4,5 02/01/18	EUR	423.700	1,00	100,03	423.844	100,36	29-Timm
BTPS 4,5 02/01/20	EUR	417.760	1,00	100,38	419.356	109,48	29-Timm
BTPS 4,5 03/01/19	EUR	407.350	1,00	100,08	407.681	105,53	29-Timm
BTPS 4,5 03/01/24	EUR	563.000	1,00	100,33	564.868	119,46	29-Timm
BTPS 4,5 03/01/26	EUR	281.000	1,00	99,90	280.718	121,66	29-Timm
BTPS 4,5 05/01/23	EUR	10.000	1,00	101,18	10.118	118,51	29-Timm
BTPS 4,5 08/01/18	EUR	199.800	1,00	100,08	199.967	102,89	29-Timm
BTPS 4,75 08/01/23	EUR	783.500	1,00	99,29	777.930	120,56	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/21	EUR	1.408.300	1,00	99,30	1.398.438	115,94	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/28	EUR	1.209.000	1,00	106,09	1.282.610	125,29	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/44	EUR	778.500	1,00	99,57	775.177	128,53	29-Timm
BTPS 5 03/01/22	EUR	343.200	1,00	97,50	334.621	118,33	29-Timm
BTPS 5 03/01/25	EUR	994.800	1,00	101,73	1.011.963	124,16	29-Timm
BTPS 5 08/01/34	EUR	1.199.500	1,00	103,65	1.243.223	131,54	29-Timm
BTPS 5 08/01/39	EUR	260.500	1,00	97,94	255.141	131,69	29-Timm
BTPS 5 09/01/40	EUR	1.242.500	1,00	103,61	1.287.303	131,06	29-Timm
BTPS 5,25 11/01/29	EUR	675.000	1,00	100,16	676.085	131,36	29-Timm
BTPS 5,5 09/01/22	EUR	5.000	1,00	98,12	4.906	122,06	29-Timm
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	597.000	1,00	105,75	631.316	139,89	29-Timm
BTPS 6 05/01/31	EUR	820.000	1,00	107,46	881.142	141,43	29-Timm
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	968.250	1,00	106,59	1.032.017	140,70	29-Timm
BTPS 7,25 11/01/26	EUR	185.550	1,00	111,56	207.006	144,89	29-Timm
BTPS 9 11/01/23	EUR	825.810	1,00	111,91	924.174	144,66	29-Timm
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	1.530.500	1,00	102,01	1.561.227	102,05	29-Timm
BTPS I/L 1.3 05/15/28	EUR	922.500	1,00	102,10	941.873	104,55	29-Timm
BTPS I/L 2.1 09/15/21	EUR	100.000	1,00	101,80	101.804	110,87	29-Timm
BTPS I/L 2.35 09/15/19	EUR	195.000	1,00	109,66	213.846	106,36	29-Timm
BTPS I/L 2.35 09/15/35	EUR	60.000	1,00	110,87	66.520	119,26	29-Timm
BTPS I/L 2.55 09/15/41	EUR	705.500	1,00	135,33	954.734	119,82	29-Timm
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	617.500	1,00	106,61	658.291	121,76	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,25 07/04/39	EUR	1.140	1,00	98,20	1.120	162,51	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/28	EUR	400	1,00	101,91	408	143,41	29-Timm

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/40	EUR	2.100	1,00	105,52	2.216	174,66	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 5,5 01/04/31	EUR	500	1,00	112,56	563	160,34	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 5,625 01/04/28	EUR	400	1,00	107,30	429	150,69	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24	EUR	1.300	1,00	107,65	1.399	137,65	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/30	EUR	6.750	1,00	114,39	7.721	165,72	29-Timm
EUROPEAN INVT BK 4 04/15/30	EUR	30.000	1,00	99,20	29.759	138,33	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	16.000	1,00	94,61	15.137	159,11	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 04/25/60	EUR	27.750	1,00	102,88	28.550	163,10	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	15.270	1,00	95,87	14.639	147,99	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4,5 04/25/41	EUR	14.000	1,00	104,31	14.603	160,23	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	EUR	7.350	1,00	103,64	7.617	155,82	29-Timm
FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	EUR	610	1,00	111,51	680	151,09	29-Timm
FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	3.600	1,00	113,78	4.096	164,58	29-Timm
FRANCE O.A.T. 6 10/25/25	EUR	6.750	1,00	109,67	7.403	144,49	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/60	EUR	60.000	1,00	30,28	18.167	41,52	29-Timm
IRISH GOVT 2 02/18/45	EUR	10.000	1,00	95,35	9.535	105,39	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/33	EUR	1.365.000	1,00	44,86	612.381	65,40	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 05/01/31	EUR	1.590.000	1,00	51,39	817.035	70,63	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/34	EUR	10.000	1,00	50,35	5.035	62,08	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/39	EUR	380.000	1,00	41,29	156.884	48,71	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/23	EUR	1.856.000	1,00	72,98	1.354.458	93,28	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/26	EUR	545.000	1,00	62,76	342.061	84,34	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/27	EUR	1.900.000	1,00	57,75	1.097.295	81,03	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/29	EUR	20.000	1,00	55,08	11.016	75,06	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/23	EUR	20.000	1,00	79,18	15.836	94,79	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/24	EUR	3.400	1,00	69,07	2.348	91,83	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/25	EUR	70.000	1,00	69,50	48.653	88,71	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/26	EUR	18.000	1,00	65,12	11.722	85,77	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/27	EUR	32.000	1,00	59,21	18.946	82,51	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/28	EUR	58.500	1,00	62,50	36.561	79,26	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/29	EUR	40.000	1,00	55,62	22.249	76,20	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/30	EUR	37.000	1,00	52,82	19.543	73,22	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/31	EUR	33.000	1,00	51,89	17.125	70,14	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/32	EUR	20.000	1,00	47,18	9.435	67,13	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/36	EUR	30.000	1,00	53,07	15.921	56,91	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/22	EUR	20.000	1,00	78,48	15.695	95,65	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/23	EUR	85.000	1,00	78,46	66.695	94,38	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/24	EUR	20.100	1,00	68,15	13.699	91,12	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/25	EUR	169.000	1,00	65,99	111.522	87,99	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/26	EUR	32.000	1,00	65,83	21.066	84,93	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/27	EUR	31.000	1,00	60,55	18.770	81,73	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/28	EUR	14.000	1,00	58,43	8.181	78,39	29-Timm

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/29	EUR	18.700	1,00	55,77	10.429	73,26	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/30	EUR	13.000	1,00	52,46	6.820	70,08	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/24	EUR	27.500	1,00	71,07	19.544	90,25	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/25	EUR	15.000	1,00	67,65	10.148	80,31	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/26	EUR	35.000	1,00	60,63	21.221	84,27	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/27	EUR	10.000	1,00	60,13	6.013	80,81	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/28	EUR	31.000	1,00	57,11	17.705	77,82	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/29	EUR	20.000	1,00	53,62	10.724	74,56	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/30	EUR	31.000	1,00	51,46	15.954	71,67	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/31	EUR	36.000	1,00	49,27	17.737	68,73	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/32	EUR	21.000	1,00	46,25	9.713	65,62	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/33	EUR	25.000	1,00	44,81	11.202	63,12	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/24	EUR	36.000	1,00	81,45	29.323	89,57	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/25	EUR	27.000	1,00	66,01	17.823	86,51	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/28	EUR	14.000	1,00	57,67	8.074	74,87	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/30	EUR	10.000	1,00	50,59	5.059	68,51	29-Timm
ITALY GOV'T INT 5,125 07/31/24	EUR	13.000	1,00	90,27	11.736	119,38	29-Timm
REP OF AUSTRIA 4.65 01/15/18	EUR	425	1,00	100,01	425	100,12	29-Timm
SPAIN I/L BOND 1 11/30/30	EUR	125.000	1,00	98,44	123.050	106,62	29-Timm
SPANISH GOV'T 2.9 10/31/46	EUR	425.300	1,00	101,61	432.161	102,05	29-Timm
SPANISH GOV'T 3.45 07/30/66	EUR	215.000	1,00	107,08	230.226	107,99	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.2 01/31/37	EUR	1.700	1,00	91,41	1.554	128,59	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.7 07/30/41	EUR	50.000	1,00	126,45	63.226	137,85	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.8 01/31/24	EUR	7.850	1,00	101,09	7.936	124,72	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.9 07/30/40	EUR	45.000	1,00	128,58	57.863	140,79	29-Timm
SPANISH GOV'T 5,75 07/30/32	EUR	5.050	1,00	107,85	5.446	147,20	29-Timm
SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	241.000	1,00	137,73	331.937	146,13	29-Timm
SPANISH GOV'T 6 01/31/29	EUR	250	1,00	110,63	277	143,46	29-Timm

Classe CIII 3**Altri investimenti finanziari**

Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati		75.291.513	73.084.721				
BANCO SANTANDER 0 03/28/23 OLD	EUR	20.000	1,00	100,27	20.054	100,65	29-Ta/c
REDEXIS GAS FIN 1,875 04/27/27 OLD	EUR	4.300	1,00	93,84	4.035	98,50	29-Ta/c
2I RETE GAS SPA 1,75 07/16/19	EUR	4.600	1,00	99,98	4.599	102,80	29-Ta/c
2I RETE GAS SPA 1,75 08/28/26	EUR	2.500	1,00	99,32	2.483	104,32	29-Ta/c
3M CO 0 05/15/20	EUR	5.000	1,00	99,52	4.976	100,50	29-Ta/c
3M CO 1,75 05/15/30	EUR	1.400	1,00	98,43	1.378	105,82	29-Ta/c
A2A SPA 1,25 03/16/24	EUR	6.000	1,00	99,70	5.982	100,73	29-Ta/c
A2A SPA 1,625 10/19/27	EUR	10.000	1,00	99,60	9.960	99,60	29-Ta/c
A2A SPA 1,75 02/25/25	EUR	8.400	1,00	97,29	8.172	103,38	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
AB INBEV SA/NV 0 03/17/20	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	101,42	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 0,625 03/17/20	EUR	17.000	1,00	101,34	17.228	101,34	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 0,875 03/17/22	EUR	28.600	1,00	99,55	28.471	102,40	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 0.8 04/20/23	EUR	2.500	1,00	99,73	2.493	101,53	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 1,5 04/18/30	EUR	2.000	1,00	89,42	1.788	99,58	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 1,875 01/20/20	EUR	2.000	1,00	103,84	2.077	103,84	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 2 03/17/28	EUR	5.900	1,00	99,79	5.888	106,82	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 2 12/16/19	EUR	5.000	1,00	102,45	5.123	104,08	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 2,25 09/24/20	EUR	10.000	1,00	99,94	9.994	105,87	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 2,75 03/17/36	EUR	24.600	1,00	103,27	25.405	109,74	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 2,875 09/25/24	EUR	5.000	1,00	103,11	5.156	114,11	29-Ta/c
ABB FINANCE BV 2,625 03/26/19	EUR	10.000	1,00	100,01	10.001	103,23	29-Ta/c
ABBVIE INC 1,375 05/17/24	EUR	22.000	1,00	100,02	22.005	102,06	29-Ta/c
ABERTIS 1,375 05/20/26	EUR	10.000	1,00	99,36	9.936	99,61	29-Ta/c
ABERTIS 2,5 02/27/25	EUR	4.000	1,00	104,09	4.164	108,84	29-Ta/c
ABERTIS 3,75 06/20/23	EUR	7.000	1,00	98,72	6.910	115,92	29-Ta/c
ABERTIS 4,75 10/25/19	EUR	1.000	1,00	104,48	1.045	108,59	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 0 03/06/19	EUR	33.000	1,00	100,93	33.306	100,93	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 0,625 05/31/22	EUR	1.000	1,00	99,91	999	101,51	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 1 04/16/25	EUR	5.000	1,00	92,44	4.622	101,82	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 1,875 07/31/19	EUR	2.700	1,00	99,95	2.699	103,57	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 2,875 01/18/28	EUR	10.000	1,00	99,57	9.957	108,78	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 2,875 06/30/25	EUR	38.500	1,00	101,69	39.151	105,80	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 3,5 01/18/22	EUR	1.000	1,00	104,24	1.042	114,15	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 3,5 09/21/22	EUR	11.000	1,00	104,00	11.440	115,99	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 4,125 03/28/22	EUR	10.650	1,00	99,82	10.631	116,02	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 7,125 07/06/22	EUR	15.050	1,00	100,16	15.073	127,73	29-Ta/c
ACCOR 1,25 01/25/24	EUR	23.200	1,00	99,35	23.050	100,83	29-Ta/c
ACCOR 2,625 02/05/21	EUR	11.000	1,00	99,85	10.984	106,94	29-Ta/c
ACEA SPA 2,625 07/15/24	EUR	20.000	1,00	103,46	20.693	110,17	29-Ta/c
ACEA SPA 4,5 03/16/20	EUR	16.350	1,00	100,80	16.480	109,86	29-Ta/c
ACHMEA BANK NV 1,125 04/25/22	EUR	25.000	1,00	98,15	24.537	102,45	29-Ta/c
ACS ACTIVIDADES 2,875 04/01/20	EUR	18.900	1,00	99,91	18.884	105,53	29-Ta/c
ACTAVIS FUNDING 1,25 06/01/24	EUR	17.100	1,00	99,51	17.017	99,51	29-Ta/c
AEROPORT PARIS 2,375 06/11/19	EUR	10.100	1,00	100,01	10.101	103,51	29-Ta/c
AIR PROD & CHEM 1 02/12/25	EUR	5.000	1,00	96,59	4.830	101,72	29-Ta/c
AKELIUS RESIDENT 1,125 03/14/24	EUR	7.000	1,00	98,74	6.912	98,74	29-Ta/c
AKELIUS RESIDENT 1,5 01/23/22	EUR	3.000	1,00	99,52	2.986	102,76	29-Ta/c
AKELIUS RESIDENT 1,75 02/07/25	EUR	3.948	1,00	99,52	3.929	101,36	29-Ta/c
AKELIUS RESIDENT 3,375 09/23/20	EUR	9.700	1,00	100,96	9.794	108,01	29-Ta/c
AKZO NOBEL NV 1,125 04/08/26	EUR	1.000	1,00	99,20	992	100,31	29-Ta/c
AKZO NOBEL NV 4 12/17/18	EUR	2.500	1,00	99,89	2.497	103,94	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
AKZO NOBEL SWED 2,625 07/27/22	EUR	7.500	1,00	99,10	7.433	109,80	29-Ta/c
ALIMENTACION SA 1 04/28/21	EUR	7.600	1,00	99,62	7.571	101,97	29-Ta/c
ALIMENTACION SA 1,5 07/22/19	EUR	6.000	1,00	99,82	5.989	101,89	29-Ta/c
ALLIANDER 2,25 11/14/22	EUR	19.000	1,00	99,90	18.980	109,67	29-Ta/c
ALSTOM S 3,625 10/05/18	EUR	3.200	1,00	99,97	3.199	102,81	29-Ta/c
ALSTOM S 4,5 03/18/20	EUR	4.450	1,00	105,73	4.705	109,76	29-Ta/c
ALSTRIA OFFICE 2,125 04/12/23	EUR	10.000	1,00	101,35	10.135	107,06	29-Ta/c
ALTAREA 2,25 07/05/24	EUR	14.900	1,00	100,34	14.951	100,34	29-Ta/c
ALTICE FINANCING 5,25 02/15/23	EUR	5.000	1,00	103,98	5.199	103,98	29-Ta/c
AMCOR LTD 4,625 04/16/19	EUR	2.000	1,00	99,94	1.999	105,85	29-Ta/c
AMER INTL GROUP 1,5 06/08/23	EUR	8.000	1,00	101,14	8.091	103,35	29-Ta/c
AMERICA MOVIL SA 1 06/04/18	EUR	15.150	1,00	99,97	15.145	100,42	29-Ta/c
AMERICA MOVIL SA 1,5 03/10/24	EUR	7.240	1,00	99,64	7.214	103,38	29-Ta/c
AMERICAN HONDA F 0 03/11/19	EUR	11.100	1,00	99,92	11.091	100,36	29-Ta/c
AMERICAN HONDA F 0,75 01/17/24	EUR	2.700	1,00	99,94	2.698	100,11	29-Ta/c
AMERICAN HONDA F 1,375 11/10/22	EUR	8.795	1,00	102,02	8.973	104,48	29-Ta/c
AMGEN INC 1,25 02/25/22	EUR	9.000	1,00	99,98	8.998	103,37	29-Ta/c
AMGEN INC 2 02/25/26	EUR	1.200	1,00	100,90	1.211	107,28	29-Ta/c
AMGEN INC 2,125 09/13/19	EUR	10.000	1,00	99,70	9.970	103,69	29-Ta/c
AMGEN INC 4,375 12/05/18	EUR	2.900	1,00	99,94	2.898	104,18	29-Ta/c
ANGLO AMERICAN 1,625 09/18/25	EUR	1.000	1,00	99,51	995	100,21	29-Ta/c
ANGLO AMERICAN 1,75 04/03/18	EUR	1.000	1,00	100,44	1.004	100,44	29-Ta/c
ANGLO AMERICAN 2,5 04/29/21	EUR	24.500	1,00	99,51	24.380	106,42	29-Ta/c
ANGLO AMERICAN 2,875 11/20/20	EUR	1.000	1,00	103,27	1.033	107,31	29-Ta/c
ANGLO AMERICAN 3,5 03/28/22	EUR	2.000	1,00	109,12	2.182	110,96	29-Ta/c
AP MOLLER 1,5 11/24/22	EUR	11.700	1,00	101,23	11.844	103,87	29-Ta/c
AP MOLLER 1,75 03/18/21	EUR	24.400	1,00	101,66	24.806	104,41	29-Ta/c
APPLE INC 1,375 01/17/24	EUR	7.000	1,00	99,70	6.979	105,04	29-Ta/c
APPLE INC 2 09/17/27	EUR	2.000	1,00	102,79	2.056	109,50	29-Ta/c
APRR SA 0 01/03/20	EUR	15.600	1,00	100,02	15.602	101,09	29-Ta/c
APRR SA 0 03/31/19	EUR	4.000	1,00	100,79	4.031	100,79	29-Ta/c
APRR SA 1,125 01/09/26	EUR	3.500	1,00	99,33	3.477	101,30	29-Ta/c
APRR SA 1,5 01/15/24	EUR	1.200	1,00	99,59	1.195	104,65	29-Ta/c
APRR SA 2,25 01/16/20	EUR	4.100	1,00	99,78	4.091	104,45	29-Ta/c
APT PIPELINES 1,375 03/22/22	EUR	5.000	1,00	101,79	5.089	103,20	29-Ta/c
AQUA + INV (ZURI 4,25 10/02/43	EUR	15.000	1,00	99,60	14.941	116,45	29-Ta/c
ARDAGH PKG FIN 4,125 05/15/23	EUR	8.000	1,00	101,40	8.112	105,86	29-Ta/c
ASR NEDERLAND NV 5,125 09/29/45	EUR	12.500	1,00	104,55	13.068	121,33	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 2,875 01/14/20	EUR	12.000	1,00	105,74	12.688	105,74	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 4,125 05/04/26	EUR	1.000	1,00	104,02	1.040	116,20	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 5 06/08/48	EUR	19.100	1,00	99,31	18.969	115,38	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 5,5 10/27/47	EUR	9.520	1,00	99,78	9.499	119,98	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
ASTRAZENECA PLC 0,25 05/12/21	EUR	11.670	1,00	99,70	11.635	100,01	29-Ta/c
AT&T INC 0 06/04/19	EUR	5.000	1,00	100,10	5.005	100,67	29-Ta/c
AT&T INC 0 09/04/23	EUR	2.600	1,00	100,00	2.600	101,67	29-Ta/c
AT&T INC 1,875 12/04/20	EUR	8.000	1,00	99,07	7.926	104,65	29-Ta/c
AT&T INC 1.3 09/05/23	EUR	36.800	1,00	100,22	36.881	102,51	29-Ta/c
AT&T INC 1.45 06/01/22	EUR	18.000	1,00	101,54	18.277	103,90	29-Ta/c
AT&T INC 2.35 09/04/29	EUR	8.000	1,00	100,96	8.077	100,96	29-Ta/c
AT&T INC 2.4 03/15/24	EUR	8.100	1,00	99,95	8.096	107,96	29-Ta/c
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	22.000	1,00	95,56	21.022	95,56	29-Ta/c
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	13.000	1,00	102,07	13.269	112,16	29-Ta/c
ATF NETHERLANDS 2,125 03/13/23	EUR	11.000	1,00	100,23	11.025	105,46	29-Ta/c
ATLANTIA SPA 1,625 02/03/25	EUR	12.000	1,00	99,89	11.987	102,38	29-Ta/c
AUCHAN SA 2,375 12/12/22	EUR	15.000	1,00	99,97	14.996	109,16	29-Ta/c
AUCKLAND COUNCIL 1 01/19/27	EUR	3.000	1,00	99,91	2.997	100,52	29-Ta/c
AUST & NZ BANK 0 10/28/19	EUR	9.000	1,00	99,84	8.986	100,67	29-Ta/c
AUST & NZ BANK 3,625 07/18/22	EUR	21.600	1,00	99,90	21.579	115,56	29-Ta/c
AUSTRALIA PACI 1,75 10/15/24	EUR	2.000	1,00	99,04	1.981	105,35	29-Ta/c
AUSTRALIA PACIFI 3,125 09/26/23	EUR	3.800	1,00	99,46	3.779	113,57	29-Ta/c
AUTOROUTES DU SU 1,25 01/18/27	EUR	2.700	1,00	99,31	2.681	102,04	29-Ta/c
AUTOROUTES DU SU 4 09/24/18	EUR	7.000	1,00	98,36	6.885	102,98	29-Ta/c
AUTOROUTES DU SU 4,125 04/13/20	EUR	4.400	1,00	103,16	4.539	109,31	29-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 1,125 11/04/21	EUR	17.000	1,00	100,76	17.129	103,31	29-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 1,625 06/12/23	EUR	28.500	1,00	101,08	28.809	104,99	29-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 1,875 11/04/25	EUR	1.100	1,00	99,74	1.097	105,43	29-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 2,875 02/26/21	EUR	10.000	1,00	100,98	10.098	108,44	29-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 4,375 03/16/20	EUR	2.900	1,00	99,84	2.895	109,65	29-Ta/c
AUTOSTRADA PER L 4,375 09/16/25	EUR	20.000	1,00	99,18	19.836	124,25	29-Ta/c
AVINOR AS 1,75 03/20/21	EUR	9.000	1,00	99,84	8.986	104,97	29-Ta/c
AVIVA PLC 3,375 12/04/45	EUR	10.600	1,00	90,64	9.608	108,38	29-Ta/c
AVIVA PLC 3,875 07/03/44	EUR	8.860	1,00	99,73	8.836	112,84	29-Ta/c
AXA SA 3,375 07/06/47	EUR	26.300	1,00	100,05	26.313	110,75	29-Ta/c
AXA SA 5,25 04/16/40	EUR	15.000	1,00	95,34	14.301	110,79	29-Ta/c
AYT CEDULAS CAJA 0 02/22/18	EUR	2.000	1,00	97,23	1.945	100,00	29-Ta/c
AZIMUT HOLDING 2 03/28/22	EUR	3.686	1,00	100,00	3.686	103,69	29-Ta/c
BANCA POP SONDRI 1,375 08/05/19	EUR	7.950	1,00	100,11	7.959	102,37	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0 04/12/22	EUR	7.000	1,00	100,01	7.001	101,15	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,625 01/17/22	EUR	7.500	1,00	100,21	7.516	100,80	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,75 09/11/22	EUR	2.100	1,00	99,46	2.089	100,06	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1 01/20/21	EUR	33.300	1,00	99,75	33.216	102,39	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 3,5 02/10/27	EUR	27.700	1,00	100,00	27.701	112,51	29-Ta/c
BANCO BPM SPA 2,75 07/27/20	EUR	4.000	1,00	102,35	4.094	104,13	29-Ta/c
BANCO BPM SPA 3,5 03/14/19	EUR	13.000	1,00	103,18	13.413	103,18	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
BANCO COM PORTUG 0,75 05/31/22	EUR	19.000	1,00	99,46	18.897	101,07	29-Ta/c
BANCO SAN TOTTA 0,875 04/25/24	EUR	30.300	1,00	99,20	30.057	101,36	29-Ta/c
BANCO SAN TOTTA 1,25 09/26/27	EUR	10.000	1,00	99,09	9.909	101,07	29-Ta/c
BANCO SAN TOTTA 1,625 06/11/19	EUR	25.000	1,00	99,88	24.970	102,50	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 0 03/28/23	EUR	10.000	1,00	100,65	10.065	100,65	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 0 03/28/23	EUR	13.200	1,00	100,50	13.265	100,50	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,375 02/09/22	EUR	7.500	1,00	100,08	7.506	103,01	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 2,875 01/30/18	EUR	15.000	1,00	99,87	14.980	100,22	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0 02/07/22	EUR	6.000	1,00	100,28	6.017	101,50	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0 03/28/18	EUR	5.450	1,00	91,07	4.963	100,05	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0 05/04/23	EUR	3.700	1,00	100,00	3.700	101,75	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0 06/19/19	EUR	56.975	1,00	100,46	57.239	101,10	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0 09/14/20	EUR	38.000	1,00	100,07	38.027	101,89	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1,375 03/26/25	EUR	5.000	1,00	93,29	4.664	102,54	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1,375 09/10/21	EUR	36.800	1,00	100,19	36.869	104,24	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1,625 09/14/22	EUR	15.500	1,00	102,83	15.938	105,29	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1,875 01/10/19	EUR	20.000	1,00	100,66	20.131	102,04	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1.379 02/07/25	EUR	13.000	1,00	100,00	13.000	102,80	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 2,5 07/27/20	EUR	33.900	1,00	102,66	34.800	106,15	29-Ta/c
BANK OF IRELAND 1,25 04/09/20	EUR	1.675	1,00	99,95	1.674	102,55	29-Ta/c
BANK OF IRELAND 4,25 06/11/24 OLD	EUR	17.426	1,00	100,13	17.449	105,32	29-Ta/c
BANK OF SCOTLAND 3,875 02/07/20	EUR	5.000	1,00	99,52	4.976	108,62	29-Ta/c
BANKIA 1 09/25/25	EUR	8.700	1,00	95,74	8.329	101,15	29-Ta/c
BANKINTER SA 1,75 06/10/19	EUR	10.000	1,00	99,88	9.988	102,44	29-Ta/c
BANKINTER SA 2,5 04/06/27	EUR	4.500	1,00	99,89	4.495	102,77	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0 03/20/19	EUR	20.000	1,00	100,47	20.094	100,86	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,25 01/14/25	EUR	11.400	1,00	99,85	11.383	103,37	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,625 01/11/18	EUR	10.000	1,00	100,03	10.003	100,03	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 11/04/26	EUR	28.800	1,00	99,25	28.585	102,33	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	44.700	1,00	102,36	45.753	106,61	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 2,625 03/18/24	EUR	28.800	1,00	101,50	29.232	111,86	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 4 10/22/20	EUR	11.500	1,00	100,27	11.531	110,61	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 4,125 07/20/20	EUR	29.000	1,00	99,86	28.960	110,41	29-Ta/c
BARCLAYS BK PLC 2.8 06/20/24	EUR	10.800	1,00	99,70	10.768	111,15	29-Ta/c
BARCLAYS BK PLC 4,25 03/02/22	EUR	10.000	1,00	110,41	11.041	117,11	29-Ta/c
BARCLAYS BK PLC 6 01/14/21	EUR	12.000	1,00	93,16	11.179	115,44	29-Ta/c
BARCLAYS BK PLC 6 01/23/18	EUR	6.500	1,00	100,33	6.521	100,33	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,875 03/23/21	EUR	8.000	1,00	100,38	8.030	104,68	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,875 12/08/23	EUR	19.700	1,00	99,71	19.644	105,05	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 2 02/07/28	EUR	21.000	1,00	99,29	20.851	99,54	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 2,625 11/11/25	EUR	11.000	1,00	97,17	10.688	103,93	29-Ta/c
BARRY CALLE SVCS 2,375 05/24/24	EUR	8.900	1,00	100,24	8.921	106,27	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
BASF SE 2 12/05/22	EUR	14.100	1,00	99,63	14.048	108,66	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 0 03/06/18	EUR	6.000	1,00	100,06	6.003	100,06	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 0,875 10/13/23	EUR	2.500	1,00	98,05	2.451	100,42	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 2,375 01/19/23	EUR	22.000	1,00	99,70	21.934	108,47	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 3,125 03/06/29	EUR	18.670	1,00	100,28	18.722	113,34	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 3,625 11/09/21	EUR	16.700	1,00	102,59	17.133	112,33	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 4 07/07/20	EUR	16.300	1,00	104,13	16.973	109,73	29-Ta/c
BAYER AG 1,875 01/25/21	EUR	5.600	1,00	99,52	5.573	105,24	29-Ta/c
BAYER AG 2,375 04/02/75	EUR	14.000	1,00	95,02	13.302	103,01	29-Ta/c
BBVA SENIOR FIN 2,375 01/22/19	EUR	10.000	1,00	102,60	10.260	102,60	29-Ta/c
BBVA SENIOR FIN 3,75 01/17/18	EUR	16.100	1,00	100,15	16.124	100,15	29-Ta/c
BBVA SUB CAP UNI 3,5 04/11/24	EUR	23.300	1,00	101,47	23.643	104,04	29-Ta/c
BENI STABILI 1,625 10/17/24	EUR	2.200	1,00	99,49	2.189	100,33	29-Ta/c
BENI STABILI 4,125 01/22/18	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	100,12	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 0,5 03/13/20	EUR	1.000	1,00	99,93	999	100,99	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 0,75 03/16/23	EUR	10.000	1,00	96,74	9.674	101,13	29-Ta/c
BHARTI AIRTEL IN 3,375 05/20/21	EUR	10.000	1,00	103,76	10.376	108,67	29-Ta/c
BHP BILLITON FIN 0,75 10/28/22	EUR	1.000	1,00	94,03	940	101,95	29-Ta/c
BHP BILLITON FIN 2,25 09/25/20	EUR	20.500	1,00	102,74	21.062	106,05	29-Ta/c
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	10.100	1,00	101,61	10.263	119,61	29-Ta/c
BIOMERIEUX 2,875 10/14/20	EUR	5.000	1,00	99,69	4.984	106,19	29-Ta/c
BK NED GEMEENTEN 0,375 01/14/22	EUR	10.000	1,00	99,84	9.984	101,82	29-Ta/c
BK NED GEMEENTEN 0,75 05/21/18	EUR	19.000	1,00	98,20	18.658	100,49	29-Ta/c
BK NED GEMEENTEN 1,125 09/04/24	EUR	2.700	1,00	99,66	2.691	105,65	29-Ta/c
BLACKSTONE HLDGS 2 05/19/25	EUR	20.200	1,00	100,74	20.349	107,01	29-Ta/c
BMBG BOND FINCE 3 06/15/21	EUR	9.000	1,00	99,64	8.968	102,20	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0 07/15/19	EUR	32.500	1,00	100,00	32.500	100,80	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,125 04/15/20	EUR	4.000	1,00	99,82	3.993	100,33	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,5 09/05/18	EUR	21.050	1,00	99,91	21.030	100,50	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,75 04/15/24	EUR	4.500	1,00	99,98	4.499	101,02	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,875 11/17/20	EUR	5.500	1,00	100,17	5.509	102,36	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 1,5 06/05/18	EUR	14.200	1,00	99,99	14.198	100,74	29-Ta/c
BMW US CAP LLC 0 03/18/19	EUR	8.500	1,00	99,62	8.468	100,31	29-Ta/c
BMW US CAP LLC 0,625 04/20/22	EUR	20.000	1,00	96,83	19.366	101,50	29-Ta/c
BMW US CAP LLC 1,125 09/18/21	EUR	18.000	1,00	99,31	17.876	103,38	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0 05/20/19	EUR	18.800	1,00	100,51	18.896	100,76	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0 06/07/24	EUR	10.000	1,00	100,70	10.070	102,25	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0 09/22/22	EUR	8.500	1,00	100,13	8.511	102,53	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0,75 11/11/22	EUR	15.000	1,00	99,83	14.975	101,71	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,125 01/15/23	EUR	5.800	1,00	99,67	5.781	103,34	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,125 10/10/23	EUR	7.500	1,00	99,03	7.428	102,34	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,375 11/21/18	EUR	2.000	1,00	101,40	2.028	101,40	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
BNP PARIBAS 2 01/28/19	EUR	2.000	1,00	102,27	2.045	102,27	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,25 01/11/27	EUR	10.000	1,00	99,93	9.993	105,23	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,25 01/13/21	EUR	10.400	1,00	99,83	10.382	106,42	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	33.000	1,00	98,92	32.642	106,96	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,625 10/14/27	EUR	3.000	1,00	99,88	2.997	107,61	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	11.600	1,00	99,61	11.555	109,33	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,875 03/20/26	EUR	9.750	1,00	99,81	9.732	106,75	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	27.610	1,00	100,86	27.848	110,65	29-Ta/c
BNZ INTL FUND/LN 1,25 05/23/18	EUR	7.450	1,00	99,97	7.447	100,55	29-Ta/c
BOUYGUES 3,625 01/16/23	EUR	9.800	1,00	106,41	10.429	116,07	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 0.83 09/19/24	EUR	7.500	1,00	100,00	7.500	100,40	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.109 02/16/23	EUR	11.000	1,00	99,38	10.931	103,17	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.117 01/25/24	EUR	4.600	1,00	100,00	4.600	102,79	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.373 03/03/22	EUR	15.000	1,00	101,32	15.198	104,64	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.526 09/26/22	EUR	19.000	1,00	102,22	19.422	105,39	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	8.300	1,00	96,63	8.020	103,92	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.953 03/03/25	EUR	3.800	1,00	100,00	3.800	107,69	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.177 09/28/21	EUR	3.000	1,00	104,16	3.125	107,46	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.213 09/25/26	EUR	7.800	1,00	100,00	7.800	109,28	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.517 02/17/21	EUR	1.000	1,00	106,88	1.069	107,65	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.972 02/27/26	EUR	6.800	1,00	100,00	6.800	115,01	29-Ta/c
BPCE 0,625 04/20/20	EUR	21.100	1,00	99,83	21.064	101,37	29-Ta/c
BPCE 1,125 01/18/23	EUR	7.500	1,00	99,73	7.480	102,43	29-Ta/c
BPCE 1,125 12/14/22	EUR	1.800	1,00	99,77	1.796	103,61	29-Ta/c
BPCE 2 04/24/18	EUR	16.100	1,00	99,98	16.098	100,68	29-Ta/c
BPCE 2,125 03/17/21	EUR	30.400	1,00	99,86	30.356	106,38	29-Ta/c
BPCE 2,75 07/08/26	EUR	50.100	1,00	100,23	50.217	106,59	29-Ta/c
BPCE 2,75 11/30/27	EUR	28.700	1,00	100,21	28.761	107,95	29-Ta/c
BPCE 2,875 01/16/24	EUR	14.300	1,00	99,43	14.219	113,62	29-Ta/c
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	28.600	1,00	100,87	28.849	110,52	29-Ta/c
BPCE 5 06/19/19	EUR	4.250	1,00	101,32	4.306	107,08	29-Ta/c
BPCE 5.1 06/27/18	EUR	3.500	1,00	102,55	3.589	102,55	29-Ta/c
BPCE SFH 1,5 02/28/18	EUR	14.000	1,00	100,29	14.040	100,29	29-Ta/c
BRENTAG FINANCE 5,5 07/19/18	EUR	7.950	1,00	101,98	8.108	102,99	29-Ta/c
BRISA CONCESSAO 1,875 04/30/25	EUR	8.000	1,00	94,89	7.592	103,83	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 1,5 09/15/21	EUR	16.650	1,00	101,25	16.858	104,38	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 1,875 11/24/23	EUR	7.000	1,00	103,42	7.239	106,46	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 0,625 03/10/21	EUR	26.900	1,00	99,70	26.818	101,05	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 1 11/21/24	EUR	19.900	1,00	99,21	19.742	99,22	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 1,125 03/10/23	EUR	25.000	1,00	100,20	25.051	102,11	29-Ta/c
BUZZI UNICEM 2,125 04/28/23	EUR	5.000	1,00	100,08	5.004	105,17	29-Ta/c
CAISSE CENT IMMO 4 01/12/18	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	100,00	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
CAIXA GERAL DEPO 3 01/15/19	EUR	5.000	1,00	99,89	4.994	103,21	29-Ta/c
CAIXABANK 1,125 01/12/23	EUR	3.100	1,00	99,62	3.088	99,62	29-Ta/c
CAIXABANK 1,125 05/17/24	EUR	1.900	1,00	99,80	1.896	100,22	29-Ta/c
CAIXABANK 2,75 07/14/28	EUR	16.100	1,00	99,97	16.096	101,72	29-Ta/c
CAIXABANK 3 03/22/18	EUR	14.400	1,00	99,99	14.399	100,67	29-Ta/c
CAJA RURAL NAV 2,875 06/11/18	EUR	13.600	1,00	99,97	13.595	101,34	29-Ta/c
CAMPARI MILANO 2,75 09/30/20	EUR	17.900	1,00	99,84	17.872	106,54	29-Ta/c
CAPGEMINI SE 2,5 07/01/23	EUR	23.000	1,00	101,14	23.261	109,67	29-Ta/c
CARGILL INC 1,875 09/04/19	EUR	3.000	1,00	99,98	2.999	103,16	29-Ta/c
CARLSBERG BREW 2,5 05/28/24	EUR	14.200	1,00	99,35	14.108	109,80	29-Ta/c
CARREFOUR BANQUE 0 04/20/21	EUR	25.800	1,00	100,00	25.800	101,34	29-Ta/c
CARREFOUR BANQUE 0 10/21/19	EUR	14.660	1,00	100,00	14.660	101,33	29-Ta/c
CARREFOUR SA 1,25 06/03/25	EUR	17.040	1,00	98,68	16.815	102,05	29-Ta/c
CARREFOUR SA 1,75 07/15/22	EUR	9.100	1,00	99,60	9.063	105,64	29-Ta/c
CARREFOUR SA 3,875 04/25/21	EUR	10.000	1,00	103,79	10.379	112,08	29-Ta/c
CASINO GUICHARD 1.865 06/13/22	EUR	10.300	1,00	100,00	10.300	101,84	29-Ta/c
CASINO GUICHARD 2.33 02/07/25	EUR	10.500	1,00	100,84	10.588	105,14	29-Ta/c
CASINO GUICHARD 2.798 08/05/26	EUR	29.800	1,00	99,64	29.692	108,03	29-Ta/c
CASINO GUICHARD 3.311 01/25/23	EUR	5.000	1,00	98,95	4.948	112,79	29-Ta/c
CASINO GUICHARD 4.498 03/07/24	EUR	19.600	1,00	101,51	19.897	111,61	29-Ta/c
CASINO GUICHARD 4.726 05/26/21	EUR	2.500	1,00	107,90	2.698	116,20	29-Ta/c
CASSA DEPO PREST 1 01/26/18	EUR	68.500	1,00	100,02	68.512	100,02	29-Ta/c
CASSA DEPO PREST 1,5 04/09/25	EUR	12.500	1,00	98,24	12.281	98,24	29-Ta/c
CASSA DEPO PREST 2,375 02/12/19	EUR	31.500	1,00	100,34	31.608	102,80	29-Ta/c
CASSA DEPO PREST 2,75 05/31/21	EUR	8.000	1,00	107,87	8.630	107,87	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 2,5 03/13/27	EUR	22.000	1,00	92,02	20.244	92,02	29-Ta/c
CDP RETI SPA 1,875 05/29/22	EUR	37.500	1,00	100,87	37.828	103,97	29-Ta/c
CEMEX FINANCE 4,625 06/15/24	EUR	2.500	1,00	99,15	2.479	108,47	29-Ta/c
CEMEX SAB 4,375 03/05/23	EUR	2.000	1,00	102,45	2.049	105,53	29-Ta/c
CETIN FINANCE BV 1.423 12/06/21	EUR	4.200	1,00	100,00	4.200	103,15	29-Ta/c
CFCM NORD EUROPE 0 07/30/19	EUR	4.200	1,00	100,51	4.221	100,58	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 3,625 03/28/22	EUR	3.000	1,00	100,18	3.005	113,40	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 3,625 06/15/21	EUR	10.000	1,00	97,88	9.788	111,55	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 4,5 09/30/19	EUR	21.200	1,00	101,94	21.610	107,92	29-Ta/c
CIE FIN FONCIER 2,375 11/21/22	EUR	20.400	1,00	99,86	20.371	111,00	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0 02/10/19	EUR	15.000	1,00	99,32	14.898	100,18	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0 05/24/21	EUR	18.000	1,00	100,18	18.033	102,08	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0 11/11/19	EUR	32.200	1,00	99,89	32.166	100,81	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0,75 10/26/23	EUR	7.000	1,00	98,46	6.892	100,12	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,375 10/27/21	EUR	9.000	1,00	101,22	9.110	104,12	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,75 01/28/25	EUR	55.700	1,00	98,63	54.940	105,01	29-Ta/c
CITIGROUP INC 5 08/02/19	EUR	5.000	1,00	98,07	4.904	108,04	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
CNH IND FIN 1,375 05/23/22	EUR	3.500	1,00	99,43	3.480	102,73	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,75 09/12/25	EUR	2.100	1,00	99,28	2.085	102,73	29-Ta/c
CNH IND FIN 2,875 05/17/23	EUR	15.000	1,00	103,07	15.460	110,06	29-Ta/c
CNH IND FIN 2,875 09/27/21	EUR	25.300	1,00	100,64	25.463	108,94	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 1,875 10/20/22	EUR	17.500	1,00	100,16	17.528	105,41	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 6,875 09/30/41	EUR	13.900	1,00	95,34	13.252	122,60	29-Ta/c
COCA-COLA CO/THE 0 03/09/21 OLD	EUR	8.733	1,00	99,64	8.702	99,73	29-Ta/c
COCA-COLA CO/THE 1,125 09/22/22	EUR	24.700	1,00	99,49	24.575	103,94	29-Ta/c
COCA-COLA HBC BV 1,875 11/11/24	EUR	2.000	1,00	99,74	1.995	107,06	29-Ta/c
COM BK AUSTRALIA 2 04/22/27	EUR	25.000	1,00	96,80	24.201	103,17	29-Ta/c
COMPAGNIE FIN ET 5 05/24/21	EUR	9.000	1,00	111,80	10.062	116,28	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 1,25 03/23/26	EUR	33.410	1,00	99,60	33.277	103,06	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 6,625 PERP	EUR	4.000	1,00	104,10	4.164	115,57	29-Ta/c
CORIO NV 3,25 02/26/21	EUR	25.800	1,00	99,93	25.783	110,12	29-Ta/c
CORIO NV 4,625 01/22/18	EUR	16.100	1,00	100,25	16.140	100,25	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 2,125 10/04/24	EUR	21.100	1,00	100,23	21.148	100,23	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,25 06/01/26	EUR	6.700	1,00	100,02	6.702	111,12	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,25 PERP	EUR	21.000	1,00	99,27	20.847	111,72	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,5 PERP	EUR	12.500	1,00	98,33	12.291	114,08	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,75 09/27/48	EUR	21.000	1,00	99,17	20.825	118,80	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	23.000	1,00	97,45	22.412	108,10	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 4.2 12/28/22	EUR	14.600	1,00	101,80	14.863	117,68	29-Ta/c
CRED MUTUEL- CIC 1,125 02/06/19	EUR	2.700	1,00	99,88	2.697	101,68	29-Ta/c
CREDIT AG HOME L 1,625 03/11/20	EUR	1.500	1,00	99,88	1.498	104,30	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0 04/20/22	EUR	15.100	1,00	100,00	15.100	102,09	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0,75 12/01/22	EUR	15.000	1,00	99,95	14.993	101,61	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0,875 01/19/22	EUR	6.000	1,00	99,76	5.986	102,36	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1 09/16/24	EUR	26.400	1,00	99,99	26.399	101,92	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,25 04/14/26	EUR	12.000	1,00	99,90	11.988	102,57	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	12.000	1,00	97,96	11.755	105,04	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 2,375 05/20/24	EUR	11.300	1,00	99,71	11.268	110,47	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 2,375 11/27/20	EUR	10.000	1,00	103,49	10.349	106,76	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 3,875 02/13/19	EUR	12.100	1,00	99,88	12.086	104,46	29-Ta/c
CREDIT DU NORD 0 02/26/18	EUR	25.000	1,00	100,00	25.000	100,11	29-Ta/c
CREDIT LOGEMENT 1.35 11/28/29	EUR	7.900	1,00	99,87	7.889	99,87	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 0 06/18/18	EUR	4.846	1,00	99,93	4.843	100,21	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 0 10/16/19	EUR	15.000	1,00	99,69	14.953	100,75	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 0,375 04/11/19	EUR	25.080	1,00	99,91	25.057	100,61	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1 06/07/23	EUR	5.500	1,00	99,62	5.479	102,26	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1,125 09/15/20	EUR	16.500	1,00	101,65	16.772	102,77	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1,375 01/31/22	EUR	27.350	1,00	100,51	27.489	104,22	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1,375 11/29/19	EUR	54.000	1,00	102,06	55.113	102,72	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
CREDITO EMILIANO 3,625 07/10/27	EUR	8.000	1,00	100,07	8.006	102,63	29-Ta/c
CRH FINANCE 3,125 04/03/23	EUR	13.600	1,00	99,76	13.567	112,70	29-Ta/c
CRH FINANCE GERM 1,75 07/16/21	EUR	10.000	1,00	99,91	9.991	104,74	29-Ta/c
CRITERIA CAIXA 2,375 05/09/19	EUR	8.300	1,00	99,89	8.291	102,82	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 3,375 05/15/25	EUR	2.000	1,00	101,75	2.035	104,65	29-Ta/c
CSSE REFIN L'HAB 3,75 02/19/20	EUR	14.000	1,00	101,61	14.226	108,72	29-Ta/c
DAIMLER AG 0 01/12/19	EUR	37.300	1,00	100,00	37.301	100,38	29-Ta/c
DAIMLER AG 0,25 05/11/20	EUR	36.430	1,00	99,77	36.346	100,46	29-Ta/c
DAIMLER AG 0,5 09/09/19	EUR	28.470	1,00	99,90	28.440	100,97	29-Ta/c
DAIMLER AG 0,875 01/12/21	EUR	3.000	1,00	99,85	2.995	102,11	29-Ta/c
DAIMLER AG 1,5 11/19/18	EUR	4.000	1,00	101,47	4.059	101,47	29-Ta/c
DAIMLER AG 1,75 01/21/20	EUR	2.000	1,00	103,56	2.071	103,56	29-Ta/c
DAIMLER AG 1,875 07/08/24	EUR	11.000	1,00	100,88	11.097	107,71	29-Ta/c
DAIMLER AG 2 04/07/20	EUR	12.450	1,00	99,73	12.416	104,41	29-Ta/c
DANONE 3.6 11/23/20	EUR	4.100	1,00	100,00	4.100	110,19	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,5 05/06/21	EUR	7.650	1,00	99,63	7.621	101,12	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,75 06/02/23	EUR	2.500	1,00	99,51	2.488	101,24	29-Ta/c
DELHAIZE LE LION 3,125 02/27/20	EUR	1.400	1,00	99,91	1.399	106,49	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 0 10/13/23	EUR	14.100	1,00	100,00	14.100	101,71	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 0 12/06/24	EUR	2.500	1,00	101,53	2.538	101,53	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 2 02/20/23	EUR	23.400	1,00	99,11	23.192	108,88	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 3 03/08/24	EUR	24.600	1,00	101,83	25.049	115,88	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 3,75 06/01/21	EUR	4.300	1,00	106,84	4.594	113,04	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 0 04/13/18	EUR	14.000	1,00	99,55	13.936	100,23	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 0 04/15/19	EUR	14.000	1,00	99,86	13.980	100,40	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 0 09/10/21	EUR	4.000	1,00	100,50	4.020	100,94	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 0 12/07/20	EUR	15.000	1,00	100,36	15.054	100,36	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1 03/18/19	EUR	18.000	1,00	100,26	18.047	101,11	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,25 09/08/21	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	102,52	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,5 01/20/22	EUR	13.000	1,00	99,71	12.962	103,25	29-Ta/c
DEUTSCHE BOERSE 2,375 10/05/22	EUR	13.000	1,00	99,65	12.954	110,41	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 0 04/03/20	EUR	11.000	1,00	99,98	10.998	100,55	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 0,625 04/03/23	EUR	6.000	1,00	99,32	5.959	100,74	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 0,625 12/13/24	EUR	3.600	1,00	98,88	3.560	98,88	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 1,5 04/03/28	EUR	1.200	1,00	99,29	1.191	101,87	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 2,125 01/18/21	EUR	10.000	1,00	99,65	9.965	106,09	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 4,25 07/13/22	EUR	7.000	1,00	102,98	7.209	117,63	29-Ta/c
DEXIA CRED LOCAL 0,25 03/19/20	EUR	24.700	1,00	99,58	24.596	101,08	29-Ta/c
DEXIA CRED LOCAL 1 10/18/27	EUR	28.200	1,00	100,65	28.384	100,65	29-Ta/c
DEXIA CRED LOCAL 1,25 10/27/25	EUR	15.000	1,00	100,16	15.025	104,51	29-Ta/c
DISCOVERY COMMUN 1.9 03/19/27	EUR	16.550	1,00	95,38	15.785	99,33	29-Ta/c
DISCOVERY COMMUN 2,375 03/07/22	EUR	5.000	1,00	99,66	4.983	106,70	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
DNB NOR BANK ASA 3,875 06/29/20	EUR	3.000	1,00	105,50	3.165	109,63	29-Ta/c
DNB NOR BANK ASA 4,375 02/24/21	EUR	5.000	1,00	100,45	5.022	113,38	29-Ta/c
EANDIS 4,5 11/08/21	EUR	5.200	1,00	99,94	5.197	115,69	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 1,125 02/12/24	EUR	8.000	1,00	99,58	7.967	101,06	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 1,875 09/29/23	EUR	5.000	1,00	99,73	4.987	106,36	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2 04/22/25	EUR	16.000	1,00	99,31	15.889	105,66	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2,375 03/23/23	EUR	11.580	1,00	99,85	11.562	108,66	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2,625 01/18/22	EUR	21.000	1,00	100,42	21.087	109,06	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1 10/13/26	EUR	4.500	1,00	97,98	4.409	97,98	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	23.000	1,00	91,96	21.151	91,96	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 2,25 04/27/21	EUR	7.500	1,00	106,67	8.001	106,81	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 2,75 03/10/23	EUR	23.300	1,00	100,22	23.351	110,86	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 4,25 PERP	EUR	6.000	1,00	100,02	6.001	105,97	29-Ta/c
ELI LILLY & CO 2,125 06/03/30	EUR	11.500	1,00	98,74	11.355	107,36	29-Ta/c
ELM BV (RELX) 2,5 09/24/20	EUR	5.000	1,00	99,95	4.998	106,47	29-Ta/c
ELM BV FOR HELVE 3,375 09/29/47	EUR	1.382	1,00	99,26	1.372	107,05	29-Ta/c
ENAGAS FIN SA 1,375 05/05/28	EUR	2.000	1,00	99,09	1.982	100,33	29-Ta/c
ENAGAS FIN SA 2,5 04/11/22	EUR	7.500	1,00	99,84	7.488	109,51	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 1,375 06/01/26	EUR	23.834	1,00	99,01	23.599	102,11	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 1.966 01/27/25	EUR	1.000	1,00	101,90	1.019	107,33	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 3,625 04/17/18	EUR	2.295	1,00	101,09	2.320	101,09	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 5,75 10/24/18	EUR	18.500	1,00	104,77	19.382	104,77	29-Ta/c
ENEL SPA 6,5 01/10/74	EUR	8.000	1,00	106,21	8.497	106,21	29-Ta/c
ENEXIS HOLDING 0,875 04/28/26	EUR	4.800	1,00	99,00	4.752	99,55	29-Ta/c
ENEXIS HOLDING 1,875 11/13/20	EUR	4.000	1,00	99,72	3.989	105,31	29-Ta/c
ENI SPA 0,625 09/19/24	EUR	28.420	1,00	98,21	27.910	98,21	29-Ta/c
ENI SPA 0,75 05/17/22	EUR	8.000	1,00	99,81	7.984	101,95	29-Ta/c
ENI SPA 1,5 02/02/26	EUR	3.800	1,00	99,46	3.780	102,48	29-Ta/c
ENI SPA 1,75 01/18/24	EUR	18.224	1,00	99,20	18.078	105,99	29-Ta/c
ENI SPA 2,625 11/22/21	EUR	19.600	1,00	101,17	19.829	109,24	29-Ta/c
ENI SPA 3,25 07/10/23	EUR	10.900	1,00	99,29	10.823	114,50	29-Ta/c
ENI SPA 3,5 01/29/18	EUR	12.000	1,00	100,00	11.999	100,26	29-Ta/c
ENI SPA 4,125 09/16/19	EUR	31.750	1,00	102,20	32.449	107,10	29-Ta/c
ESB FINANCE DAC 2,125 06/08/27	EUR	10.000	1,00	100,33	10.033	108,08	29-Ta/c
ESB FINANCE LTD 1,75 02/07/29	EUR	7.100	1,00	98,85	7.018	104,02	29-Ta/c
ESSELUNGA SPA 0,875 10/25/23	EUR	1.450	1,00	99,30	1.440	100,12	29-Ta/c
EUROGRID GMBH 1,625 11/03/23	EUR	2.300	1,00	99,98	2.299	105,37	29-Ta/c
EUROGRID GMBH 3,875 10/22/20	EUR	10.500	1,00	100,38	10.540	110,60	29-Ta/c
EUTELSAT SA 5 01/14/19	EUR	3.300	1,00	99,88	3.296	105,08	29-Ta/c
EWE AG 4,125 11/04/20	EUR	1.900	1,00	99,82	1.897	111,30	29-Ta/c
EXOR NV 2,125 12/02/22	EUR	27.000	1,00	101,27	27.342	106,58	29-Ta/c
FAURECIA 3,625 06/15/23	EUR	1.200	1,00	105,28	1.263	105,28	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
FCA BANK IE 0,25 10/12/20	EUR	10.018	1,00	99,68	9.986	100,00	29-Ta/c
FCA BANK IE 1 11/15/21	EUR	3.000	1,00	99,63	2.989	102,13	29-Ta/c
FCA BANK IE 1,25 01/21/21	EUR	9.000	1,00	99,88	8.989	102,77	29-Ta/c
FCA BANK IE 1,25 06/13/18	EUR	12.450	1,00	99,97	12.447	100,63	29-Ta/c
FCA BANK IE 1,25 09/23/20	EUR	10.120	1,00	99,72	10.091	102,81	29-Ta/c
FCA BANK IE 2 10/23/19	EUR	16.200	1,00	99,92	16.186	103,42	29-Ta/c
FCA BANK IE 4 10/17/18	EUR	8.000	1,00	102,08	8.166	103,22	29-Ta/c
FCE BANK PLC 0 08/11/18	EUR	67.500	1,00	100,01	67.504	100,63	29-Ta/c
FCE BANK PLC 0 09/17/19	EUR	8.700	1,00	100,00	8.700	101,26	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1,75 05/21/18	EUR	44.150	1,00	99,65	43.994	100,70	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1,875 04/18/19	EUR	2.100	1,00	99,92	2.098	102,43	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1,875 06/24/21	EUR	8.500	1,00	102,59	8.720	105,06	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1.134 02/10/22	EUR	20.694	1,00	99,09	20.506	102,20	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1.528 11/09/20	EUR	11.100	1,00	100,88	11.198	103,83	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1.615 05/11/23	EUR	9.000	1,00	100,96	9.086	103,87	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1.66 02/11/21	EUR	3.000	1,00	101,72	3.052	104,18	29-Ta/c
FEDEX CORP 0 04/11/19	EUR	1.500	1,00	100,00	1.500	100,49	29-Ta/c
FEDEX CORP 0,5 04/09/20	EUR	6.700	1,00	99,90	6.693	100,80	29-Ta/c
FEDEX CORP 1 01/11/23	EUR	17.000	1,00	100,53	17.091	101,75	29-Ta/c
FEDEX CORP 1,625 01/11/27	EUR	10.000	1,00	98,99	9.899	101,91	29-Ta/c
FERROV DEL STATO 4 07/22/20	EUR	11.000	1,00	101,52	11.167	109,71	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 0,375 09/14/22	EUR	18.000	1,00	99,36	17.884	99,36	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 2,5 07/15/24	EUR	2.000	1,00	103,27	2.065	109,08	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 3,375 01/30/18	EUR	15.400	1,00	99,72	15.356	100,23	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 3,375 06/07/21	EUR	24.500	1,00	98,87	24.224	110,60	29-Ta/c
FERROVIE DEL 0,875 12/07/23	EUR	27.332	1,00	99,50	27.196	99,50	29-Ta/c
FERROVIE DEL 1,5 06/27/25	EUR	8.700	1,00	99,76	8.679	100,56	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER 4,75 07/15/22	EUR	13.965	1,00	102,89	14.369	112,72	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER 6,625 03/15/18	EUR	2.150	1,00	100,00	2.150	101,23	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER AU 3,75 03/29/24	EUR	1.000	1,00	105,83	1.058	109,29	29-Ta/c
FIAT FIN & TRADE 4,75 03/22/21	EUR	7.100	1,00	100,00	7.100	110,99	29-Ta/c
FINGRID OYJ 3,5 04/03/24	EUR	7.500	1,00	99,72	7.479	117,14	29-Ta/c
FMC FINANCE VIII 5,25 07/31/19	EUR	6.900	1,00	102,68	7.085	108,06	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 0 12/01/24	EUR	3.500	1,00	100,00	3.500	100,36	29-Ta/c
FORTUM OYJ 2,25 09/06/22	EUR	10.000	1,00	96,91	9.691	106,92	29-Ta/c
FRANCE TELECOM 3 06/15/22	EUR	8.000	1,00	99,90	7.992	111,62	29-Ta/c
FRANCE TELECOM 3,375 09/16/22	EUR	7.500	1,00	99,62	7.471	113,85	29-Ta/c
FRANZ HANIEL&CIE 6,25 02/08/18	EUR	1.400	1,00	99,99	1.400	100,63	29-Ta/c
FRESENIUS FIN IR 1,5 01/30/24	EUR	1.875	1,00	99,89	1.873	103,26	29-Ta/c
FROMAGERIES BEL 1,5 04/18/24	EUR	10.000	1,00	101,54	10.154	101,54	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 1,25 04/19/26	EUR	19.200	1,00	99,63	19.129	100,22	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 2,875 03/11/24	EUR	5.900	1,00	99,98	5.899	112,01	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
GAS NAT FENOSA F 3,375 PERP	EUR	4.000	1,00	95,28	3.811	105,07	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 3,5 04/15/21	EUR	15.000	1,00	103,37	15.506	110,74	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 3,875 04/11/22	EUR	14.600	1,00	101,71	14.849	114,90	29-Ta/c
GAS NATURAL CAP 1,125 04/11/24	EUR	2.500	1,00	99,52	2.488	101,35	29-Ta/c
GAS NATURAL CAP 4,5 01/27/20	EUR	21.700	1,00	103,07	22.367	109,21	29-Ta/c
GAS NATURAL CAP 5 02/13/18	EUR	4.800	1,00	99,98	4.799	100,58	29-Ta/c
GAS NATURAL CAP 5,125 11/02/21	EUR	23.400	1,00	93,32	21.837	118,85	29-Ta/c
GAS NATURAL CAP 5,375 05/24/19	EUR	12.900	1,00	100,10	12.913	107,47	29-Ta/c
GAZPROM 3.389 03/20/20	EUR	3.000	1,00	96,50	2.895	105,40	29-Ta/c
GAZPROM 3.7 07/25/18	EUR	5.000	1,00	101,58	5.079	101,58	29-Ta/c
GAZPROM NEFT 2.933 04/26/18	EUR	15.000	1,00	98,75	14.813	100,68	29-Ta/c
GDF SUEZ 1,375 05/19/20	EUR	15.900	1,00	100,97	16.054	103,24	29-Ta/c
GDF SUEZ 2,625 07/20/22	EUR	5.000	1,00	103,65	5.182	110,62	29-Ta/c
GDF SUEZ 3 02/01/23	EUR	5.300	1,00	99,32	5.264	112,96	29-Ta/c
GDF SUEZ 3,125 01/21/20	EUR	1.500	1,00	99,90	1.498	106,45	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 0 05/17/21	EUR	10.000	1,00	96,11	9.611	100,45	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 0 06/19/18	EUR	6.000	1,00	100,11	6.006	100,18	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 1,625 03/15/18	EUR	9.400	1,00	100,15	9.414	100,35	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 2,25 07/20/20	EUR	15.000	1,00	100,54	15.081	105,52	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 2,625 03/15/23	EUR	10.000	1,00	100,35	10.035	110,79	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 2,875 06/18/19	EUR	10.100	1,00	102,48	10.350	104,38	29-Ta/c
GECINA 1,5 01/20/25	EUR	5.700	1,00	99,48	5.670	103,88	29-Ta/c
GELF BOND ISSUER 1,625 10/20/26	EUR	4.000	1,00	97,37	3.895	100,83	29-Ta/c
GEN ELECTRIC CO 0,875 05/17/25	EUR	1.200	1,00	99,63	1.196	99,63	29-Ta/c
GEN ELECTRIC CO 1,5 05/17/29	EUR	10.000	1,00	100,12	10.012	100,12	29-Ta/c
GEN ELECTRIC CO 1,875 05/28/27	EUR	13.200	1,00	99,77	13.169	105,59	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 0 05/10/21	EUR	9.650	1,00	99,96	9.646	100,91	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 0.955 09/07/23	EUR	25.005	1,00	99,30	24.830	99,75	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN I 0.85 02/23/18	EUR	10.000	1,00	99,52	9.952	100,13	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN I 1,875 10/15/19	EUR	1.700	1,00	99,96	1.699	103,26	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN I 1.168 05/18/20	EUR	4.600	1,00	100,84	4.639	102,33	29-Ta/c
GERRESHEIMER AG 5 05/19/18	EUR	4.900	1,00	99,97	4.898	101,81	29-Ta/c
GLAXOSMITHKLINE 4 06/16/25	EUR	12.000	1,00	112,21	13.465	122,81	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0 04/29/19	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	100,75	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0 05/29/20	EUR	9.500	1,00	99,80	9.481	101,10	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0 07/27/21	EUR	59.000	1,00	100,54	59.317	102,38	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0 09/09/22	EUR	12.000	1,00	100,00	12.000	100,86	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0 09/26/23	EUR	15.000	1,00	100,13	15.020	100,46	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0 10/29/19	EUR	9.500	1,00	99,98	9.498	101,09	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 1,25 05/01/25	EUR	15.000	1,00	99,51	14.926	100,70	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 1,375 05/15/24	EUR	20.986	1,00	99,99	20.985	102,05	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 1,375 07/26/22	EUR	10.000	1,00	102,31	10.231	103,71	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
GOLDMAN SACHS GP 2 07/27/23	EUR	16.700	1,00	102,15	17.059	106,15	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2,625 08/19/20	EUR	15.000	1,00	106,50	15.975	106,50	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	8.300	1,00	101,18	8.398	111,41	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 3 02/12/31	EUR	50.000	1,00	104,98	52.492	112,50	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 3,25 02/01/23	EUR	10.000	1,00	99,51	9.951	112,32	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 5,125 10/23/19	EUR	25.600	1,00	103,04	26.379	109,27	29-Ta/c
GRAND CITY PROP 1,5 04/17/25	EUR	7.500	1,00	99,07	7.430	102,21	29-Ta/c
HAMMERSON PLC 1,75 03/15/23	EUR	1.140	1,00	98,49	1.123	104,21	29-Ta/c
HEIDELCEMENT FIN 0,5 01/18/21	EUR	12.510	1,00	99,86	12.493	100,90	29-Ta/c
HERA SPA 4,5 12/03/19	EUR	14.500	1,00	100,11	14.515	108,57	29-Ta/c
HOLCIM FINANCE L 2,25 05/26/28	EUR	6.200	1,00	99,62	6.177	106,20	29-Ta/c
HOLDING D'INFRA 2,25 03/24/25	EUR	4.400	1,00	99,77	4.390	107,11	29-Ta/c
HOLDING D'INFRA 4,875 10/27/21	EUR	23.000	1,00	105,82	24.338	117,45	29-Ta/c
HOLDING D'INFRA 5,75 03/09/18	EUR	2.700	1,00	101,03	2.728	101,03	29-Ta/c
HONEYWELL INTL 0 02/22/18	EUR	12.000	1,00	100,00	12.000	100,06	29-Ta/c
HONEYWELL INTL 0,65 02/21/20	EUR	22.250	1,00	99,91	22.231	101,26	29-Ta/c
HONEYWELL INTL 2,25 02/22/28	EUR	5.000	1,00	102,88	5.144	110,42	29-Ta/c
HORNBACH BAUMRKT 3,875 02/15/20	EUR	6.600	1,00	99,25	6.551	106,57	29-Ta/c
HSBC BANK PLC 4 01/15/21	EUR	5.000	1,00	105,56	5.278	111,86	29-Ta/c
HSBC FRANCE 0 11/27/19	EUR	54.000	1,00	100,01	54.004	100,98	29-Ta/c
HSBC FRANCE 0,625 12/03/20	EUR	2.000	1,00	99,57	1.991	101,67	29-Ta/c
HSBC FRANCE 1,625 12/03/18	EUR	17.700	1,00	100,77	17.836	101,70	29-Ta/c
HSBC FRANCE 1,875 01/16/20	EUR	28.700	1,00	100,02	28.706	103,87	29-Ta/c
HSBC HLDGS PLC 6 06/10/19	EUR	10.000	1,00	108,48	10.848	108,48	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0 09/27/22	EUR	11.500	1,00	100,01	11.501	101,49	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0 10/05/23	EUR	2.500	1,00	100,00	2.500	100,64	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0,875 09/06/24	EUR	4.900	1,00	99,40	4.871	100,23	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 1,5 03/15/22	EUR	28.659	1,00	100,32	28.750	104,71	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	6.750	1,00	101,08	6.823	111,07	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	15.800	1,00	103,85	16.408	111,26	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3,375 01/10/24	EUR	7.500	1,00	103,24	7.743	103,24	29-Ta/c
IBERDROLA FIN SA 5,625 05/09/18	EUR	2.000	1,00	101,09	2.022	102,03	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1,125 01/27/23	EUR	19.000	1,00	99,59	18.922	102,92	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1,125 04/21/26	EUR	16.000	1,00	99,56	15.930	100,24	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1,75 09/17/23	EUR	11.000	1,00	101,73	11.190	106,22	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1,875 10/08/24	EUR	17.100	1,00	99,45	17.005	106,76	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 2,875 11/11/20	EUR	15.500	1,00	99,58	15.435	107,92	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 3,5 02/01/21	EUR	11.900	1,00	99,85	11.883	110,29	29-Ta/c
IBM CORP 0,5 09/07/21	EUR	1.000	1,00	99,56	996	101,16	29-Ta/c
ICADE 1,875 09/14/22	EUR	7.400	1,00	99,50	7.363	106,19	29-Ta/c
IE2 HOLDCO 2,375 11/27/23	EUR	11.000	1,00	99,86	10.984	106,86	29-Ta/c
IE2 HOLDCO 2,875 06/01/26	EUR	6.500	1,00	99,79	6.486	108,69	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
IHO VERWALTUNGS 3,25 09/15/23	EUR	2.000	1,00	104,19	2.084	104,19	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 3,75 09/15/26	EUR	3.800	1,00	100,00	3.800	106,93	29-Ta/c
IMERYSA 1,875 03/31/28	EUR	14.700	1,00	99,60	14.641	103,74	29-Ta/c
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	14.000	1,00	105,73	14.802	114,30	29-Ta/c
IMPERIAL BRANDS 0,5 07/27/21	EUR	7.019	1,00	99,54	6.987	100,51	29-Ta/c
IMPERIAL BRANDS 2,25 02/26/21	EUR	21.400	1,00	99,66	21.328	105,78	29-Ta/c
IMPERIAL BRANDS 4,5 07/05/18	EUR	1.600	1,00	102,31	1.637	102,31	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 4 05/01/23	EUR	7.500	1,00	98,58	7.394	102,61	29-Ta/c
INFRA PARK SAS 1,25 10/16/20	EUR	13.000	1,00	100,48	13.062	102,67	29-Ta/c
INFRA CVBA 2,625 10/29/29	EUR	5.500	1,00	99,92	5.496	112,59	29-Ta/c
ING BANK NV 0 11/20/19	EUR	17.000	1,00	99,61	16.933	100,71	29-Ta/c
ING BANK NV 0,75 02/22/21	EUR	8.000	1,00	100,30	8.024	101,96	29-Ta/c
ING BANK NV 0,75 11/24/20	EUR	2.000	1,00	100,23	2.005	101,94	29-Ta/c
ING BANK NV 0.7 04/16/20	EUR	13.500	1,00	100,00	13.501	101,63	29-Ta/c
ING BANK NV 1,25 12/13/19	EUR	3.000	1,00	101,93	3.058	102,64	29-Ta/c
ING BANK NV 3,25 04/03/19	EUR	17.000	1,00	99,85	16.974	104,19	29-Ta/c
ING BANK NV 3,375 01/11/18	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	100,08	29-Ta/c
ING BANK NV 3,625 02/25/26	EUR	42.600	1,00	100,37	42.758	109,21	29-Ta/c
ING BANK NV 3,625 08/31/21	EUR	10.000	1,00	105,24	10.524	113,52	29-Ta/c
ING BANK NV 4,75 05/27/19	EUR	5.000	1,00	107,21	5.361	107,21	29-Ta/c
ING BANK NV 5,25 06/05/18	EUR	5.000	1,00	99,97	4.998	102,38	29-Ta/c
ING GROEP NV 0,75 03/09/22	EUR	5.000	1,00	99,71	4.985	101,32	29-Ta/c
ING GROEP NV 1,625 09/26/29	EUR	2.200	1,00	99,21	2.183	100,17	29-Ta/c
ING GROEP NV 2,5 02/15/29	EUR	5.000	1,00	99,95	4.998	106,33	29-Ta/c
ING GROEP NV 3 04/11/28	EUR	13.500	1,00	101,83	13.747	109,39	29-Ta/c
ING-DIBA AG 0,25 11/16/26	EUR	9.000	1,00	95,68	8.611	95,68	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 1,625 11/28/25	EUR	1.000	1,00	98,98	990	98,98	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 1.45 10/28/24	EUR	7.900	1,00	99,65	7.872	99,65	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 2.728 06/05/23	EUR	10.000	1,00	100,72	10.072	108,97	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 0 04/17/19	EUR	23.900	1,00	100,02	23.906	101,15	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 0 04/19/22	EUR	15.665	1,00	99,87	15.645	102,42	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 0 06/15/20	EUR	2.500	1,00	100,86	2.522	101,96	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,125 01/14/20	EUR	37.000	1,00	100,65	37.241	102,05	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,125 03/04/22	EUR	26.500	1,00	98,05	25.983	102,13	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,375 01/18/24	EUR	36.500	1,00	99,35	36.261	102,38	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2 06/18/21	EUR	27.140	1,00	102,36	27.780	105,58	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2.855 04/23/25	EUR	19.500	1,00	98,11	19.131	102,91	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 3,75 09/25/19	EUR	3.200	1,00	99,84	3.195	106,85	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	10.000	1,00	101,64	10.164	109,53	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 4,125 04/14/20	EUR	14.500	1,00	101,73	14.751	109,03	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 4,375 10/15/19	EUR	13.000	1,00	101,67	13.217	107,75	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 5 09/23/19	EUR	3.000	1,00	107,09	3.213	107,61	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
INTESA SANPAOLO 5.15 07/16/20	EUR	3.000	1,00	107,39	3.222	110,87	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 6,625 05/08/18	EUR	9.150	1,00	97,83	8.951	102,26	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 6,625 09/13/23	EUR	33.730	1,00	103,19	34.807	125,43	29-Ta/c
INVESTOR AB 3,25 09/17/18	EUR	5.000	1,00	99,95	4.997	102,39	29-Ta/c
INVESTOR AB 4,5 05/12/23	EUR	5.000	1,00	113,85	5.692	121,21	29-Ta/c
IPSEN SA 1,875 06/16/23	EUR	4.400	1,00	99,50	4.378	103,49	29-Ta/c
ITALGAS SPA 0,5 01/19/22	EUR	3.000	1,00	99,29	2.979	100,68	29-Ta/c
ITALGAS SPA 1,125 03/14/24	EUR	3.700	1,00	99,74	3.690	101,82	29-Ta/c
ITALGAS SPA 1,625 01/19/27	EUR	2.800	1,00	98,53	2.759	103,84	29-Ta/c
ITV PLC 2,125 09/21/22	EUR	32.000	1,00	102,30	32.737	104,90	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 2,125 09/16/22	EUR	20.000	1,00	100,23	20.046	107,22	29-Ta/c
JOHNSON CONTROLS 0 12/04/20	EUR	12.028	1,00	99,53	11.971	99,53	29-Ta/c
JOHNSON&JOHNSON 0,25 01/20/22	EUR	15.450	1,00	99,96	15.443	100,47	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 0 01/27/20	EUR	8.000	1,00	100,01	8.001	101,02	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 0 05/07/19	EUR	30.000	1,00	100,12	30.035	100,76	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,375 09/16/21	EUR	25.000	1,00	100,82	25.205	104,15	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,5 01/27/25	EUR	10.000	1,00	97,05	9.705	103,94	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,5 10/26/22	EUR	35.995	1,00	101,48	36.527	104,99	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,5 10/29/26	EUR	1.100	1,00	99,41	1.094	103,35	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,875 11/21/19	EUR	35.300	1,00	100,04	35.313	103,75	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 2,625 04/23/21	EUR	6.600	1,00	99,75	6.583	108,07	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 2,75 08/24/22	EUR	10.100	1,00	99,52	10.051	110,71	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	8.200	1,00	99,89	8.191	114,98	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 3,875 09/23/20	EUR	10.800	1,00	100,44	10.848	110,37	29-Ta/c
K+S AG 3 06/20/22	EUR	3.000	1,00	95,10	2.853	106,70	29-Ta/c
KBC GROEP NV 1,875 03/11/27	EUR	5.000	1,00	100,42	5.021	103,30	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0 11/24/22	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	101,13	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,75 03/01/22	EUR	4.000	1,00	99,99	4.000	101,07	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,75 10/18/23	EUR	2.500	1,00	99,94	2.498	100,03	29-Ta/c
KBC GROUP NV 1 04/26/21	EUR	1.000	1,00	99,60	996	102,35	29-Ta/c
KBC GROUP NV 1,625 09/18/29	EUR	1.700	1,00	99,74	1.696	100,30	29-Ta/c
KINDER MORGAN 1,5 03/16/22	EUR	5.600	1,00	95,32	5.338	103,56	29-Ta/c
KINDER MORGAN 2,25 03/16/27	EUR	18.000	1,00	99,50	17.911	103,89	29-Ta/c
KLEPIERRE 4,75 03/14/21	EUR	10.000	1,00	108,00	10.800	115,09	29-Ta/c
KPN NV 3,25 02/01/21	EUR	16.800	1,00	100,63	16.906	109,17	29-Ta/c
KPN NV 3,75 09/21/20	EUR	27.200	1,00	99,10	26.956	109,80	29-Ta/c
KPN NV 4,25 03/01/22	EUR	10.000	1,00	103,99	10.399	115,81	29-Ta/c
KPN NV 5,625 09/30/24	EUR	7.500	1,00	120,54	9.041	131,16	29-Ta/c
KRAFT HEINZ FOOD 2 06/30/23	EUR	7.100	1,00	105,08	7.461	105,57	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 1 10/16/24	EUR	9.700	1,00	99,78	9.679	99,78	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 2,75 04/23/26	EUR	15.000	1,00	103,17	15.475	105,90	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 2,75 11/19/27	EUR	34.800	1,00	100,04	34.815	107,32	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	16.500	1,00	101,45	16.739	111,10	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 4,375 11/30/20	EUR	5.000	1,00	100,04	5.002	111,86	29-Ta/c
LA MONDIALE 5.05 PERP	EUR	5.000	1,00	99,42	4.971	117,14	29-Ta/c
LA POSTE SA 2,75 11/26/24	EUR	13.100	1,00	99,77	13.070	114,11	29-Ta/c
LA POSTE SA 4,375 06/26/23	EUR	9.500	1,00	102,10	9.699	121,24	29-Ta/c
LAFARGE SA 5,375 11/29/18	EUR	7.000	1,00	99,69	6.979	104,77	29-Ta/c
LANSFORSKRINGAR 1,125 05/07/20	EUR	1.000	1,00	98,47	985	103,08	29-Ta/c
LANXESS 4,125 05/23/18	EUR	6.000	1,00	100,35	6.021	101,64	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 0,75 10/03/22	EUR	5.100	1,00	99,70	5.085	100,07	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 1 04/08/20	EUR	1.800	1,00	99,77	1.796	101,90	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 2,375 04/23/19	EUR	9.150	1,00	99,94	9.145	103,03	29-Ta/c
LEG IMMOBILIEN 1,25 01/23/24	EUR	4.800	1,00	99,82	4.791	102,04	29-Ta/c
LEONARDO SPA 1,5 06/07/24	EUR	5.500	1,00	99,15	5.453	100,06	29-Ta/c
LIBERTY MUTUAL E 1,75 03/27/24	EUR	2.165	1,00	99,86	2.162	103,35	29-Ta/c
LINDE FINANCE BV 3,125 12/12/18	EUR	2.400	1,00	99,88	2.397	103,13	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 0 09/10/19	EUR	26.000	1,00	99,81	25.951	100,70	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 0,625 04/20/20	EUR	2.500	1,00	99,81	2.495	101,37	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 1 11/19/21	EUR	30.950	1,00	99,29	30.730	102,64	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 1,375 09/08/22	EUR	12.000	1,00	101,07	12.129	104,29	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 6,5 03/24/20	EUR	15.045	1,00	94,87	14.273	113,94	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 0 06/21/24	EUR	17.000	1,00	100,03	17.005	102,27	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,5 05/03/23	EUR	5.000	1,00	101,51	5.075	103,80	29-Ta/c
MADRILENA RED FI 1,375 04/11/25	EUR	7.742	1,00	100,65	7.792	100,65	29-Ta/c
MASTERCARD INC 1.1 12/01/22	EUR	7.000	1,00	100,14	7.010	103,05	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 3,875 05/01/22	EUR	7.500	1,00	99,15	7.436	101,60	29-Ta/c
MCDONALD'S CORP 0,5 01/15/21	EUR	10.400	1,00	99,83	10.382	100,81	29-Ta/c
MCDONALD'S CORP 1 11/15/23	EUR	27.500	1,00	99,52	27.367	101,52	29-Ta/c
MCDONALD'S CORP 1,125 05/26/22	EUR	29.600	1,00	101,02	29.901	102,98	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 0 05/18/22	EUR	3.650	1,00	100,00	3.650	101,79	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1,625 01/19/21	EUR	27.500	1,00	101,28	27.852	104,00	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 2,25 03/18/19	EUR	16.994	1,00	102,62	17.439	102,62	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 2,5 09/30/18	EUR	2.000	1,00	103,04	2.061	103,04	29-Ta/c
MERCIALYS 1.787 03/31/23	EUR	13.600	1,00	97,74	13.292	103,62	29-Ta/c
MERCIALYS 2 11/03/27	EUR	15.000	1,00	99,75	14.962	99,75	29-Ta/c
MERCK & CO INC 1,125 10/15/21	EUR	6.600	1,00	99,93	6.595	103,41	29-Ta/c
MERLIN PROPRIETIE 1,75 05/26/25	EUR	5.987	1,00	99,46	5.955	100,71	29-Ta/c
MERLIN PROPRIETIE 2,375 05/23/22	EUR	12.400	1,00	99,59	12.349	106,16	29-Ta/c
MERLIN PROPRIETIE 2.225 04/25/23	EUR	15.200	1,00	100,62	15.294	105,32	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 0,875 01/20/22	EUR	10.000	1,00	96,27	9.627	101,95	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 2,375 01/11/23	EUR	22.900	1,00	98,51	22.558	109,05	29-Ta/c
MFINANCE FRANCE 2,375 04/01/19	EUR	6.600	1,00	99,87	6.591	102,88	29-Ta/c
MICROSOFT CORP 2,125 12/06/21	EUR	21.000	1,00	99,78	20.954	107,41	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
MOLNLYCKE HLD 1,75 02/28/24	EUR	5.000	1,00	103,32	5.166	103,32	29-Ta/c
MONDELEZ INT INC 1,625 03/08/27	EUR	12.940	1,00	98,96	12.805	101,32	29-Ta/c
MONDELEZ INT INC 2,375 01/26/21	EUR	5.000	1,00	105,41	5.271	106,46	29-Ta/c
MONDELEZ INT INC 2,375 03/06/35	EUR	15.250	1,00	98,06	14.954	98,06	29-Ta/c
MONDI FINANCE PL 1,5 04/15/24	EUR	2.800	1,00	99,64	2.790	102,02	29-Ta/c
MONDI FINANCE PL 3,375 09/28/20	EUR	7.500	1,00	103,93	7.795	108,43	29-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 2,875 04/16/21	EUR	27.600	1,00	103,86	28.664	108,39	29-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 2,875 07/16/24	EUR	10.000	1,00	101,46	10.146	112,17	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 0 01/27/22	EUR	34.400	1,00	100,00	34.400	101,11	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 0 11/19/19	EUR	46.150	1,00	99,99	46.146	101,07	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 1,375 10/27/26	EUR	6.200	1,00	99,18	6.149	100,08	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 1,75 01/30/25	EUR	33.000	1,00	99,06	32.689	104,45	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 1,75 03/11/24	EUR	6.000	1,00	100,84	6.051	104,94	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 1,875 03/30/23	EUR	15.000	1,00	102,10	15.316	106,00	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 2,25 03/12/18	EUR	12.750	1,00	100,44	12.806	100,44	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 2,375 03/31/21	EUR	22.000	1,00	103,88	22.854	106,84	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 5 05/02/19	EUR	6.750	1,00	101,35	6.841	106,73	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 5,375 08/10/20	EUR	17.400	1,00	99,64	17.338	113,65	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 6,5 12/28/18	EUR	11.100	1,00	106,57	11.829	106,57	29-Ta/c
MOTABILITY OPER 3,25 11/30/18	EUR	11.500	1,00	101,53	11.677	103,15	29-Ta/c
MOTABILITY OPS 1,625 06/09/23	EUR	2.000	1,00	101,89	2.038	105,87	29-Ta/c
MUNICH RE 6 05/26/41	EUR	22.400	1,00	104,50	23.408	117,93	29-Ta/c
MYLAN NV 1,25 11/23/20	EUR	4.600	1,00	101,43	4.666	102,27	29-Ta/c
MYLAN NV 3,125 11/22/28	EUR	4.000	1,00	99,13	3.965	105,25	29-Ta/c
NASDAQ INC 1,75 05/19/23	EUR	3.000	1,00	101,54	3.046	104,55	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 0 11/02/18	EUR	30.000	1,00	99,97	29.992	100,41	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 1,25 03/03/25	EUR	8.000	1,00	97,55	7.804	102,20	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 4,125 03/20/23	EUR	55.600	1,00	100,84	56.065	100,84	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 6,75 07/22/20	EUR	5.000	1,00	98,89	4.945	116,06	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 0 03/25/19	EUR	28.000	1,00	100,13	28.035	100,59	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 0 04/19/21	EUR	42.000	1,00	100,01	42.003	101,49	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 0,875 01/20/22	EUR	5.500	1,00	99,67	5.482	102,19	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 2,75 08/08/22	EUR	27.300	1,00	100,85	27.533	110,74	29-Ta/c
NATL GRID NA INC 0,75 02/11/22	EUR	33.400	1,00	98,50	32.899	101,49	29-Ta/c
NATL GRID NA INC 1,75 02/20/18	EUR	6.000	1,00	100,26	6.015	100,26	29-Ta/c
NE PROPERTY COOP 3,75 02/26/21	EUR	3.000	1,00	106,02	3.181	108,20	29-Ta/c
NED WATERSCHAPBK 1,75 07/09/20	EUR	10.000	1,00	99,95	9.995	105,26	29-Ta/c
NEDERLANDSE GASU 2,625 07/13/22	EUR	9.100	1,00	101,75	9.259	110,80	29-Ta/c
NEDERLANDSE GASU 3,625 10/13/21	EUR	2.000	1,00	100,01	2.000	113,37	29-Ta/c
NEW AREVA HOLDIN 3,5 03/22/21	EUR	12.000	1,00	100,20	12.024	105,99	29-Ta/c
NEW AREVA HOLDIN 4,875 09/23/24	EUR	6.750	1,00	100,01	6.750	111,92	29-Ta/c
NGG FINANCE 4,25 06/18/76	EUR	7.000	1,00	108,50	7.595	108,56	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
NN GROUP NV 0,875 01/13/23	EUR	1.400	1,00	99,50	1.393	101,61	29-Ta/c
NN GROUP NV 1 03/18/22	EUR	16.815	1,00	99,33	16.703	102,59	29-Ta/c
NN GROUP NV 4,5 PERP OLD	EUR	10.000	1,00	99,98	9.998	112,67	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2 03/15/24	EUR	1.600	1,00	99,55	1.593	100,51	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 1 02/22/23	EUR	26.000	1,00	99,54	25.881	102,79	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 1 09/07/26	EUR	15.000	1,00	100,80	15.120	100,80	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 1,875 11/10/25	EUR	10.000	1,00	101,22	10.122	103,80	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 4 03/29/21	EUR	17.400	1,00	96,33	16.761	111,78	29-Ta/c
NUMERICABLE-SFR 5,625 05/15/24	EUR	15.000	1,00	104,04	15.606	104,05	29-Ta/c
NYKREDIT 0,75 07/14/21	EUR	1.000	1,00	99,77	998	101,20	29-Ta/c
NYKREDIT 0,875 06/13/19	EUR	1.200	1,00	99,89	1.199	101,21	29-Ta/c
NYKREDIT 2,75 11/17/27	EUR	4.000	1,00	101,00	4.040	107,03	29-Ta/c
OI EUROPEAN GRP 6,75 09/15/20	EUR	1.500	1,00	100,00	1.500	116,69	29-Ta/c
OMV AG 2,625 09/27/22	EUR	17.500	1,00	104,24	18.242	110,46	29-Ta/c
ORACLE CORP 2,25 01/10/21	EUR	7.600	1,00	99,77	7.583	106,47	29-Ta/c
ORANGE 0,75 09/11/23	EUR	3.000	1,00	99,70	2.991	101,10	29-Ta/c
ORANGE 1 05/12/25	EUR	2.000	1,00	99,14	1.983	101,13	29-Ta/c
ORANGE 1,875 09/03/18	EUR	5.000	1,00	101,40	5.070	101,40	29-Ta/c
ORANGE 1,875 10/02/19	EUR	11.500	1,00	100,34	11.539	103,45	29-Ta/c
ORANGE 2,5 03/01/23	EUR	9.000	1,00	99,91	8.992	110,35	29-Ta/c
ORANGE 4 PERP	EUR	11.350	1,00	101,19	11.485	110,57	29-Ta/c
ORANGE 4,25 PERP	EUR	9.800	1,00	99,42	9.744	107,41	29-Ta/c
ORANGE 5 PERP	EUR	4.350	1,00	99,00	4.307	118,55	29-Ta/c
ORANGE 5,25 PERP	EUR	5.800	1,00	99,41	5.766	118,70	29-Ta/c
PARTNERRE IRELAN 1,25 09/15/26	EUR	13.100	1,00	98,00	12.838	98,00	29-Ta/c
PEPSICO INC 1,75 04/28/21	EUR	1.300	1,00	99,77	1.297	104,93	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 1,875 04/21/22	EUR	22.000	1,00	92,96	20.452	102,68	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 3,125 11/27/20	EUR	4.000	1,00	100,52	4.021	107,10	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 3,75 04/16/26	EUR	5.000	1,00	93,36	4.668	104,33	29-Ta/c
PEUGEOT 2 03/23/24	EUR	15.750	1,00	100,24	15.789	101,90	29-Ta/c
PEUGEOT 2,375 04/14/23	EUR	9.400	1,00	101,90	9.578	105,32	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 1,75 03/19/20	EUR	68.000	1,00	100,30	68.206	103,60	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 1,875 03/03/21	EUR	5.450	1,00	99,42	5.419	105,09	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2 05/09/36	EUR	5.000	1,00	99,97	4.999	101,55	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,125 05/30/19	EUR	3.000	1,00	103,04	3.091	103,04	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,75 03/19/25	EUR	10.000	1,00	99,95	9.995	112,14	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,875 03/03/26	EUR	26.750	1,00	99,56	26.632	113,41	29-Ta/c
PIAGGIO & C 4,625 04/30/21	EUR	3.000	1,00	100,00	3.000	102,21	29-Ta/c
POHJOLA BANK PLC 0,75 03/03/22	EUR	39.350	1,00	97,28	38.280	101,95	29-Ta/c
PRICELINE GROUP 1.8 03/03/27	EUR	14.500	1,00	85,91	12.456	101,68	29-Ta/c
PRICELINE GROUP 2.15 11/25/22	EUR	10.000	1,00	99,80	9.980	107,22	29-Ta/c
PROCTER & GAMBLE 2 08/16/22	EUR	15.000	1,00	100,43	15.065	107,81	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
PROCTER & GAMBLE 2 11/05/21	EUR	7.000	1,00	99,38	6.957	107,16	29-Ta/c
PROLOGIS LP 1,375 05/13/21	EUR	25.100	1,00	99,38	24.943	103,55	29-Ta/c
PROLOGIS LP 3,375 02/20/24	EUR	3.900	1,00	99,41	3.877	114,21	29-Ta/c
PROSEGUR SA 2,75 04/02/18	EUR	4.100	1,00	99,98	4.099	100,64	29-Ta/c
PROSIEBEN MEDIA 2,625 04/15/21	EUR	10.000	1,00	102,65	10.265	105,32	29-Ta/c
PSA BANQUE FRANC 0,5 01/17/20	EUR	4.700	1,00	99,83	4.692	100,77	29-Ta/c
QUINTILES IMS 3,25 03/15/25	EUR	9.200	1,00	100,14	9.213	103,24	29-Ta/c
RABOBANK 2,375 05/22/23	EUR	20.000	1,00	98,60	19.719	110,32	29-Ta/c
RABOBANK 3,75 11/09/20	EUR	29.000	1,00	98,42	28.540	109,85	29-Ta/c
RABOBANK 4,125 01/14/20	EUR	10.000	1,00	107,44	10.744	108,47	29-Ta/c
RABOBANK 4,125 09/14/22	EUR	45.900	1,00	105,82	48.571	116,00	29-Ta/c
RCI BANQUE 0 03/14/22	EUR	1.900	1,00	100,00	1.900	101,20	29-Ta/c
RCI BANQUE 0 07/08/20	EUR	12.185	1,00	100,00	12.185	100,42	29-Ta/c
RCI BANQUE 0 11/04/24	EUR	11.000	1,00	100,58	11.064	100,58	29-Ta/c
RCI BANQUE 0,375 07/10/19	EUR	19.580	1,00	99,94	19.568	100,53	29-Ta/c
RCI BANQUE 0,625 03/04/20	EUR	5.000	1,00	96,70	4.835	101,03	29-Ta/c
RCI BANQUE 0,75 01/12/22	EUR	3.000	1,00	99,83	2.995	100,81	29-Ta/c
RCI BANQUE 1 05/17/23	EUR	35.820	1,00	99,93	35.796	101,13	29-Ta/c
RCI BANQUE 1,25 06/08/22	EUR	15.000	1,00	99,03	14.855	102,86	29-Ta/c
RCI BANQUE 2,25 03/29/21	EUR	6.000	1,00	99,77	5.986	106,03	29-Ta/c
RCI BANQUE 2,875 01/22/18	EUR	8.000	1,00	100,16	8.013	100,16	29-Ta/c
RED ELECTRICA FI 3,875 01/25/22	EUR	9.000	1,00	100,91	9.082	114,76	29-Ta/c
REDEXIS GAS FIN 1,875 04/27/27	EUR	23.851	1,00	94,18	22.464	98,36	29-Ta/c
REDEXIS GAS FIN 2,75 04/08/21	EUR	21.344	1,00	100,17	21.380	106,78	29-Ta/c
RELX FINANCE 1,375 05/12/26	EUR	5.500	1,00	98,95	5.442	102,43	29-Ta/c
REN FINANCE BV 1,75 06/01/23	EUR	10.000	1,00	99,96	9.996	105,03	29-Ta/c
RENTOKIL INITIAL 3,375 09/24/19	EUR	1.700	1,00	99,91	1.699	105,72	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 0,5 05/23/22	EUR	1.300	1,00	99,62	1.295	100,39	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2,125 12/16/20	EUR	44.000	1,00	101,02	44.448	105,76	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2,25 12/10/26	EUR	11.000	1,00	96,80	10.648	108,60	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2,625 05/28/20	EUR	34.000	1,00	104,09	35.391	105,95	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 4,375 02/20/18	EUR	3.500	1,00	99,99	3.500	100,59	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 4,875 02/19/19	EUR	5.000	1,00	96,05	4.803	105,44	29-Ta/c
RIO TINTO FINANC 2,875 12/11/24	EUR	8.000	1,00	101,89	8.152	114,65	29-Ta/c
ROADSTER FIN 2,375 12/08/27	EUR	17.500	1,00	99,23	17.365	99,23	29-Ta/c
ROLLS-ROYCE PLC 2,125 06/18/21	EUR	16.150	1,00	99,83	16.122	106,47	29-Ta/c
ROYAL BK CAN TO 0 03/27/19	EUR	8.000	1,00	100,23	8.019	100,52	29-Ta/c
ROYAL BK CANADA 0 01/19/21	EUR	7.000	1,00	100,06	7.004	101,53	29-Ta/c
ROYAL BK CANADA 0 08/06/20	EUR	31.200	1,00	99,81	31.141	100,97	29-Ta/c
ROYAL BK SCOTLND 1,625 06/25/19	EUR	9.000	1,00	100,84	9.075	102,35	29-Ta/c
ROYAL BK SCOTLND 2 03/08/23	EUR	1.700	1,00	100,00	1.700	104,99	29-Ta/c
ROYAL BK SCOTLND 2,5 03/22/23	EUR	48.400	1,00	99,43	48.126	107,80	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
ROYAL BK SCOTLND 3,625 03/25/24	EUR	1.000	1,00	103,20	1.032	103,20	29-Ta/c
ROYAL BK SCOTLND 5,375 09/30/19	EUR	12.550	1,00	102,26	12.834	109,38	29-Ta/c
RTE RESEAU DE TR 1 10/19/26	EUR	5.400	1,00	98,88	5.339	99,95	29-Ta/c
RTE RESEAU DE TR 1,625 10/08/24	EUR	16.500	1,00	100,92	16.652	105,88	29-Ta/c
RTE RESEAU DE TR 2 04/18/36	EUR	3.400	1,00	98,78	3.359	103,97	29-Ta/c
RTE RESEAU DE TR 2,125 09/20/19	EUR	24.500	1,00	102,05	25.001	103,91	29-Ta/c
RTE RESEAU DE TR 3,875 06/28/22	EUR	3.000	1,00	99,90	2.997	116,23	29-Ta/c
RTE RESEAU DE TR 4,125 02/03/21	EUR	7.100	1,00	99,93	7.095	112,67	29-Ta/c
RYANAIR 1,125 03/10/23	EUR	11.500	1,00	95,60	10.994	101,44	29-Ta/c
RYANAIR 1,125 08/15/23	EUR	11.000	1,00	100,02	11.002	101,22	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 2,625 01/07/25	EUR	6.750	1,00	99,59	6.722	99,59	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 2,75 04/05/22	EUR	12.410	1,00	100,70	12.497	102,57	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 3 03/08/21	EUR	7.500	1,00	101,07	7.580	104,71	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 3,75 09/08/23	EUR	6.000	1,00	101,97	6.118	106,13	29-Ta/c
SALINI IMPREGILO 1,75 10/26/24	EUR	17.600	1,00	92,62	16.302	92,62	29-Ta/c
SAMPO OYJ 1,125 05/24/19	EUR	3.800	1,00	99,95	3.798	101,71	29-Ta/c
SANOFI 1,75 09/10/26	EUR	3.300	1,00	99,10	3.270	107,67	29-Ta/c
SANTAN CONS FIN 1 05/26/21	EUR	8.000	1,00	99,90	7.992	102,18	29-Ta/c
SANTAN CONS FIN 1,5 11/12/20	EUR	34.300	1,00	101,14	34.691	103,68	29-Ta/c
SANTAN CONS FIN 1.1 07/30/18	EUR	1.500	1,00	100,34	1.505	100,74	29-Ta/c
SANTANDER INTL 0 03/04/20	EUR	20.400	1,00	99,65	20.328	101,02	29-Ta/c
SANTANDER INTL 1,375 03/03/21	EUR	59.800	1,00	99,88	59.727	103,69	29-Ta/c
SANTANDER INTL 1,375 12/14/22	EUR	24.900	1,00	101,38	25.243	104,25	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	21.500	1,00	100,33	21.572	104,93	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	22.800	1,00	99,03	22.579	109,08	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	35.200	1,00	99,43	35.001	109,98	29-Ta/c
SANTANDER UK GRP 0 05/18/23	EUR	10.937	1,00	100,00	10.937	101,76	29-Ta/c
SANTANDER UK GRP 1,125 09/08/23	EUR	3.500	1,00	99,74	3.491	101,23	29-Ta/c
SANTANDER UK PLC 0 05/22/19	EUR	57.900	1,00	100,07	57.938	100,80	29-Ta/c
SANTANDER UK PLC 0,875 11/25/20	EUR	11.300	1,00	99,68	11.264	102,05	29-Ta/c
SANTANDER UK PLC 1,125 03/10/25	EUR	45.450	1,00	93,80	42.633	101,22	29-Ta/c
SCENTRE GROUP TR 1,375 03/22/23	EUR	10.800	1,00	99,53	10.749	103,37	29-Ta/c
SCENTRE GRP TRST 0 07/16/18	EUR	17.450	1,00	99,99	17.448	100,25	29-Ta/c
SCENTRE GRP TRST 1,5 07/16/20	EUR	7.400	1,00	99,95	7.396	103,11	29-Ta/c
SCHAEFFLER FIN 3,25 05/15/25	EUR	1.600	1,00	99,21	1.587	107,35	29-Ta/c
SELP FINANCE SAR 1,5 11/20/25	EUR	5.000	1,00	99,58	4.979	99,58	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 0 09/15/19	EUR	18.615	1,00	99,81	18.580	100,60	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 1,25 03/15/22	EUR	8.000	1,00	100,43	8.035	104,56	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 1,5 03/10/20	EUR	3.000	1,00	99,00	2.970	103,50	29-Ta/c
SIMON INTL FIN S 1,25 05/13/25	EUR	1.800	1,00	99,57	1.792	101,82	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,75 08/24/21	EUR	33.950	1,00	99,62	33.820	102,11	29-Ta/c
SKF AB 1,625 12/02/22	EUR	12.960	1,00	100,27	12.995	104,12	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
SKF AB 1,875 09/11/19	EUR	6.400	1,00	99,24	6.351	103,08	29-Ta/c
SKF AB 3,875 05/25/18	EUR	5.500	1,00	101,53	5.584	101,53	29-Ta/c
SKY PLC 0 04/01/20	EUR	27.500	1,00	99,97	27.491	101,17	29-Ta/c
SKY PLC 2,25 11/17/25	EUR	10.000	1,00	99,68	9.968	108,67	29-Ta/c
SMITHS GROUP PLC 1,25 04/28/23	EUR	4.700	1,00	99,00	4.653	102,67	29-Ta/c
SMURFIT KAPPA AQ 2,375 02/01/24	EUR	2.100	1,00	100,00	2.100	104,94	29-Ta/c
SNAM 0 02/21/22	EUR	2.000	1,00	100,07	2.001	101,27	29-Ta/c
SNAM 1,25 01/25/25	EUR	2.500	1,00	99,55	2.489	102,14	29-Ta/c
SNAM 1,5 04/21/23	EUR	5.000	1,00	100,29	5.015	105,22	29-Ta/c
SNAM 1,5 04/24/19	EUR	13.500	1,00	100,62	13.584	102,10	29-Ta/c
SNAM 3,875 03/19/18	EUR	24.400	1,00	100,80	24.595	100,80	29-Ta/c
SNAM 5 01/18/19	EUR	11.021	1,00	100,52	11.079	105,29	29-Ta/c
SNS BANK 3,75 11/05/25	EUR	20.000	1,00	102,46	20.493	108,22	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0 04/01/22	EUR	7.000	1,00	100,02	7.001	102,21	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0 05/22/24	EUR	3.500	1,00	100,00	3.500	102,43	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0 07/22/18	EUR	4.000	1,00	100,10	4.004	100,24	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,75 02/19/21	EUR	33.300	1,00	99,64	33.179	101,91	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,75 05/26/23	EUR	6.000	1,00	99,41	5.965	101,26	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,75 11/25/20	EUR	6.500	1,00	100,02	6.502	101,95	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 1 04/01/22	EUR	11.000	1,00	99,99	10.999	102,07	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 2,5 09/16/26	EUR	6.500	1,00	99,21	6.449	105,94	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	35.500	1,00	100,98	35.848	107,82	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	EUR	13.300	1,00	99,79	13.272	115,43	29-Ta/c
SOGECAP SA 4,125 PERP	EUR	14.500	1,00	96,05	13.927	112,77	29-Ta/c
SOLVAY FIN 5.425 PERP	EUR	11.000	1,00	101,58	11.173	117,55	29-Ta/c
SOLVAY SA 2,75 12/02/27	EUR	11.700	1,00	102,24	11.962	111,88	29-Ta/c
SPP INFRASTR 2,625 02/12/25	EUR	8.200	1,00	99,47	8.157	106,92	29-Ta/c
SSE PLC 1,75 09/08/23	EUR	13.400	1,00	102,43	13.726	106,14	29-Ta/c
SSE PLC 2,375 02/10/22	EUR	20.000	1,00	99,72	19.943	108,24	29-Ta/c
STANDARD CHART 1,625 06/13/21	EUR	2.500	1,00	102,15	2.554	104,32	29-Ta/c
STANDARD CHART 1,625 11/20/18	EUR	5.000	1,00	101,60	5.080	101,60	29-Ta/c
STANDARD CHART 3,625 11/23/22	EUR	64.400	1,00	100,81	64.924	112,03	29-Ta/c
STANDARD CHART 4,125 01/18/19	EUR	5.000	1,00	99,90	4.995	104,37	29-Ta/c
STATOIL ASA 0 08/19/19	EUR	2.000	1,00	99,56	1.991	100,37	29-Ta/c
SUDZUCKER INT 4,125 03/29/18	EUR	5.100	1,00	99,98	5.099	100,97	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 2,25 12/16/20	EUR	9.600	1,00	99,72	9.573	106,26	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1,125 12/14/22	EUR	31.350	1,00	99,77	31.277	103,61	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 2,625 08/23/22	EUR	4.500	1,00	100,24	4.511	110,50	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0 08/18/20	EUR	2.000	1,00	100,02	2.000	101,20	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0,625 01/04/21	EUR	2.000	1,00	99,76	1.995	101,70	29-Ta/c
SWEDBANK AB 1,5 03/18/19	EUR	12.400	1,00	99,95	12.393	102,01	29-Ta/c
SWEDBANK AB 2,375 02/26/24	EUR	12.600	1,00	99,89	12.586	102,51	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
SWISS LIFE 4,5 PERP OLD	EUR	18.010	1,00	99,71	17.957	115,09	29-Ta/c
SWISSCOM AG 1,75 09/15/25	EUR	10.000	1,00	100,26	10.026	106,63	29-Ta/c
SWISSPORT FIN 6,75 12/15/21	EUR	5.000	1,00	103,94	5.197	103,94	29-Ta/c
TALANX AG 2,25 12/05/47	EUR	20.100	1,00	98,26	19.750	98,26	29-Ta/c
TDC A/S 3,75 03/02/22	EUR	3.000	1,00	100,86	3.026	112,41	29-Ta/c
TDC A/S 4,375 02/23/18	EUR	13.200	1,00	100,61	13.281	100,61	29-Ta/c
TDF INFRASTRUCTU 2,5 04/07/26	EUR	35.600	1,00	101,31	36.067	104,64	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,375 10/12/27	EUR	2.700	1,00	99,20	2.678	99,89	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,5 07/19/23	EUR	13.400	1,00	99,39	13.319	105,53	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3 09/30/25	EUR	4.000	1,00	99,87	3.995	106,95	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,25 01/16/23	EUR	9.500	1,00	103,97	9.877	109,71	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 01/19/24	EUR	7.500	1,00	105,64	7.923	111,47	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 05/25/26	EUR	8.700	1,00	100,00	8.700	111,74	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 4 01/21/20	EUR	29.000	1,00	99,96	28.989	107,49	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 5,25 02/10/22	EUR	15.850	1,00	100,13	15.871	117,54	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 0,75 04/13/22	EUR	10.000	1,00	99,85	9.985	101,27	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 1.46 04/13/26	EUR	27.000	1,00	99,14	26.769	101,52	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 1.477 09/14/21	EUR	51.400	1,00	100,15	51.475	104,38	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 1.528 01/17/25	EUR	6.000	1,00	100,40	6.024	103,31	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 2.242 05/27/22	EUR	11.000	1,00	102,55	11.281	107,85	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 2.736 05/29/19	EUR	23.500	1,00	100,96	23.726	103,89	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	11.300	1,00	100,12	11.313	111,13	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 3.961 03/26/21	EUR	22.600	1,00	100,34	22.678	112,11	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 3.987 01/23/23	EUR	23.600	1,00	99,75	23.541	116,80	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 4.693 11/11/19	EUR	22.000	1,00	99,19	21.821	108,78	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 4.797 02/21/18	EUR	12.000	1,00	100,25	12.030	100,66	29-Ta/c
TELENOR 2,625 12/06/24	EUR	10.500	1,00	99,95	10.495	112,61	29-Ta/c
TELIA CO AB 3 09/07/27	EUR	5.000	1,00	99,49	4.974	115,22	29-Ta/c
TELIASONERA AB 1,375 02/18/19	EUR	8.700	1,00	99,88	8.690	101,64	29-Ta/c
TELIASONERA AB 1,625 02/23/35	EUR	5.000	1,00	92,11	4.605	92,11	29-Ta/c
TELIASONERA AB 3,875 10/01/25	EUR	3.500	1,00	99,69	3.489	120,92	29-Ta/c
TELSTRA CORP LTD 1,125 04/14/26	EUR	1.500	1,00	99,47	1.492	100,75	29-Ta/c
TELSTRA CORP LTD 3,5 09/21/22	EUR	11.900	1,00	107,09	12.744	114,26	29-Ta/c
TELSTRA CORP LTD 4,25 03/23/20	EUR	13.000	1,00	107,27	13.945	109,44	29-Ta/c
TENNET HLD BV 1,875 06/13/36	EUR	15.050	1,00	98,41	14.811	102,62	29-Ta/c
TENNET HLD BV 3,875 02/21/18	EUR	16.700	1,00	100,55	16.792	100,55	29-Ta/c
TERNA SPA 0,875 02/02/22	EUR	15.500	1,00	99,54	15.429	102,33	29-Ta/c
TESCO CORP TREAS 2,5 07/01/24	EUR	5.000	1,00	95,41	4.771	106,77	29-Ta/c
TESCO PLC 3,375 11/02/18	EUR	3.000	1,00	101,94	3.058	102,71	29-Ta/c
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	2.000	1,00	120,20	2.404	123,23	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 0,375 07/25/20	EUR	2.000	1,00	93,44	1.869	94,96	29-Ta/c
THALES SA 1,625 03/20/18	EUR	4.400	1,00	99,99	4.400	100,34	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
THERMO FISHER 1,375 09/12/28	EUR	6.000	1,00	96,51	5.791	96,51	29-Ta/c
THERMO FISHER 2.15 07/21/22	EUR	6.300	1,00	101,20	6.376	106,89	29-Ta/c
TIME WARNER INC 1.95 09/15/23	EUR	6.000	1,00	99,66	5.980	105,44	29-Ta/c
TOTAL CAP CANADA 1,125 03/18/22	EUR	10.000	1,00	102,17	10.217	103,68	29-Ta/c
TOTAL CAP INTL 2,125 11/19/21	EUR	23.900	1,00	99,91	23.878	107,57	29-Ta/c
TOTAL SA 2,25 PERP	EUR	12.000	1,00	99,54	11.945	104,45	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 0 07/20/18	EUR	8.400	1,00	99,69	8.374	100,16	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 1 03/09/21	EUR	3.000	1,00	101,08	3.032	102,74	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 1 09/10/21	EUR	16.700	1,00	100,28	16.746	102,93	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 1.8 07/23/20	EUR	15.340	1,00	98,88	15.168	104,43	29-Ta/c
TRANSMSSN FINANC 1,5 05/24/23	EUR	3.000	1,00	99,92	2.998	103,64	29-Ta/c
TRANSURBAN FIN 1,875 09/16/24	EUR	9.200	1,00	97,90	9.007	105,70	29-Ta/c
TRANSURBAN FIN 2 08/28/25	EUR	3.000	1,00	99,93	2.998	106,13	29-Ta/c
UBS AG LONDON 1,125 06/30/20	EUR	2.000	1,00	102,55	2.051	102,67	29-Ta/c
UBS AG LONDON 1,25 09/03/21	EUR	34.700	1,00	100,14	34.749	103,78	29-Ta/c
UBS GROUP FUNDIN 0 09/20/22	EUR	10.000	1,00	100,03	10.003	101,42	29-Ta/c
UCB SA 1,875 04/02/22	EUR	13.000	1,00	100,98	13.128	103,60	29-Ta/c
UNIBAIL RODAM SE 3 03/22/19	EUR	4.000	1,00	99,94	3.998	103,72	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 2,375 02/25/21	EUR	7.500	1,00	99,35	7.451	107,15	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 2,5 02/26/24	EUR	20.300	1,00	99,43	20.184	111,32	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 0 02/19/20	EUR	15.500	1,00	100,31	15.549	101,61	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 1,5 06/19/19	EUR	14.000	1,00	101,59	14.222	102,17	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2 03/04/23	EUR	54.230	1,00	99,94	54.195	106,03	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	31.070	1,00	99,65	30.962	105,55	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 3,25 01/14/21	EUR	13.000	1,00	103,36	13.437	108,97	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 4,375 01/03/27	EUR	8.500	1,00	99,85	8.487	108,31	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 5,75 10/28/25	EUR	12.500	1,00	105,72	13.215	111,12	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 6,125 04/19/21	EUR	1.000	1,00	105,65	1.056	115,10	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 2,875 02/18/19	EUR	6.900	1,00	102,58	7.078	103,12	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 3,125 02/05/24	EUR	8.800	1,00	99,97	8.797	115,87	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 3,125 10/14/20	EUR	10.500	1,00	108,86	11.430	108,86	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,25 05/05/26	EUR	53.700	1,00	100,82	54.142	103,01	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4.45 09/15/27	EUR	17.600	1,00	101,71	17.901	104,10	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 6 07/27/46	EUR	12.900	1,00	95,68	12.342	125,32	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 6,875 07/31/43	EUR	7.000	1,00	100,06	7.004	125,31	29-Ta/c
UNITED PARCEL 0 07/15/20	EUR	22.980	1,00	100,00	22.980	100,76	29-Ta/c
UNITED PARCEL 1,5 11/15/32	EUR	10.300	1,00	98,69	10.165	98,69	29-Ta/c
UNITYMEDIA 3,5 01/15/27	EUR	16.150	1,00	98,19	15.858	103,34	29-Ta/c
VALEO SA 4,875 05/11/18	EUR	6.600	1,00	101,82	6.720	101,82	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 4,375 12/11/20	EUR	5.000	1,00	107,48	5.374	112,41	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	8.300	1,00	101,24	8.403	130,52	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 4.247 01/06/21	EUR	4.000	1,00	105,78	4.231	112,21	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
VERALLIA PACKAG 5,125 08/01/22	EUR	2.500	1,00	104,41	2.610	104,41	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 6 11/01/22	EUR	2.000	1,00	106,41	2.128	106,41	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 1,375 11/02/28	EUR	22.000	1,00	96,50	21.231	96,50	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 1,875 10/26/29	EUR	14.400	1,00	99,58	14.340	99,58	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 2,375 02/17/22	EUR	45.900	1,00	99,81	45.814	108,10	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 2,625 12/01/31	EUR	10.000	1,00	100,26	10.026	105,98	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 2,875 01/15/38	EUR	12.100	1,00	100,73	12.189	101,28	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 3,25 02/17/26	EUR	4.500	1,00	112,71	5.072	114,75	29-Ta/c
VESTEDA FINANC 2,5 10/27/22	EUR	9.330	1,00	101,78	9.496	107,81	29-Ta/c
VIENNA INSURANCE 5,5 10/09/43	EUR	9.100	1,00	101,14	9.204	121,19	29-Ta/c
VIER GAS TRANSP 2 06/12/20	EUR	7.950	1,00	99,94	7.945	104,72	29-Ta/c
VINCI SA 3,375 03/30/20	EUR	6.600	1,00	100,56	6.637	107,50	29-Ta/c
VIVAT NV 2,375 05/17/24	EUR	16.900	1,00	98,94	16.720	98,94	29-Ta/c
VIVENDI SA 0,75 05/26/21	EUR	5.500	1,00	99,64	5.480	101,42	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 0 02/25/19	EUR	3.000	1,00	100,00	3.000	101,00	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,25 08/25/21	EUR	15.000	1,00	100,24	15.037	103,33	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,75 08/25/23	EUR	13.000	1,00	102,24	13.292	105,58	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 0,75 06/15/23	EUR	2.000	1,00	99,59	1.992	99,59	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 1,125 02/08/18	EUR	20.000	1,00	100,12	20.024	100,12	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 1,25 12/15/25	EUR	6.500	1,00	99,37	6.459	99,37	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	EUR	2.000	1,00	100,52	2.010	101,66	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 0 04/15/19	EUR	6.500	1,00	100,12	6.507	100,45	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 0 07/16/18	EUR	13.000	1,00	100,00	13.000	100,09	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 1,875 03/30/27	EUR	31.700	1,00	101,16	32.066	103,22	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2 01/14/20	EUR	7.850	1,00	99,91	7.843	103,81	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2 03/26/21	EUR	13.000	1,00	98,53	12.809	105,58	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,125 04/04/24	EUR	23.500	1,00	99,23	23.319	100,65	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,375 01/20/25	EUR	2.800	1,00	99,02	2.772	101,15	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 2,625 01/15/24	EUR	13.700	1,00	100,27	13.736	109,42	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 3,25 05/10/18	EUR	3.500	1,00	101,22	3.543	101,22	29-Ta/c
VONOVIA BV 0,875 06/10/22	EUR	14.200	1,00	99,65	14.151	101,46	29-Ta/c
VONOVIA BV 1,25 12/06/24	EUR	42.000	1,00	99,81	41.919	101,30	29-Ta/c
VONOVIA BV 1,5 03/31/25	EUR	18.700	1,00	95,30	17.822	102,79	29-Ta/c
VONOVIA BV 2,125 07/09/22	EUR	5.000	1,00	99,42	4.971	106,95	29-Ta/c
VONOVIA BV 2,25 12/15/23	EUR	20.100	1,00	101,04	20.310	108,07	29-Ta/c
WELLCOME TRUST 1,125 01/21/27	EUR	18.900	1,00	97,71	18.466	101,29	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 0 01/31/22	EUR	5.000	1,00	100,03	5.001	100,80	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 0 04/24/19	EUR	6.000	1,00	100,01	6.001	100,51	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 0 04/26/21	EUR	74.100	1,00	100,03	74.124	101,24	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 0 06/02/20	EUR	8.000	1,00	99,32	7.946	100,67	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1,125 10/29/21	EUR	11.700	1,00	101,14	11.833	103,14	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1,375 10/26/26	EUR	6.500	1,00	99,23	6.450	101,86	29-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
WELLS FARGO CO 1,5 09/12/22	EUR	8.000	1,00	102,65	8.212	104,71	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1,625 06/02/25	EUR	6.000	1,00	99,43	5.966	104,66	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2 04/27/26	EUR	60.020	1,00	101,30	60.799	106,97	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2,25 05/02/23	EUR	8.450	1,00	99,90	8.441	108,67	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2,625 08/16/22	EUR	7.500	1,00	99,67	7.475	109,93	29-Ta/c
WENDEL SA 2,5 02/09/27	EUR	2.000	1,00	92,85	1.857	106,58	29-Ta/c
WENDEL SA 2,75 10/02/24	EUR	1.700	1,00	99,64	1.694	110,00	29-Ta/c
WEPA HYGIENEPD 3,75 05/15/24	EUR	5.000	1,00	100,60	5.030	102,89	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 0,25 01/17/22	EUR	32.800	1,00	99,72	32.709	99,72	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 0,875 02/16/21	EUR	40.000	1,00	99,87	39.949	102,34	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 4,125 05/25/18	EUR	13.600	1,00	99,98	13.597	101,74	29-Ta/c
WHIRLPOOL CORP 0,625 03/12/20	EUR	16.110	1,00	99,81	16.080	101,12	29-Ta/c
WHIRLPOOL FIN 1,25 11/02/26	EUR	3.000	1,00	98,86	2.966	101,52	29-Ta/c
WIND TRE SPA 2,625 01/20/23	EUR	3.200	1,00	97,85	3.131	97,85	29-Ta/c
WURTH FIN INTL 3,75 05/25/18	EUR	6.000	1,00	101,49	6.090	101,49	29-Ta/c
ZF NA CAPITAL 2,75 04/27/23	EUR	13.900	1,00	99,68	13.856	109,15	29-Ta/c
ZIGGO SECURED FI 4,25 01/15/27	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	103,80	29-Ta/c
ZIMMER BIOMET 2.425 12/13/26	EUR	1.900	1,00	100,00	1.900	104,55	29-Ta/c
A2A SPA 3,625 01/13/22	EUR	10.000	1,00	99,78	9.978	112,92	29-Timm
AB INBEV SA/NV 2,75 03/17/36	EUR	18.800	1,00	98,74	18.562	109,74	29-Timm
AB INBEV SA/NV 3,25 01/24/33	EUR	2.000	1,00	114,15	2.283	118,60	29-Timm
ABN AMRO BANK NV 3,625 06/22/20	EUR	11.500	1,00	100,19	11.522	109,60	29-Timm
ABN AMRO BANK NV 7,125 07/06/22	EUR	38.000	1,00	116,65	44.327	127,73	29-Timm
AEROPORT PARIS 2,75 06/05/28	EUR	9.200	1,00	96,22	8.852	115,34	29-Timm
ALLIANZ FINANCE 3 03/13/28	EUR	2.000	1,00	98,61	1.972	119,85	29-Timm
AMERICA MOVIL SA 1,5 03/10/24	EUR	10.000	1,00	99,64	9.964	103,38	29-Timm
ANGLO AMERICAN 2,5 04/29/21	EUR	10.000	1,00	98,20	9.820	106,42	29-Timm
ANGLO AMERICAN 3,25 04/03/23	EUR	3.500	1,00	99,52	3.483	110,67	29-Timm
APRR SA 1,875 01/06/31	EUR	2.500	1,00	98,41	2.460	105,03	29-Timm
ASSICURAZIONI 4,125 05/04/26	EUR	38.600	1,00	106,46	41.094	116,20	29-Timm
ASSICURAZIONI 5,125 09/16/24	EUR	15.275	1,00	109,97	16.798	127,91	29-Timm
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	10.000	1,00	97,55	9.755	95,56	29-Timm
AT&T INC 3.15 09/04/36	EUR	10.000	1,00	104,69	10.469	102,53	29-Timm
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	7.500	1,00	113,20	8.490	112,16	29-Timm
ATLANTIA SPA 1,875 07/13/27	EUR	6.100	1,00	99,01	6.040	101,96	29-Timm
AUTOSTRADA PER L 1,625 06/12/23	EUR	24.000	1,00	100,39	24.093	104,99	29-Timm
AUTOSTRADA PER L 1,75 06/26/26	EUR	27.360	1,00	99,31	27.172	103,53	29-Timm
AUTOSTRADA PER L 1,875 09/26/29	EUR	2.900	1,00	99,75	2.893	102,15	29-Timm
AUTOSTRADA PER L 5,875 06/09/24	EUR	3.000	1,00	113,38	3.402	131,46	29-Timm
BANCO BILBAO VIZ 3,5 01/24/21	EUR	10.000	1,00	101,35	10.135	110,96	29-Timm
BANK OF AMER CRP 2,375 06/19/24	EUR	10.000	1,00	101,80	10.180	109,55	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	10.000	1,00	99,26	9.926	106,61	29-Timm

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
BANQ FED CRD MUT 3 05/21/24	EUR	19.465	1,00	103,37	20.121	110,70	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 3 09/11/25	EUR	16.400	1,00	99,30	16.284	111,25	29-Timm
BARCLAYS BK PLC 6 01/14/21	EUR	15.000	1,00	112,23	16.835	115,44	29-Timm
BARCLAYS BK PLC 6,625 03/30/22	EUR	14.700	1,00	117,65	17.295	122,60	29-Timm
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	10.000	1,00	109,94	10.994	119,61	29-Timm
BNP PARIBAS 2,25 01/11/27	EUR	1.000	1,00	99,54	995	105,23	29-Timm
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	25.500	1,00	97,84	24.950	106,96	29-Timm
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	21.520	1,00	99,38	21.386	109,33	29-Timm
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	110,65	29-Timm
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	13.000	1,00	97,92	12.730	103,92	29-Timm
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	18.400	1,00	100,88	18.563	110,52	29-Timm
BPCE 4,625 07/18/23	EUR	27.000	1,00	104,71	28.273	119,20	29-Timm
BRIT SKY BROADCA 1,875 11/24/23	EUR	15.000	1,00	101,05	15.158	106,46	29-Timm
CARMILA 2,375 09/18/23	EUR	11.300	1,00	104,33	11.789	107,10	29-Timm
CASINO GUICHARD 3.311 01/25/23	EUR	26.600	1,00	100,36	26.697	112,79	29-Timm
CASSA DEPO PREST 3.093 12/23/19	EUR	350.000	1,00	100,00	350.000	105,34	29-Timm
CASSA DEPO PREST 4.164 12/27/23	EUR	150.000	1,00	100,00	150.000	114,17	29-Timm
CASSA DEPO PREST 4.71 11/23/20	EUR	230.000	1,00	100,00	230.000	111,11	29-Timm
CASSA DEPO PREST 5.242 03/23/22	EUR	250.000	1,00	100,00	250.000	117,18	29-Timm
CASSA DEPOSITI E 0 12/20/23	EUR	500.000	1,00	100,00	500.000	109,22	29-Timm
CITIGROUP INC 1,5 10/26/28	EUR	7.000	1,00	95,08	6.656	99,74	29-Timm
CITIGROUP INC 2,125 09/10/26	EUR	13.146	1,00	100,89	13.263	107,33	29-Timm
COCA-COLA EURO 1,75 05/26/28	EUR	15.000	1,00	98,87	14.831	103,32	29-Timm
CRD MUTUEL ARKEA 3,5 02/09/29	EUR	11.000	1,00	101,70	11.187	113,18	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	34.000	1,00	97,18	33.042	108,10	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 3 12/21/25	EUR	9.500	1,00	102,99	9.784	109,40	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 3 12/22/24	EUR	13.700	1,00	103,38	14.164	109,13	29-Timm
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	17.500	1,00	99,05	17.333	105,04	29-Timm
CREDIT SUISSE LD 1,5 04/10/26	EUR	18.550	1,00	99,36	18.432	104,47	29-Timm
CREDIT SUISSE LD 4,75 08/05/19	EUR	7.350	1,00	101,63	7.470	107,69	29-Timm
CREDITO EMILIANO 3,25 07/09/20	EUR	6.500	1,00	99,72	6.482	108,29	29-Timm
CSSE REFIN L'HAB 4 06/17/22	EUR	17.000	1,00	99,99	16.998	117,85	29-Timm
CSSE REFIN L'HAB 4.3 02/24/23	EUR	30.000	1,00	99,31	29.793	121,46	29-Timm
DANSKE BANK A/S 3,75 06/23/22	EUR	7.500	1,00	100,17	7.513	116,17	29-Timm
DANSKE BANK A/S 3,875 10/04/23	EUR	25.000	1,00	100,85	25.212	102,75	29-Timm
EDP FINANCE BV 2,375 03/23/23	EUR	10.000	1,00	99,85	9.985	108,66	29-Timm
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	6.000	1,00	96,86	5.812	91,96	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,125 03/25/27	EUR	23.100	1,00	100,91	23.311	123,43	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,625 04/26/30	EUR	12.000	1,00	118,67	14.241	130,23	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,625 09/11/24	EUR	18.000	1,00	102,89	18.520	124,37	29-Timm
ENBW 6,125 07/07/39	EUR	4.900	1,00	119,57	5.859	166,78	29-Timm
ENEL (ENTNZENEL) 5,25 05/20/24	EUR	4.500	1,00	108,08	4.863	128,23	29-Timm

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
ENEL FIN INTL NV 5 09/14/22	EUR	1.500	1,00	103,12	1.547	121,98	29-Timm
ENEL FIN INTL NV 5,25 09/29/23	EUR	3.000	1,00	110,60	3.318	126,59	29-Timm
ENGIE 3,5 10/18/22	EUR	2.000	1,00	99,80	1.996	115,14	29-Timm
ENI SPA 1,625 05/17/28	EUR	5.000	1,00	99,36	4.968	101,13	29-Timm
ENI SPA 1,75 01/18/24	EUR	3.000	1,00	100,37	3.011	105,99	29-Timm
ENI SPA 3,25 07/10/23	EUR	5.000	1,00	99,83	4.992	114,50	29-Timm
ENI SPA 3,625 01/29/29	EUR	17.200	1,00	103,75	17.846	119,56	29-Timm
ENI SPA 3,75 09/12/25	EUR	4.500	1,00	100,87	4.539	119,85	29-Timm
ESB FINANCE DAC 3.494 01/12/24	EUR	5.994	1,00	110,77	6.640	116,06	29-Timm
EXOR NV 2,5 10/08/24	EUR	2.000	1,00	102,79	2.056	108,27	29-Timm
FCE BANK PLC 1,875 06/24/21	EUR	10.000	1,00	100,82	10.082	105,06	29-Timm
FEDEX CORP 1,625 01/11/27	EUR	10.200	1,00	99,48	10.147	101,91	29-Timm
FERROV DEL STATO 4 07/22/20	EUR	45.300	1,00	100,53	45.538	109,71	29-Timm
FERROVIAL EMISIO 3,375 06/07/21	EUR	5.000	1,00	100,58	5.029	110,60	29-Timm
FINMECCANICA SPA 4,875 03/24/25	EUR	12.000	1,00	99,45	11.934	121,35	29-Timm
FRANCE TELECOM 3,375 09/16/22	EUR	5.000	1,00	98,81	4.940	113,85	29-Timm
FRANCE TELECOM 3,875 04/09/20	EUR	5.000	1,00	100,35	5.017	108,71	29-Timm
FRANCE TELECOM 8,125 01/28/33	EUR	1.600	1,00	152,69	2.443	186,57	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 1,375 01/21/25	EUR	10.000	1,00	95,66	9.566	102,16	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 3,875 01/17/23	EUR	8.900	1,00	98,17	8.737	116,41	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 3,875 04/11/22	EUR	12.400	1,00	99,98	12.397	114,90	29-Timm
GAS NATURAL CAP 5,125 11/02/21	EUR	10.000	1,00	106,74	10.674	118,85	29-Timm
GECINA 2,875 05/30/23	EUR	14.100	1,00	99,27	13.997	112,14	29-Timm
GEN ELECTRIC CO 2,125 05/17/37	EUR	11.000	1,00	99,08	10.899	99,18	29-Timm
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	5.000	1,00	103,07	5.153	111,41	29-Timm
HAMMERSON PLC 1,75 03/15/23	EUR	19.860	1,00	99,87	19.835	104,21	29-Timm
HOLDING D'INFRA 4,875 10/27/21	EUR	7.000	1,00	106,29	7.440	117,45	29-Timm
HONEYWELL INTL 2,25 02/22/28	EUR	20.000	1,00	100,52	20.103	110,42	29-Timm
HSBC BANK PLC 4 01/15/21	EUR	13.000	1,00	100,63	13.081	111,86	29-Timm
HSBC HOLDINGS 2,5 03/15/27	EUR	6.000	1,00	100,01	6.001	111,47	29-Timm
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	19.000	1,00	101,84	19.350	111,07	29-Timm
IBERDROLA FIN SA 4,125 03/23/20	EUR	10.000	1,00	101,24	10.124	109,07	29-Timm
IBERDROLA INTL 1,75 09/17/23	EUR	10.200	1,00	99,84	10.184	106,22	29-Timm
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	10.000	1,00	111,23	11.123	114,30	29-Timm
INFRABEL 3.95 03/27/24	EUR	15.000	1,00	103,92	15.588	118,81	29-Timm
INNOGY FINANCE 5,75 02/14/33	EUR	10.500	1,00	115,81	12.160	151,35	29-Timm
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	28.500	1,00	104,41	29.757	109,53	29-Timm
INTESA SANPAOLO 4 10/30/23	EUR	7.000	1,00	104,82	7.337	117,93	29-Timm
INTESA SANPAOLO 5 01/27/21	EUR	38.000	1,00	99,81	37.926	115,39	29-Timm
INVESTOR AB 4,5 05/12/23	EUR	3.800	1,00	100,85	3.832	121,21	29-Timm
INVESTOR AB 4,875 11/18/21	EUR	2.000	1,00	102,41	2.048	118,29	29-Timm
JPMORGAN CHASE 1,5 01/27/25	EUR	10.000	1,00	98,11	9.811	103,94	29-Timm

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	16.150	1,00	99,89	16.131	114,98	29-Timm
JPMORGAN CHASE 3,875 09/23/20	EUR	5.000	1,00	98,82	4.941	110,37	29-Timm
KPN NV 4,25 03/01/22	EUR	5.000	1,00	104,35	5.218	115,81	29-Timm
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	10.000	1,00	102,71	10.271	111,10	29-Timm
LA POSTE SA 4,375 06/26/23	EUR	10.700	1,00	102,52	10.970	121,24	29-Timm
LLOYDS BANK PLC 1.651 05/22/27	EUR	10.000	1,00	98,33	9.833	103,49	29-Timm
LLOYDS BANK PLC 5,375 09/03/19	EUR	7.500	1,00	101,63	7.622	109,23	29-Timm
LLOYDS BANK PLC 6,5 03/24/20	EUR	13.000	1,00	107,31	13.950	113,94	29-Timm
MAPFRE 1,625 05/19/26	EUR	22.300	1,00	99,69	22.232	102,21	29-Timm
MICROSOFT CORP 3,125 12/06/28	EUR	24.700	1,00	99,43	24.560	121,31	29-Timm
MORGAN STANLEY 1,875 03/06/30	EUR	25.000	1,00	97,86	24.464	98,94	29-Timm
PRICELINE GROUP 2.15 11/25/22	EUR	10.000	1,00	99,80	9.980	107,22	29-Timm
PROLOGIS LP 3,375 02/20/24	EUR	8.875	1,00	107,18	9.513	114,21	29-Timm
RABOBANK 3,75 11/09/20	EUR	25.000	1,00	105,92	26.481	109,85	29-Timm
RABOBANK 3,875 07/25/23	EUR	10.000	1,00	100,59	10.059	116,36	29-Timm
RABOBANK 4,125 01/12/21	EUR	10.000	1,00	101,15	10.115	112,18	29-Timm
RABOBANK 4,125 09/14/22	EUR	37.000	1,00	107,86	39.908	116,00	29-Timm
RABOBANK 4,75 06/06/22	EUR	18.000	1,00	103,68	18.662	119,77	29-Timm
REPSOL INTL FIN 2,25 12/10/26	EUR	10.000	1,00	94,23	9.423	108,60	29-Timm
REPSOL INTL FIN 2,625 05/28/20	EUR	10.000	1,00	102,57	10.257	105,95	29-Timm
RESEAU FERRE FRA 4,25 10/07/26	EUR	30.000	1,00	102,79	30.837	130,64	29-Timm
ROCHE HLDGS INC 6,5 03/04/21	EUR	5.000	1,00	106,47	5.323	120,48	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	4.000	1,00	95,12	3.805	104,93	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	17.500	1,00	100,16	17.529	109,98	29-Timm
SANTANDER UK PLC 1,125 03/10/25	EUR	7.000	1,00	96,84	6.779	101,22	29-Timm
SHELL INTL FIN 1,875 09/15/25	EUR	10.000	1,00	101,11	10.111	108,74	29-Timm
SHELL INTL FIN 2,5 03/24/26	EUR	10.000	1,00	107,21	10.721	113,40	29-Timm
SKF AB 1,625 12/02/22	EUR	5.425	1,00	99,23	5.383	104,12	29-Timm
SKY PLC 2,25 11/17/25	EUR	13.650	1,00	99,68	13.606	108,67	29-Timm
SNAM 3,25 01/22/24	EUR	16.900	1,00	99,41	16.800	115,05	29-Timm
SNAM 5,25 09/19/22	EUR	14.000	1,00	108,19	15.147	122,84	29-Timm
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	17.000	1,00	96,68	16.435	107,82	29-Timm
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	EUR	10.000	1,00	105,75	10.575	115,43	29-Timm
SOCIETE GENERALE 4,25 07/13/22	EUR	14.400	1,00	99,73	14.362	117,62	29-Timm
SPAREBANK1BOKR 4 02/03/21	EUR	5.000	1,00	99,88	4.994	112,61	29-Timm
STANDARD CHART 3,625 11/23/22	EUR	15.000	1,00	100,33	15.050	112,03	29-Timm
SUEZ ENVIRON 4,125 06/24/22	EUR	6.000	1,00	101,47	6.088	117,39	29-Timm
TELECOM ITALIA 4 01/21/20	EUR	10.000	1,00	100,34	10.034	107,49	29-Timm
TELEFONICA EMIS 1.93 10/17/31	EUR	30.400	1,00	99,89	30.366	98,76	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.242 05/27/22	EUR	12.000	1,00	100,85	12.102	107,85	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.318 10/17/28	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	105,92	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	21.300	1,00	100,37	21.379	111,13	29-Timm

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
TELEFONICA EMIS 3.961 03/26/21	EUR	13.000	1,00	100,55	13.071	112,11	29-Timm
TELEFONICA EMIS 4.71 01/20/20	EUR	2.000	1,00	103,14	2.063	109,57	29-Timm
TELIASONERA AB 3,875 10/01/25	EUR	2.500	1,00	101,39	2.535	120,92	29-Timm
TELSTRA CORP LTD 3,5 09/21/22	EUR	5.000	1,00	99,91	4.995	114,26	29-Timm
TERNA SPA 4.9 10/28/24	EUR	2.500	1,00	109,51	2.738	128,64	29-Timm
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	11.500	1,00	106,57	12.256	123,23	29-Timm
UNIBAIL-RODAMCO 1,375 03/09/26	EUR	7.500	1,00	99,06	7.430	103,11	29-Timm
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	11.500	1,00	99,69	11.464	105,55	29-Timm
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	2.900	1,00	122,79	3.561	130,52	29-Timm
VERIZON COMM INC 3,25 02/17/26	EUR	4.250	1,00	99,92	4.247	114,75	29-Timm
VOLKSWAGEN LEAS 2,625 01/15/24	EUR	10.000	1,00	101,93	10.193	109,42	29-Timm
VONOVIA BV 3,625 10/08/21	EUR	15.000	1,00	104,98	15.748	112,18	29-Timm
WAL-MART STORES 4,875 09/21/29	EUR	13.900	1,00	109,59	15.233	138,98	29-Timm
WURTH FIN INTL 3,75 05/25/18	EUR	2.900	1,00	99,96	2.899	101,49	29-Timm
Classe CIII 3							
Altri investimenti finanziari							
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso - a) quotati		16.540.831			16.614.452		
CODEIS NOTE	EUR	52.200	1,00	100,00	52.200	143,07	29-Timm
Classe CIII 3							
Altri investimenti finanziari							
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso - b) non quotati		52.200			52.200		
TOTALE GENERALE - Classe C.III		92.264.398			112.199.644		

RAMO DANNI

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
BTPS 0.35 11/01/21	EUR	1.000	1,00	99,24	992	99,79	56-Ta/c
BTPS 0.45 06/01/21	EUR	2.000	1,00	99,88	1.998	100,57	56-Ta/c
BTPS 0.95 03/15/23	EUR	2.900	1,00	99,38	2.882	100,28	56-Ta/c
BTPS 1.35 04/15/22	EUR	2.000	1,00	103,08	2.062	103,11	56-Ta/c
CCTS EU 0 06/15/22	EUR	2.500	1,00	100,49	2.512	100,97	56-Ta/c

Classe CIII 3

Altri investimenti finanziari

Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati

10.400

10.446

TOTALE GENERALE - Classe C.III

10.400

10.446

CLASSE D

ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/18	EUR	614.963	1,00	100,04	615.221	100,04	105-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/18	EUR	162.531	1,00	100,29	163.009	100,29	111-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/18	EUR	164.195	1,00	100,29	164.677	100,29	113-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/18	EUR	183.572	1,00	100,29	184.111	100,29	115-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/18	EUR	7.892	1,00	100,04	7.895	100,04	117-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/18	EUR	179.364	1,00	100,29	179.892	100,29	117-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/19	EUR	171.669	1,00	100,31	172.200	100,31	119-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/18	EUR	6.008	1,00	100,29	6.026	100,29	119-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/19	EUR	174.034	1,00	100,31	174.572	100,31	121-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/19	EUR	222.395	1,00	100,31	223.082	100,31	123-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/19	EUR	222.836	1,00	100,31	223.524	100,31	127-Ta/c
FIDELITY CORE EURO-Y ACC E	EUR	30	1,00	14,69	440	14,69	137-Aa/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	12	1,00	10,33	121	10,33	137-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	0	1,00	21,38	8	21,38	137-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	16	1,00	26,58	422	26,58	137-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	0	1,00	189,30	69	189,30	137-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	32	1,00	13,56	440	13,56	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-EU HI YD-Y ACE	EUR	2	1,00	21,98	40	21,98	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	9	1,00	15,19	136	15,19	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-JAPAN-A ACC	EUR	7	1,00	10,32	68	10,32	137-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	12	1,00	22,48	272	22,48	137-Aa/c
FIDELITY CORE EURO-Y ACC E	EUR	135	1,00	14,69	1.989	14,69	138-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	3	1,00	21,38	68	21,38	138-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	61	1,00	26,58	1.618	26,58	138-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	2	1,00	189,30	454	189,30	138-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	140	1,00	13,56	1.897	13,56	138-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	56	1,00	15,19	853	15,19	138-Aa/c
FIDELITY FNDS-JAPAN-A ACC	EUR	38	1,00	10,32	388	10,32	138-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	86	1,00	22,48	1.923	22,48	138-Aa/c
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IAE	EUR	16	1,00	20,42	333	20,42	138-Aa/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
FIDELITY CORE EURO-Y ACC E	EUR	146	1,00	14,69	2.139	14,69	139-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	15	1,00	21,38	311	21,38	139-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	61	1,00	26,58	1.613	26,58	139-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	4	1,00	189,30	723	189,30	139-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	224	1,00	13,56	3.036	13,56	139-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	131	1,00	15,19	1.986	15,19	139-Aa/c
FIDELITY FNDS-JAPAN-A ACC	EUR	109	1,00	10,32	1.124	10,32	139-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	178	1,00	22,48	4.003	22,48	139-Aa/c
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IAE	EUR	149	1,00	20,42	3.044	20,42	139-Aa/c
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/20	EUR	5.411	1,00	100,09	5.416	100,09	144-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/21	EUR	12.840	1,00	98,62	12.663	98,62	144-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/21	EUR	20.000	1,00	98,75	19.751	98,75	144-Ta/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	102	1,00	10,33	1.057	10,33	144-Aa/c
FIDELITY FD-GL TELEC-Y ACCE	EUR	96	1,00	18,04	1.735	18,04	144-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	202	1,00	26,58	5.380	26,58	144-Aa/c
FIDELITY FND-EU HY-I ACC EUR	EUR	3	1,00	127,60	387	127,60	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACE	EUR	294	1,00	17,75	5.225	17,75	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YACE	EUR	58	1,00	46,91	2.701	46,91	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GLO FIN-Y ACCE	EUR	184	1,00	20,90	3.851	20,90	144-Aa/c
FIDELITY-ASIA HI YD-Y EUR HI	EUR	19	1,00	9,21	177	9,21	144-Aa/c
FIDELITY-EM LOC CU DB-YA EUR	EUR	740	1,00	7,86	5.817	7,86	144-Aa/c
FIDELITY-EMER MKTS DBT-YQDEH	EUR	198	1,00	9,28	1.836	9,28	144-Aa/c
FIDELITY-GL CONSUM IN-YA EUR	EUR	155	1,00	31,38	4.873	31,38	144-Aa/c
FIDELITY-GL HLTH CARE-YA EUR	EUR	135	1,00	30,13	4.061	30,13	144-Aa/c
FIDELITY-US HIGH YD-Y ACCE H	EUR	71	1,00	14,70	1.045	14,70	144-Aa/c
STAR Helios PLC (UBS Warrant ARCO)	EUR	165	1,00	207,20	34.084	207,20	111-Aopt
STAR Helios PLC (UBS Warrant TOP5)	EUR	224	1,00	81,04	18.163	81,04	123-Aopt
Codeis Securities SA (SG Warrant TITANIUM)	EUR	6.205	1,00	7,21	44.707	7,21	105-Aopt
Codeis Securities SA (SG Warrant PRISMA)	EUR	1.658	1,00	17,73	29.390	17,73	113-Aopt
Codeis Securities SA (SG Warrant 6 speciale)	EUR	2.000	1,00	0,00	0	0,00	115-Aopt
Codeis Securities SA (SG Warrant 6 avanti)	EUR	2.000	1,00	0,00	0	0,00	117-Aopt
SecurAsset SA (BNP Warrant 6 sereno)	EUR	173	1,00	102,07	17.674	102,07	119-Aopt
Codeis Securities SA (SG Warrant PRIMULA)	EUR	1.758	1,00	9,65	16.963	9,65	121-Aopt
Codeis Securities SA (SG WarrantTOP 5 II ED)	EUR	2.256	1,00	10,09	22.758	10,09	127-Aopt
BGF Asian Dragon I2 EUR	EUR	1.469	1,00	10,99	16.143	10,99	151-Aa/c
BGF Euro Short Duration Bond I2 EUR	EUR	4.977	1,00	16,50	82.114	16,50	151-Aa/c
BGF European Equity Income I2 EUR	EUR	1.098	1,00	10,44	11.465	10,44	151-Aa/c
BGF European Special Situations I2 EUR	EUR	3.523	1,00	12,38	43.617	12,38	151-Aa/c
BGF Fixed Income Global Opp Hedged I2 EUR	EUR	2.905	1,00	10,85	31.519	10,85	151-Aa/c
BGF-ASIAN TIGER BOND-D2H EUR	EUR	1.485	1,00	12,28	18.233	12,28	151-Aa/c
BGF-EMK LOC CURR BD-EUR D2	EUR	594	1,00	22,42	13.327	22,42	151-Aa/c
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	EUR	307	1,00	78,63	24.132	78,63	151-Aa/c
BGF-US FLEXIBLE EQUITY H-ED2	EUR	666	1,00	25,42	16.930	25,42	151-Aa/c
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	EUR	484	1,00	31,33	15.156	31,33	151-Aa/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	EUR	982	1,00	17,58	17.264	17,58	151-Aa/c
BLACKROCK SF STYLE ADV-Z2EHD	EUR	79	1,00	108,23	8.589	108,23	151-Aa/c
BSF Blackrock Style Advantage Fund I2 EUR Hedged	EUR	94	1,00	108,24	10.134	108,24	151-Aa/c
BSF European Diversified Equity Absolute Return	EUR	91	1,00	126,15	11.536	126,15	151-Aa/c
ISHARES EURO CORP 1-5YR	EUR	202	1,00	110,80	22.359	110,80	151-Aa/c
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5	EUR	492	1,00	110,22	54.213	110,22	151-Aa/c
ISHARES EURO GOVT 15-30YR	EUR	48	1,00	227,27	10.825	227,27	151-Aa/c
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	EUR	503	1,00	100,42	50.546	100,42	151-Aa/c
ANIMA ALTO POTENZIALE-F EU A	EUR	1.078	1,00	17,66	19.050	17,66	159-Aa/c
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	EUR	516	1,00	14,10	7.273	14,10	159-Aa/c
ANIMA FIX IMPRESE-Y	EUR	1.093	1,00	9,45	10.327	9,45	159-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIG GLOBALE-Y	EUR	1.960	1,00	11,32	22.193	11,32	159-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIGAZION BT-Y	EUR	2.527	1,00	11,17	28.235	11,17	159-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIGAZION MLT-Y	EUR	951	1,00	7,71	7.332	7,71	159-Aa/c
ANIMA GEO AMERICA-Y	EUR	1.622	1,00	11,29	18.313	11,29	159-Aa/c
ANIMA GEO ASIA-Y	EUR	1.511	1,00	10,85	16.397	10,85	159-Aa/c
ANIMA GEO EUROPA PMI-Y	EUR	233	1,00	49,18	11.450	49,18	159-Aa/c
ANIMA GEO EUROPA-Y	EUR	967	1,00	20,69	20.008	20,69	159-Aa/c
ANIMA GEO GLOBALE-Y	EUR	486	1,00	58,90	28.602	58,90	159-Aa/c
ANIMA GEO PAESI EMERGENTI-Y	EUR	1.350	1,00	7,90	10.669	7,90	159-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERS-YD	EUR	3.960	1,00	5,17	20.479	5,17	159-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO INFLAT-F	EUR	1.036	1,00	4,95	5.132	4,95	159-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO STRAT-F	EUR	2.425	1,00	4,92	11.928	4,92	159-Aa/c
ANIMA HIGH YIELD BT-F	EUR	1.576	1,00	5,07	7.988	5,07	159-Aa/c
ANIMA RENDIMENTO ASSOL OBB-Y	EUR	2.653	1,00	6,11	16.208	6,11	159-Aa/c
ANIMA RISERVA EMERGENTE-FEUA	EUR	2.017	1,00	5,41	10.908	5,41	159-Aa/c
ANIMA RISPARMIO-F EUR ACC	EUR	1.878	1,00	7,69	14.439	7,69	159-Aa/c
ANIMA SFORZESCO PLUS-F	EUR	2.558	1,00	5,12	13.108	5,12	159-Aa/c
ANIMA STAR EUROPA ALTO POT-Y	EUR	5.956	1,00	3,15	18.766	3,15	159-Aa/c
ANIMA STAR ITALIA ALTO POT-Y	EUR	2.525	1,00	6,60	16.668	6,60	159-Aa/c
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	1.015	1,00	18,42	18.691	18,42	159-Aa/c
ANIMA ALTO POTENZIALE-F EU A	EUR	381	1,00	17,66	6.738	17,66	182-Aa/c
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	EUR	133	1,00	14,10	1.881	14,10	182-Aa/c
ANIMA FIX IMPRESE-Y	EUR	353	1,00	9,45	3.335	9,45	182-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIG GLOBALE-Y	EUR	509	1,00	11,32	5.759	11,32	182-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIGAZION BT-Y	EUR	349	1,00	11,17	3.898	11,17	182-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIGAZION MLT-Y	EUR	215	1,00	7,71	1.658	7,71	182-Aa/c
ANIMA GEO AMERICA-Y	EUR	597	1,00	11,29	6.742	11,29	182-Aa/c
ANIMA GEO ASIA-Y	EUR	569	1,00	10,85	6.174	10,85	182-Aa/c
ANIMA GEO EUROPA PMI-Y	EUR	83	1,00	49,18	4.075	49,18	182-Aa/c
ANIMA GEO EUROPA-Y	EUR	339	1,00	20,69	7.011	20,69	182-Aa/c
ANIMA GEO GLOBALE-Y	EUR	176	1,00	58,90	10.349	58,90	182-Aa/c
ANIMA GEO PAESI EMERGENTI-Y	EUR	484	1,00	7,90	3.824	7,90	182-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERS-YD	EUR	754	1,00	5,17	3.897	5,17	182-Aa/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
ANIMA GLOBAL MACRO INFLAT-F	EUR	491	1,00	4,95	2.431	4,95	182-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO STRAT-F	EUR	785	1,00	4,92	3.862	4,92	182-Aa/c
ANIMA HIGH YIELD BT-F	EUR	361	1,00	5,07	1.828	5,07	182-Aa/c
ANIMA RENDIMENTO ASSOL OBB-Y	EUR	852	1,00	6,11	5.205	6,11	182-Aa/c
ANIMA RISERVA EMERGENTE-FEUA	EUR	349	1,00	5,41	1.889	5,41	182-Aa/c
ANIMA RISPARMIO-F EUR ACC	EUR	567	1,00	7,69	4.356	7,69	182-Aa/c
ANIMA SFORZESCO-F EUR ACC	EUR	214	1,00	13,06	2.796	13,06	182-Aa/c
ANIMA STAR EUROPA ALTO POT-Y	EUR	2.291	1,00	3,15	7.218	3,15	182-Aa/c
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	280	1,00	18,42	5.153	18,42	182-Aa/c
ASSICURAZIONI 7,75 12/12/42	EUR	4.400	1,00	128,95	5.674	128,95	184-Ta/c
BANCA IFIS SPA 1,75 05/26/20	EUR	1.500	1,00	100,99	1.515	100,99	184-Ta/c
BANCA IFIS SPA 4,5 10/17/27	EUR	1.500	1,00	100,97	1.515	100,97	184-Ta/c
BANCA POP VICENT 2,75 03/20/20	EUR	3.000	1,00	105,75	3.173	105,75	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 2,625 09/21/18	EUR	100	1,00	101,43	101	101,43	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 2,75 07/27/20	EUR	4.700	1,00	104,13	4.894	104,13	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 4,25 01/30/19	EUR	1.000	1,00	103,73	1.037	103,73	184-Ta/c
BUZZI UNICEM 2,125 04/28/23	EUR	500	1,00	105,17	526	105,17	184-Ta/c
BUZZI UNICEM 6,25 09/28/18	EUR	2.800	1,00	104,47	2.925	104,47	184-Ta/c
CATTOLICA ASSICU 4,25 12/14/47	EUR	500	1,00	102,38	512	102,38	184-Ta/c
ENEL SPA 5 01/15/75	EUR	3.500	1,00	108,53	3.799	108,53	184-Ta/c
ENEL SPA 6,5 01/10/74	EUR	3.200	1,00	106,21	3.399	106,21	184-Ta/c
ENI SPA 0,75 05/17/22	EUR	3.000	1,00	101,95	3.059	101,95	184-Ta/c
ENI SPA 1 03/14/25	EUR	2.400	1,00	100,24	2.406	100,24	184-Ta/c
ENI SPA 1,5 02/02/26	EUR	1.200	1,00	102,48	1.230	102,48	184-Ta/c
ESSELUNGA SPA 0,875 10/25/23	EUR	1.100	1,00	100,12	1.101	100,12	184-Ta/c
FERROV DEL STATO 3,5 12/13/21	EUR	1.900	1,00	112,02	2.128	112,02	184-Ta/c
FERROVIE DEL 1,5 06/27/25	EUR	700	1,00	100,56	704	100,56	184-Ta/c
FINMEC FNCE SA 4,5 01/19/21	EUR	1.000	1,00	111,75	1.117	111,75	184-Ta/c
FINMECCANICA SPA 4,875 03/24/25	EUR	1.000	1,00	121,35	1.214	121,35	184-Ta/c
FINMECCANICA SPA 5,25 01/21/22	EUR	900	1,00	117,13	1.054	117,13	184-Ta/c
ICCREA BANCA SPA 1,5 10/11/22	EUR	1.000	1,00	99,90	999	99,90	184-Ta/c
ICCREA BANCA SPA 1,875 11/25/19	EUR	4.500	1,00	102,03	4.591	102,03	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,125 03/04/22	EUR	1.500	1,00	102,13	1.532	102,13	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 3.7 02/08/19	EUR	500	1,00	104,25	521	104,25	184-Ta/c
IREN SPA 0,875 11/04/24	EUR	2.700	1,00	98,49	2.659	98,49	184-Ta/c
IREN SPA 2,75 11/02/22	EUR	2.000	1,00	110,85	2.217	110,85	184-Ta/c
IREN SPA 3 07/14/21	EUR	1.200	1,00	109,79	1.318	109,79	184-Ta/c
LEONARDO SPA 1,5 06/07/24	EUR	3.700	1,00	100,06	3.702	100,06	184-Ta/c
LINEA GROUP 3,875 11/28/18	EUR	1.997	1,00	103,38	2.065	103,38	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 0,75 02/17/20	EUR	2.400	1,00	101,22	2.429	101,22	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1,625 01/19/21	EUR	1.500	1,00	104,00	1.560	104,00	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 2,5 09/30/18	EUR	3.000	1,00	103,04	3.091	103,04	184-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 1,25 01/20/22	EUR	1.000	1,00	102,97	1.030	102,97	184-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 2,875 04/16/21	EUR	500	1,00	108,39	542	108,39	184-Ta/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
SALINI IMPREGILO 3,75 06/24/21	EUR	2.700	1,00	106,04	2.863	106,04	184-Ta/c
SALINI IMPREGILO 6,125 08/01/18	EUR	700	1,00	103,03	721	103,03	184-Ta/c
SANPAOLO VITA 5.35 09/18/18	EUR	5.000	1,00	103,58	5.179	103,58	184-Ta/c
SOCIETA INIZIATI 3,375 02/13/24	EUR	900	1,00	114,49	1.030	114,49	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,5 07/19/23	EUR	1.000	1,00	105,53	1.055	105,53	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3 09/30/25	EUR	3.200	1,00	106,95	3.422	106,95	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 01/19/24	EUR	2.000	1,00	111,47	2.229	111,47	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 05/25/26	EUR	1.100	1,00	111,74	1.229	111,74	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 4,875 09/25/20	EUR	1.200	1,00	112,03	1.344	112,03	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 0 03/31/18	EUR	1.900	1,00	100,02	1.900	100,02	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	300	1,00	105,55	317	105,55	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 4,375 01/03/27	EUR	2.600	1,00	108,31	2.816	108,31	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 5.1 03/31/18	EUR	1.000	1,00	100,84	1.008	100,84	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 6.95 10/31/22	EUR	1.500	1,00	122,95	1.844	122,95	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 0,75 10/17/22	EUR	1.700	1,00	99,58	1.693	99,58	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,25 05/05/26	EUR	200	1,00	103,01	206	103,01	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4.45 09/15/27	EUR	4.300	1,00	104,10	4.476	104,10	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO 3,5 11/29/27	EUR	1.000	1,00	100,38	1.004	100,38	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO FI 3 03/18/25	EUR	4.800	1,00	100,67	4.832	100,67	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO FI 4,375 03/05/21	EUR	2.200	1,00	109,58	2.411	109,58	184-Ta/c
A2A SPA	EUR	491	1,00	1,54	757	1,54	184-Aa/c
ACEA SPA	EUR	33	1,00	15,40	506	15,40	184-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIG GLOBALE-Y	EUR	1.599	1,00	11,32	18.108	11,32	184-Aa/c
ANIMA GEO GLOBALE-Y	EUR	297	1,00	58,90	17.495	58,90	184-Aa/c
ANIMA PIANETA-F EUR ACC	EUR	1.175	1,00	11,87	13.949	11,87	184-Aa/c
ANSALDO STS SPA	EUR	26	1,00	12,00	315	12,00	184-Aa/c
ASCOPIAVE SPA	EUR	214	1,00	3,55	759	3,55	184-Aa/c
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	119	1,00	15,20	1.803	15,20	184-Aa/c
ASTM SPA	EUR	10	1,00	24,23	231	24,23	184-Aa/c
ATLANTIA SPA	EUR	16	1,00	26,32	410	26,32	184-Aa/c
AVIO SPA	EUR	34	1,00	13,49	454	13,49	184-Aa/c
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	169	1,00	6,40	1.083	6,40	184-Aa/c
BANCA GENERALI SPA	EUR	3	1,00	27,74	69	27,74	184-Aa/c
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	235	1,00	7,22	1.696	7,22	184-Aa/c
BANCO BPM SPA	EUR	769	1,00	2,62	2.016	2,62	184-Aa/c
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	EUR	30	1,00	2,30	68	2,30	184-Aa/c
BENI STABILI SPA	EUR	8.820	1,00	0,77	6.801	0,77	184-Aa/c
BPER BANCA	EUR	40	1,00	4,21	168	4,21	184-Aa/c
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	63	1,00	3,71	232	3,71	184-Aa/c
CALTAGIRONE SPA	EUR	160	1,00	3,02	482	3,02	184-Aa/c
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	63	1,00	10,60	668	10,60	184-Aa/c
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	5	1,00	11,17	56	11,17	184-Aa/c
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	71	1,00	7,08	506	7,08	184-Aa/c
DATALOGIC SPA	EUR	3	1,00	30,82	80	30,82	184-Aa/c

Descrizione (importi espressi in migliaia di euro)	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2017	Comparto
DE'LONGHI SPA	EUR	26	1,00	25,23	652	25,23	184-Aa/c
DIASORIN SPA	EUR	18	1,00	74,00	1.305	74,00	184-Aa/c
ENAV SPA	EUR	676	1,00	4,51	3.049	4,51	184-Aa/c
ENI SPA	EUR	259	1,00	13,80	3.574	13,80	184-Aa/c
EQUITA GROUP SPA	EUR	350	1,00	3,02	1.058	3,02	184-Aa/c
EXOR NV	EUR	28	1,00	51,10	1.452	51,10	184-Aa/c
FINECOBANK SPA	EUR	248	1,00	8,54	2.114	8,54	184-Aa/c
FNM SPA	EUR	2.709	1,00	0,67	1.826	0,67	184-Aa/c
GPI SPA	EUR	65	1,00	10,52	688	10,52	184-Aa/c
HERA SPA	EUR	130	1,00	2,91	377	2,91	184-Aa/c
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	53	1,00	6,20	329	6,20	184-Aa/c
INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	382	1,00	2,66	1.017	2,66	184-Aa/c
IREN SPA	EUR	899	1,00	2,50	2.248	2,50	184-Aa/c
ITALMOBILIARE SPA	EUR	6	1,00	23,85	131	23,85	184-Aa/c
IVS GROUP	EUR	14	1,00	13,08	180	13,08	184-Aa/c
JUVENTUS FOOTBALL CLUB SPA	EUR	418	1,00	0,76	320	0,76	184-Aa/c
MARR SPA	EUR	70	1,00	21,52	1.506	21,52	184-Aa/c
MEDIOBANCA SPA	EUR	371	1,00	9,46	3.508	9,46	184-Aa/c
MONCLER SPA	EUR	6	1,00	26,08	166	26,08	184-Aa/c
OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	EUR	75	1,00	12,88	966	12,88	184-Aa/c
OVS SPA	EUR	154	1,00	5,56	857	5,56	184-Aa/c
PIQUADRO SPA	EUR	366	1,00	1,81	662	1,81	184-Aa/c
RAI WAY SPA	EUR	34	1,00	5,08	173	5,08	184-Aa/c
SAES GETTERS-RSP	EUR	5	1,00	15,03	75	15,03	184-Aa/c
SAIPEM SPA	EUR	227	1,00	3,81	863	3,81	184-Aa/c
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	8	1,00	22,15	176	22,15	184-Aa/c
SARAS SPA	EUR	703	1,00	2,00	1.409	2,00	184-Aa/c
SESA SPA	EUR	55	1,00	25,62	1.413	25,62	184-Aa/c
TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	22	1,00	5,99	132	5,99	184-Aa/c
TELECOM ITALIA - COMM STK	EUR	200	1,00	0,72	144	0,72	184-Aa/c
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	2.043	1,00	0,60	1.218	0,60	184-Aa/c
TENARIS SA	EUR	91	1,00	13,16	1.198	13,16	184-Aa/c
TXT E-SOLUTIONS SPA	EUR	45	1,00	9,64	438	9,64	184-Aa/c
UNICREDIT SPA	EUR	77	1,00	15,58	1.203	15,58	184-Aa/c
VALSOIA SPA	EUR	16	1,00	16,55	257	16,55	184-Aa/c
VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	112	1,00	11,92	1.331	11,92	184-Aa/c

TOTALE GENERALE - Classe D

2.373.205

3.535.429

Allegato D

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Assicura S.p.A.

(Importi in migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
Attivo		
A) Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato		
B) Attivi immateriali	6.328	8.980
C) Investimenti	221.855	166.142
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	35.859	33.681
E) Crediti	25.608	13.955
F) Altri elementi dell'attivo	4.258	7.298
G) Ratei e risconti	1.068	1.071
Totale attivo	294.976	231.127
Passivo e Patrimonio netto		
A) Patrimonio netto	95.533	66.925
Capitale sociale	25.000	25.000
Riserve e utili portati a nuovo	41.924	29.076
Utile (perdita) dell'esercizio	28.609	12.849
B) Passività subordinate		
C.I) Riserve tecniche (danni)	161.814	144.781
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	200	
F) Depositi ricevuti da riassicuratori		
G) Debiti e altre passività	37.387	19.326
H) Ratei e risconti	42	95
Totale passivo e patrimonio netto	294.776	231.127

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Assicura S.p.A.

(Importi in migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
I. Conto tecnico dei rami danni		
1) Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione	99.348	80.829
2) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	2.020	1.813
3) Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	2.928	97
4) Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	(25.257)	(32.996)
5) Variazione delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	42	65
6) Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione		
7) Spese di gestione	(31.670)	(30.722)
8) Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	(7.680)	(1.066)
9) Variazione delle riserve di perequazione	(35)	(36)
10) Risultato del Conto Tecnico dei rami danni (voce III.1)	39.696	17.984
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	39.696	17.984
2) Risultato del CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
3) Proventi da investimenti dei rami danni	4.520	3.903
4) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni	(1.117)	(977)
6) (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	(2.020)	(1.813)
7) Altri proventi	600	707
8) Altri oneri	(418)	(95)
9) Risultato dell'attività ordinaria	41.261	19.709
10) Proventi straordinari	325	533
11) Oneri straordinari	(326)	(804)
12) Risultato dell'attività straordinaria	(1)	(271)
13) Risultato prima delle imposte	41.260	19.438
14) Imposte sul reddito dell'esercizio	12.651	6.589
15) Utile/Perdita dell'esercizio	28.609	12.849

Allegato E

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Welfare Servizi

(Importi in migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	2.914	2.605
C) Attivo Circolante	8.720	6.034
D) Ratei e Risconti	110	86
Totale attivo	11.744	8.725
Passivo e Patrimonio netto		
A) Patrimonio netto	7.629	5.071
Capitale sociale	16	16
Riserve e utili portati a nuovo	5.046	2.901
Utile (perdita) dell'esercizio	2.567	2.154
B) Fondi Rischi e Oneri	6	17
C) TFR	1.572	1.147
D) Debiti	1.709	1.748
E) Ratei e Risconti	828	742
Totale passivo e patrimonio netto	11.744	8.725

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Welfare Servizi

(Importi in migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
Conto Economico		
A) Valore della produzione	9.853	9.841
B) Costi della produzione	6.571	6.526
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	3.282	3.315
C) Proventi e Oneri finanziari	(20)	(1)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
E) Proventi e Oneri straordinari		
Risultato prima delle imposte	3.262	3.314
Imposte sul reddito d'esercizio	695	1.160
Utile (Perdita) dell'esercizio	2.567	2.154

Allegato F

POSTE VITA S.p.A.

Prospetto di formazione e disponibilità delle poste di patrimonio netto

	31/12/2017			
	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei 3 esercizi precedenti
(Importi in migliaia di euro)				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	142.261	B		
- Riserva Straordinaria	648	A, B, C	648	
- 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. ISVAP n.28 del17/09/09			-	
- Altre Riserve		A, B, C	-	
- Utili portati a nuovo	1.524.599	A, B, C	1.524.599	
- Distribuzione Utile di periodo		C	-	
TOTALE	2.906.100		1.547.231	
- Quota non distribuibile			21.984	
- Residua quota distribuibile			1.525.247	

LEGENDA

- A - Per aumenti di capitale
B - Per copertura perdite
C - Per distribuzione ai soci

Allegato G

POSTE VITA S.p.A.

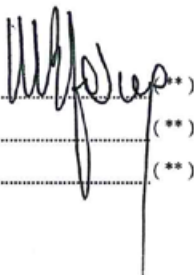
Prospetto di rilevazione delle imposte differite

(Importi in migliaia di euro)	2017			2016		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Effetto fiscale
Imposte Anticipate:						
Compensi CDA, sindaci, ODV e soc.di revis.	409	24,00%	98	1.374	24,00%	330
Eccedenza variazione riserva sinistri	603	24,00%	145	699	24,00%	168
Fondo per rischi ed oneri	11.187	24,00%	2.685	11.187	24,00%	2.685
Svalutazione azioni attivo circolante	2.554	24,00%	613	4.327	24,00%	1.039
Accantonamenti per il personale	0	24,00%	0	167	24,00%	40
Accantonamenti per il personale	4.150	30,82%	1.279	3.833	30,82%	1.181
Svalutazione quote fondi comuni investimento	0	30,82%	0	55.642	30,82%	17.149
Altre	70	24,00%	17	195	24,00%	47
Altre	1.574	30,82%	485	455	30,82%	140
TOTALE	20.548		5.322	77.878		22.778
Imposte Differite Passive:						
Spese emissione prestito obbligazionario	1.923	24,00%	462	3.252	24,00%	780
TOTALE	1.923		462	3.252		780

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente -- Dott.ssa Maria Bianca Farina

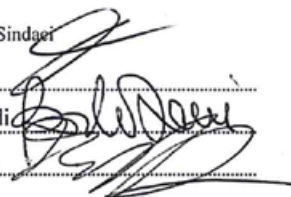

(**)
(**)

I Sindaci

Dr. Marco Fazzini

Dr.ssa Barbara Zanardi

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.





Relazioni e Attestazioni





Contenuti

RELAZIONI E ATTESTAZIONI







Attestazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

I sottoscritti Matteo Del Fante, in qualità di Amministratore Delegato, e Massimo Molinari, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Poste Vita S.p.A., tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 20 bis, comma 8, dello Statuto sociale della Compagnia e di quanto precisato nel successivo punto 2, attestano:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2017.

Al riguardo si rappresenta quanto segue:

- come evidenziato nel modello Internal Control – Integrate Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission, che rappresenta il framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale in tema di controllo interno, espressamente richiamato da Confindustria nelle Linee Guida per lo svolgimento delle attività del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del TUF, 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.
- Nel corso dell'esercizio sono state completate le attività finalizzate all'aggiornamento delle principali procedure amministrativo-contabili ed è stata effettuata la verifica sull'effettiva applicazione delle menzionate procedure amministrative e contabili. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo o criticità bloccanti al fine del rilascio della presente attestazione.

Poste Vita S.p.A.
00144, Roma (RM), Viale Beethoven, 11 • 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 alle delibere ISVAP n. 1144/1999, n. 1735/2000, n. 2462/2006 e n. 2987/2012 • Società capogruppo del 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 e coordinamento di quest'ultima.

Gruppo **Posteitaliane**

Postevita
Gruppo Assicurativo Postevita

Posteitaliane

Si attesta, inoltre, che il Bilancio d'esercizio:

- a. è redatto in conformità alle disposizioni di cui al Codice Civile, al D. Lgs. N. 173/1997, al D.Lgs. n. 209/2005 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari IVASS applicabili;
- 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.
- d. la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Roma, 27 Marzo 2017

L'Amministratore Delegato

Matteo Del Fante

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Massimo Molinari

Relazione del Collegio sindacale di Poste Vita S.p.A.

al Socio Unico relativa all'esercizio 2017

Signor Socio,

il Collegio sindacale ha svolto nel corso dell'esercizio 2017 la propria attività di vigilanza; ha inoltre esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che è stato redatto dagli Amministratori e approvato dal Consiglio di Amministrazione del 27 marzo 2018; esso – corredato dagli allegati che saranno nel prosieguo indicati e unitamente al bilancio consolidato del Gruppo assicurativo Poste Vita – è stato trasmesso al Collegio sindacale in tempo utile per la redazione della presente Relazione.

Il bilancio dell'esercizio 2017 e il bilancio consolidato del Gruppo assicurativo, riferito allo stesso periodo amministrativo, sono stati altresì oggetto di revisione da parte di BDO Italia S.p.A., quale soggetto incaricato della revisione legale dei conti, che ha emesso le proprie relazione in data 10 aprile 2018.

Secondo quanto previsto dal Codice civile all'articolo 2429, dal Decreto Legislativo n. 58 del 1998 (Testo Unico della Finanza) agli articoli 149 e 153, dalla Comunicazione CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001 (e successive modificazioni e integrazioni), dal decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, nonché dalle indicazioni fornite dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili in tema di Norme di Comportamento del Collegio sindacale (Principi di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate) nella presente Relazione il

Collegio sindacale riferisce al Socio unico circa l'attività di vigilanza svolta nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017.

Preliminarmente si fa presente che lo scrivente Collegio sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 19 giugno 2017 e che nell'anno 2017 ha regolarmente partecipato ai Consigli di Amministrazione e alle riunioni del Comitato per il Controllo interno e Operazioni con Parti correlate.

In particolare, nel corso dell'esercizio, il Collegio sindacale si è riunito n. 17 volte (di cui 10 volte il precedente collegio e 7 volte il collegio nella composizione attuale), svolgendo l'attività di vigilanza prevista dalle norme vigenti, ha regolarmente partecipato a n. 15 riunioni del Consiglio di Amministrazione (di cui 8 il precedente collegio e 7 il collegio nella composizione attuale), a n. 4 Assemblee (di cui 3 il precedente collegio ed 1 il collegio nella composizione attuale) e, con almeno un componente, alle n. 12 riunioni del Comitato per il Controllo interno e Operazioni con Parti correlate (di cui 5 il precedente collegio e 7 il collegio nella composizione attuale).

Si precisa che tra gli scriventi componenti del Collegio sindacale:

- il prof. Marco Fazzini riveste la carica di sindaco supplente in BancoPosta Fondi S.p.A. SGR;
- il dott. Marco De Iapinis riveste la carica di sindaco supplente in Poste Tributi S.C.p.A. in liquidazione e in PosteMobile S.p.A.;

tutte Società facenti parte del Gruppo Poste Italiane.

Il Presidente prof. Marco Fazzini è altresì Presidente dell'Organismo di

Vigilanza di Poste Vita S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2017 il Collegio sindacale, per quanto di propria competenza, ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sulle azioni volte a mantenere e/o a migliorare l'adeguatezza degli assetti organizzativo, amministrativo e contabile della Compagnia; ha vigilato altresì sull'affidabilità del sistema amministrativo contabile e sulla capacità dello stesso di rappresentare correttamente i fatti di gestione; a tal fine, ha richiesto e ottenuto informazioni e/o documentazione dai responsabili delle principali funzioni aziendali e dall'Organismo di Vigilanza ex decreto legislativo 231 del 2001. Il Collegio ha vigilato sul rispetto della legge e dello Statuto e, allo scopo di esercitare nel concreto l'attività di vigilanza, ha avuto periodici scambi di informazioni con i responsabili delle funzioni di controllo della Compagnia, con la Società di Revisione e altresì uno specifico scambio di informazioni con alcuni Dirigenti della Società.

Il Collegio ha svolto la propria attività mediante l'osservazione diretta e la raccolta di informazioni e di dati dai responsabili della funzione amministrativa, dai responsabili delle principali aree funzionali e dai manager sia della Società di Revisione della Capogruppo e della controllata, PricewaterhouseCoopers S.p.A., che della propria Società di Revisione BDO Italia S.p.A.; in particolare, il Collegio sindacale, nel corso dell'esercizio 2017, ha incontrato il Revisore incaricato BDO Italia S.p.A. ed ha effettuato con lo stesso un regolare scambio di informazioni, come previsto dal Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 attuativo della

Direttiva comunitaria in materia di revisione legale dei conti. Ai sensi dell'articolo 19 del Decreto, in particolare sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale, BDO Italia S.p.A. ha trasmesso al Collegio la propria Relazione di revisione, unitamente alla Relazione aggiuntiva per il comitato per il controllo interno e la revisione contabile ai sensi dell'art. 11 del regolamento UE 537/14.

L'attività del Collegio sindacale è riportata, come prescritto, nel Libro delle Adunanze del Collegio sindacale.

Osservanza della legge e dello statuto

L'ordinaria attività di verifica e di vigilanza sulla osservanza della legge e dello statuto, nel corso dell'anno 2017, si è svolta regolarmente e dalla stessa non sono emerse disfunzioni o irregolarità di rilievo, tali da richiedere specifica menzione nella presente Relazione; anche dallo scambio di informazioni con la Società di Revisione non si è evidenziata la presenza di operazioni manifestamente contrarie alla legge o allo statuto.

Il Collegio ha verificato, mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e alle Assemblee, che gli atti sociali e le deliberazioni degli organi sociali non fossero contrarie alle norme vigenti e alle disposizioni statutarie; il Collegio, in tale ambito, ha rilevato che sono state rispettate, nel corso dell'anno, le norme di legge e le previsioni statutarie in ambito di formazione e deliberazione dei Consigli di Amministrazione e delle Assemblee; alle sedute hanno partecipato l'Amministratore Delegato, nominato in data 26 luglio 2017, e, ove richiesto dalle circostanze, i responsabili delle diverse funzioni aziendali.

Dai documenti a nostra disposizione risulta che il Consiglio di Amministrazione, nell'anno in esame, ha costantemente riferito al Collegio l'attività svolta e indicato le operazioni di particolare rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate. Siffatte informazioni sono state eminentemente trasmesse nel corso delle sedute del Consiglio, alle quali il Collegio ha costantemente partecipato. Il Collegio sindacale, nel corso dell'anno, ha fornito i pareri e le osservazioni previsti dalla legge. Il contenuto di tali pareri non è risultato in contrasto con le delibere successivamente assunte dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio ha altresì periodicamente controllato che la struttura organizzativa e le procedure interne fossero idonee a garantire l'operatività, in modo conforme alla legge e allo statuto.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza delle regole adottate dalla Compagnia sia con riferimento alle operazioni con la controllante e le altre imprese del Gruppo che a quelle con parti correlate.

In merito alle operazioni con la Controllante e le altre imprese del Gruppo, è noto che il Socio unico Poste Italiane S.p.A., quotato in Borsa, svolge attività di Direzione e coordinamento. In particolare, riguardo ai principali rapporti tra la Compagnia e Poste Italiane S.p.A. si evidenzia quanto segue:

- i rapporti commerciali tra la Compagnia e la controllante sono disciplinati da una convenzione di distribuzione e regolati a condizioni di mercato. Si precisa in questa sede che, in data 27 marzo 2018, il C.d.A. ha deliberato un aggiornamento di tale convenzione. Per l'attività di distribuzione ed incasso sono state corrisposte all'intermediario nel 2017

provvigioni complessivamente pari a circa 415,1 milioni di euro;

- Poste Italiane S.p.A., al 31 dicembre 2017, risulta sottoscrittrice di prestiti subordinati emessi dalla Società per complessivi 250 milioni di euro remunerati a condizioni di mercato;
- ulteriori operazioni tra la compagnia e il Socio unico riguardano i rapporti di conto corrente postale, il distacco di unità di personale, il supporto nella organizzazione, selezione e amministrazione delle risorse umane, i servizi di corrispondenza ordinaria, i servizi di call center e la polizza TCM.

La Compagnia intrattiene rapporti regolati da apposito contratto di service e a condizioni di mercato con la controllata Poste Assicura S.p.A., relativamente a una molteplicità di servizi. Con particolare riferimento alle funzioni di controllo, esse sono accentrate nella capogruppo assicurativa Poste Vita S.p.A., a norma dell'articolo 36 del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008.

Ulteriori rapporti operativi della Compagnia all'interno del Gruppo riguardano altre Società, tra cui, in particolare: Bancoposta Fondi SGR, Anima SGR, Postel, Postecom, Poste Mobile, Poste Tutela, Europa Gestioni Immobiliari, Mistral Air, Poste Tributi, Poste Welfare Servizi.

I rapporti che la Società intrattiene con altre società del Gruppo sono, comunque, regolati a condizioni di mercato. Il Collegio, nel corso dell'anno, ha verificato che le operazioni infragruppo fossero in linea con quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016 e con la "Policy delle operazioni infragruppo", deliberata dal Consiglio di

Amministrazione della Compagnia nel mese di febbraio 2018.

La Nota integrativa descrive adeguatamente i rapporti con la Controllante e con le Società del Gruppo.

Il Collegio, nel corso dell'esercizio, ha effettuato verifiche sulle procedure adottate dalla Compagnia per il rispetto delle norme in tema di operazioni con parti correlate, previa individuazione delle operazioni stesse, e ha potuto constatare che le procedure sono idonee ad assicurare il rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e che le operazioni sono effettuate a condizioni analoghe a quelle applicate a soggetti terzi. Si ritiene in ogni caso che tali operazioni siano coerenti con i fini societari e conformi agli interessi della Società.

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 prestiti obbligazionari da essa emessi, per un valore di carico di 1.621,3 milioni di Euro, acquisiti a condizioni di mercato; la Compagnia detiene altresì il 9,9% del capitale sociale di FSI SGR.

Conclusivamente, il Collegio non evidenzia la presenza di operazioni atipiche e/o inusuali con le imprese del Gruppo Poste Italiane e/o con le parti correlate.

Di seguito si elencano le operazioni di maggiore rilievo svolte dalla Compagnia nel corso dell'anno 2017:

- prosecuzione e consolidamento delle attività di sostegno allo sviluppo industriale e di miglioramento dei sistemi di supporto al business;
- prosecuzione del rafforzamento della struttura organizzativa, con specifico riferimento alle competenze tecnico-specialistiche, di governance e di controllo. In particolare, alla data del 31 dicembre 2017 il numero di dipendenti diretti è pari a 394 unità (oltre a 15,3 unità equivalenti a tempo pieno distaccate in ingresso; sussistono inoltre distacchi in uscita di 12, 8 unità equivalenti a tempo pieno), a fronte di 367 unità al termine dell'anno 2016;
- in data 28 aprile 2017 l'Assemblea di Programma Dinamico S.p.A. ha approvato il bilancio finale di liquidazione, la relazione del liquidatore e il piano di riparto; in data 18 maggio 2017 la società è stata cancellata dal Registro delle imprese con il compimento del processo di liquidazione intrapreso a seguito della totale scadenza delle complessive polizze del veicolo di cartolarizzazione costituito nel 2001.

Si riportano di seguito i principali rapporti pendenti con le Autorità.

- IVASS

In data 27 settembre 2017 IVASS ha consegnato a Poste Vita l'esito degli accertamenti svolti presso la Compagnia tra il 28 marzo 2017 e il 20 giugno 2017 ai sensi dell'art. 189 del Codice delle Assicurazioni Private (d.lgs. n. 209 del 7 settembre 2005), aventi come oggetto "la verifica della miglior stima delle riserve tecniche e le assunzioni utilizzate per il calcolo di tale posta e per il calcolo del requisito di solvibilità (SCR), anche in chiave prospettica".

In un contesto complessivamente soddisfacente del livello di implementazione del framework Solvency II, l'Autorità ha ritenuto di non formulare specifiche contestazioni nei confronti della Compagnia, formulando solamente alcune osservazioni sia di carattere metodologico sia relative al sistema di governo e controllo, che necessitano approfondimenti ed interventi correttivi. Nel corso delle verifiche periodiche, il Collegio ha acquisito gli aggiornamenti sullo stato di avanzamento dei lavori.

Risultano, inoltre, pendenti quattro procedimenti (uno attivato in data 17 gennaio 2018) avviati dall'Autorità di Vigilanza, la quasi totalità dei quali riguarda la violazione dell'art. 183, comma 1, lett. "a", del Codice delle assicurazioni private, essendo contestato il pagamento delle prestazioni assicurative oltre il termine contrattualmente previsto.

Nel corso dell'ultimo trimestre del 2017, infine, sono state notificate tre ordinanze ingiunzioni da parte dell'IVASS (a definizione di sette procedimenti) di cui due afferenti alla casistica sopra citata ed una relativa all'inosservanza degli obblighi di cui all'articolo 16 del Regolamento IVASS n. 35/2010, vale a dire quelli inerenti il termine di riscontro alle richieste di informazioni da parte dei clienti.

- 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) 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 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. Poste Vita ha trasmesso al Ministero dell'Economia e delle Finanze i propri scritti difensivi ed è oggi in attesa di conoscere le determinazioni dell'Autorità.

- Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – COVIP

In merito alle verifiche ispettive, condotte dalla COVIP nel periodo ottobre 2016 - luglio 2017 ed aventi ad oggetto il Piano Individuale Pensionistico “PostaPrevidenza Valore”, si segnala che ad oggi non sono pervenuti riscontri da parte dell'Autorità di vigilanza.

Il Collegio prende inoltre atto del fatto che Poste Vita ha deliberato, nel mese di aprile 2016, la sottoscrizione di un investimento complessivo di circa 260 milioni di Euro nel fondo di investimento alternativo mobiliare “Atlante”, e, nel mese di luglio 2016, la sottoscrizione di ulteriori 200 milioni di Euro circa nel fondo di investimento alternativo mobiliare “Atlante 2”.

Al 31 dicembre 2017, le quote sottoscritte dalla Compagnia richiamate dal Fondo Atlante ammontano complessivamente a 239,6 milioni di Euro, di cui 211,9 milioni di Euro allocati alla gestione separata PostaValorePiù e 27,7 milioni di Euro allocati alla gestione patrimonio libero della Compagnia, mentre, per il Fondo Atlante 2, sono stati richiamati complessivamente 101,9 milioni di Euro, interamente allocati alla gestione separata PostaValorePiù.

La Compagnia, tenuto conto del valore unitario al 30 giugno 2017 della

quota comunicato dalla Società di Gestione, che quantifica in circa l'80% la riduzione del valore nominale dell'investimento, ha provveduto ad effettuare una svalutazione per 104,8 milioni di Euro, ulteriore a quella del precedente esercizio. Per quanto attiene, invece il Fondo Atlante II, il valore unitario al 30 giugno 2017 della quota comunicato dalla Società di Gestione riflette il costo storico degli investimenti.

Con riferimento alle operazioni successive alla chiusura dell'esercizio, si rileva che Poste Italiane e ANIMA Holding hanno sottoscritto in data 21 dicembre 2017 un nuovo accordo vincolante per rafforzare la partnership già in essere nel settore del risparmio gestito.

Il Collegio segnala inoltre che è stato approvato il piano industriale di Gruppo.

Vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il vigente Collegio, sulla base della propria attività, ha potuto osservare il rispetto, da parte della Società, dei principi di corretta amministrazione.

Sulla base delle informazioni ricevute, il vigente Collegio ha constatato che le scelte gestionali intraprese dagli Amministratori non risultano contrarie al criterio della ragionevolezza e risultano complessivamente assunte nella consapevolezza della relativa rischiosità e dei loro possibili effetti. Il Collegio ha altresì verificato che, in taluni casi, per temi particolarmente specifici, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso del parere di esperti esterni.

Nell'esercizio 2017 il vigente Collegio sindacale non ha, inoltre, rilevato la presenza di operazioni estranee all'oggetto sociale, né di operazioni

manifestamente imprudenti o pregiudizievoli, né operazioni atipiche e/o inusuali o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio della Compagnia. Non risultano, al momento, sussistere situazioni che possano compromettere la prospettiva della continuità dell'impresa.

Il vigente Collegio sindacale sottolinea di non aver ricevuto denunce, ai sensi dell'articolo 2408 del Codice civile. Al vigente Collegio non sono, inoltre, pervenuti nel corso dell'esercizio esposti.

Nel corso dell'anno 2017, la Società ha ricevuto n. 1.497 nuovi reclami, con una incidenza del numero dei reclami sul numero dei contratti in essere pari a 0,022%. Il tempo medio di evasione dei reclami è circa 16 giorni. Relativamente al prodotto PIP, i reclami ricevuti nell'anno 2017 sono stati n. 389; l'incidenza percentuale di tali reclami sui relativi contratti in essere è pari a 0,006%. Il tempo medio di evasione di siffatti reclami è circa 14 giorni. Il Collegio sindacale ha puntualmente esaminato le Relazioni sui reclami predisposte dal Responsabile dell'Ufficio Internal Auditing, Etica e Modelli di Controllo Interno, senza individuare rilevanti criticità.

I contenziosi alla data del 31 dicembre 2017 sono relativi a:

- vertenze relative alle polizze dormienti;
- mancato pagamento di polizze per incompletezza della pratica di liquidazione;
- conflitti tra beneficiari in ambito successorio;
- problematiche afferenti le liquidazioni.

Il Collegio prende altresì atto del 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.

I procedimenti di natura penale attivati dalla Società riguardano principalmente 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.

In tema di contenzioso tributario, si rilevano giudizi pendenti innanzi la Corte di Cassazione, per presunte violazioni I.V.A. per omessa regolarizzazione di fatture per commissioni di delega incassate e relative agli anni 2004, 2005 e 2006. Con riferimento al Processo Verbale di Constatazione (PVC) notificato il 30 novembre 2016 recante un unico rilievo in merito all’asserita non corretta determinazione della riserva per somme da pagare per i periodi d’imposta 2012 e 2013, si segnala che il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 marzo 2017, ha approvato la proposta di adesione dell’Agenzia delle Entrate e la Compagnia il 27 marzo 2017 ha provveduto al versamento delle somme dovute.

Il rischio derivante dai citati contenziosi risulta adeguatamente monitorato dalla Compagnia; dei probabili esiti dei contenziosi la Società ha inoltre tenuto conto nella individuazione del risultato economico di periodo.

Vigilanza sull’adeguatezza e sul funzionamento dell’assetto organizzativo

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato sulla adeguatezza della

struttura organizzativa e sulla sua evoluzione.

Il Collegio esprime un giudizio di sostanziale adeguatezza della struttura organizzativa, con particolare riferimento alla identificazione delle funzioni, dei compiti e delle responsabilità nell'organigramma aziendale, all'esercizio dell'attività decisionale e direttiva da parte dei soggetti ai quali sono attribuiti i relativi poteri, alle procedure volte ad assicurare la competenza del personale nello svolgere le funzioni assegnate, nonché alla presenza, l'aggiornamento e la diffusione di direttive e procedure.

In merito alla dotazione di un volume adeguato (quantitativamente e qualitativamente) di risorse umane, si rileva che, nel corso del 2017, il Collegio sindacale ha preso atto della prosecuzione del processo di rafforzamento dell'organico della Società, con specifico riferimento alle competenze tecnico-specialistiche, di governance e di controllo. In particolare, alla data del 31 dicembre 2017 il numero di dipendenti diretti è pari a 394 unità.

Nel corso del 2017 la Compagnia ha curato la formazione del proprio personale mediante l'erogazione di più n. 7.300 ore di formazione e aggiornamento professionale tecnico-specialistico in ambito assicurativo e n. 400 ore per l'accrescimento di competenze manageriali; quest'ultimo ambito è stato sviluppato anche con la collaborazione della Corporate University di Poste Italiane.

È, inoltre, continuata nell'anno 2017 l'attività di supporto alla rete distributiva e di formazione del personale abilitato alla vendita dei prodotti, in base alle linee guida presenti nella normativa; a tale fine, il Collegio

raccomanda l'esercizio, da parte della Compagnia, di tutte le azioni volte ad assicurare il massimo coordinamento degli Uffici della Società con le strutture di rete.

Il Collegio raccomanda inoltre la Società, nella prospettiva di assicurare la massima compliance alle disposizioni vigenti, di presidiare con aggiornamento costante il rischio di riciclaggio, attivandosi nei modi e nelle forme più opportune, anche in sinergia con le strutture della rete.

Da ultimo, si segnala l'azione in atto di rafforzamento dei sistemi IT a supporto del business, volta a ottimizzare i processi decisionali e quelli di gestione del rischio, nel rispetto dei requisiti previsti dalla normativa Solvency II.

Vigilanza sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema di controllo interno

Il Collegio sindacale ha mantenuto in via continuativa rapporti con le funzioni aziendali di controllo e, particolarmente, con il responsabile della funzione Internal Auditing, Etica e Modelli di Controllo Interno. Con tali funzioni il Collegio si è rapportato e confrontato, anche sulla base delle risultanze delle loro attività e degli esiti delle verifiche effettuate. In particolare, sono state esaminate le relazioni redatte dalle funzioni di controllo della Compagnia. Dai documenti esaminati non sono emersi particolari elementi di criticità sul sistema di controllo interno della Compagnia. Nel corso dello scambio di informazioni con la Società di Revisione, non sono altresì emerse carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

In merito all'Organismo di Vigilanza a norma della legge n. 231 del 2001, il Collegio sindacale, grazie alla presenza, quale componente, del Presidente del Collegio sindacale, nell'Organismo stesso, è costantemente aggiornato sulle attività da esso svolte; il Collegio sindacale valuta adeguato il modello organizzativo adottato per la prevenzione dei reati previsti dalla citata legge, fatti salvi gli aggiornamenti richiesti periodicamente per la "manutenzione" del modello.

Poste Vita, inoltre, 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 le funzioni di direzione, coordinamento e controllo che le sono proprie e che sono, tra l'altro, previste dalle normative di riferimento. Nei limiti dei poteri riconosciutici come organo di controllo della Capogruppo, il Collegio sindacale ha incontrato gli organi di controllo di tali società. Da tali incontri non sono emerse criticità di rilievo.

Il Collegio sindacale valuta, per quanto sopra, il sistema di controllo interno della Compagnia complessivamente adeguato a monitorare significativi fattori di rischio e a prevenire fenomeni rilevanti di non conformità rispetto alla legge, allo statuto e ai corretti principi di amministrazione.

Vigilanza sulla adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo contabile

Il Collegio sindacale ha verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e la sua affidabilità nel rappresentare con chiarezza, veridicità e correttezza i fatti di gestione. A tal fine, ha chiesto e ottenuto informazioni

dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dal Responsabile della Funzione Amministrazione, Finanza e Controllo e dal Responsabile della Funzione Information Technology; ha esaminato documenti aziendali e ha incontrato i responsabili del team della Società di Revisione per il periodico scambio di informazioni.

In proposito, si rileva che nel corso del 2017 la Compagnia ha proseguito l'attività di realizzazione e implementazione di un più evoluto sistema amministrativo contabile, tenuto anche conto delle novità introdotte sia da Solvency II che dall'IFRS 9.

Vigilanza in ordine al bilancio d'esercizio e alla Relazione sulla gestione

Il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 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:

- l'attestazione del Bilancio d'esercizio da parte dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- la Relazione attuariale sulle riserve tecniche di cui all'articolo 23 bis, comma 3, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008;
- la Relazione della Società di Revisione;
- il Rendiconto finanziario;

- 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 2017, da noi esaminato, evidenzia un utile netto di € 475.505.298 e un patrimonio netto di € 2.906.100.943. I premi lordi contabilizzati sono pari a circa € 55.000 per il ramo danni ed € 20.263,4 milioni per il ramo vita. I premi netti del ramo vita raggiungono la quota di € 20.243,6 milioni, in aumento del 2,2% circa rispetto al 31 dicembre 2016. Le riserve tecniche ammontano a € 115.485,3 milioni, di cui € 0,22 milioni le riserve tecniche del ramo danni, € 111.735,3 milioni le riserve tecniche del ramo vita ed € 3.530 milioni le riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e le riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

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, nonché dalle indicazioni dell'Organismo Italiano di Contabilità e dell'ANIA; al Collegio sindacale non risulta che siano state applicate deroghe ai principi stessi.

Si rileva che, nel corso dell'anno, la Società non ha sostenuto spese di sviluppo che sono state successivamente capitalizzate.

Si evidenzia altresì che le rettifiche di valore alla fine del periodo risultano pari a 157.968 migliaia di Euro (pari a 175.967 migliaia di Euro alla fine del 2016) e sono comprensive della svalutazione del "Fondo Atlante", per

circa 104.775 migliaia di Euro e della svalutazione della partecipazione nella consociata EGI per circa 5.424 migliaia di Euro (3.168 migliaia di Euro).

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, e non ha in merito rilievi da effettuare.

Come previsto dalla normativa, la Società di Revisione BDO Italia S.p.A. ha indirizzato al Collegio sindacale una lettera con la quale ha confermato la propria indipendenza. Si rileva peraltro che la Compagnia e la sua controllata non hanno conferito alla Società di Revisione incarichi diversi dalla revisione contabile.

La Società di Revisione ha rilasciato in data 10.04.2018 il proprio giudizio sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, accertandone la conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; tale Relazione non riporta rilievi, né richiami di informativa. Nella suindicata Relazione viene riportato il giudizio positivo di coerenza con il Bilancio d'esercizio della Relazione sulla gestione in merito alle informazioni di cui al comma 2, lettera b, dell'articolo 123 bis del Decreto Legislativo n. 58 del 1998. Si segnala in particolare che BDO S.p.A. ha indicato come "aspetti chiave" la valutazione delle riserve tecniche dei rami vita.

L'Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari hanno rilasciato l'attestazione prevista dalla normativa, dichiarando che le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio sono adeguate in relazione alle

caratteristiche dell'impresa, che il bilancio stesso è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e che la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione e la descrizione della situazione della Società, nonché dei principali rischi e incertezze a cui è esposta.

La Funzione attuariale, nella persona del Responsabile, ha altresì presentato la propria Relazione tecnica di valutazione della sufficienza delle Riserve tecniche contabilizzate nel bilancio dell'esercizio 2017; essa contiene l'illustrazione delle metodologie di calcolo delle stesse e le valutazioni tecniche del Responsabile della Funzione attuariale. Dalla citata relazione non emergono elementi di criticità.

Si rileva che il Collegio sindacale ha proceduto altresì a vigilare sulla impostazione generale del bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Poste Vita e sulla sua conformità alla normativa, sia generale che specifica delle imprese assicurative, e non ha in merito rilievi da effettuare. Si precisa che il bilancio consolida con la capogruppo Poste Vita S.p.A., mediante il metodo del consolidamento integrale, esclusivamente le società controllate Poste Assicura S.p.A. e Poste Welfare Servizi s.r.l. La consociata EGI – Europa Gestioni Immobiliari S.p.A. è comunque valorizzata con il metodo del patrimonio netto.

I bilanci separati impiegati per la redazione del consolidato sono redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS e sono gli stessi inclusi nel reporting package predisposto ai fini del consolidamento nel

bilancio annuale del Gruppo Poste Italiane, in coerenza con le linee guida emanate dalla Capogruppo.

Il progetto di bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, da noi esaminato, evidenzia un utile netto consolidato di € 546,2 milioni e un patrimonio netto del Gruppo di € 3.369,3 milioni. I premi lordi di competenza contabilizzati sono pari a € 20.394,4 milioni. Le riserve tecniche assicurative ammontano a € 123.650,6 milioni.

Il bilancio consolidato è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e sulla base dei criteri generali e particolari di valutazione previsti dalla legge, dai principi contabili IAS/IFRS, dai Regolamenti IVASS (in particolar modo, il Regolamento IVASS n. 7 del 13 luglio 2007), nonché dalle indicazioni degli ulteriori organismi di settore. Il bilancio consolidato è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Società BDO Italia S.p.A.

Esso è corredato dalla Relazione sulla gestione, nella quale viene fornita ampia illustrazione sull'andamento del Gruppo, sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e sull'evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo.

L'Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto hanno presentato l'attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 5 del Decreto legislativo n. 58/98 e dell'articolo 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni. Anche in tal caso, hanno dichiarato che le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato sono

adeguate in relazione alle caratteristiche del Gruppo, che il bilancio stesso è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo e che la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento, del risultato della gestione e della situazione della Compagnia e delle controllate incluse nel consolidato, nonché la descrizione dei principali rischi e incertezze a cui sono esposte.

Si rileva che la Società di Revisione ha rilasciato in data 10.04.2018 il proprio giudizio sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, accertandone la conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; tale Relazione non riporta rilievi, né richiami di informativa. Nella suindicata Relazione viene riportato il giudizio positivo di coerenza con il Bilancio consolidato della Relazione sulla gestione in merito alle informazioni di cui al comma 2, lettera b, dell'articolo 123 bis del Decreto Legislativo n. 58 del 1998.

Si precisa, infine, che il Consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2018 ha approvato il reporting package IAS della Compagnia riferito alla data del 31 dicembre 2017, 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.

PriceWaterhouseCoopers S.p.A. ha prodotto in data 10 aprile 2018 una Relazione di Revisione contabile volontaria sul reporting package al 31 dicembre 2017, dichiarando che lo stesso è conforme, in tutti gli aspetti significativi, alle istruzioni ricevute dalla Capogruppo Poste Italiane S.p.A.

Valutazioni conclusive

Il Collegio sindacale, sulla base di quanto riferito e per quanto di propria competenza, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio separato al 31 dicembre 2017 di Poste Vita S.p.A. e della Relazione sulla gestione, nonché del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 del Gruppo Poste Vita e della relativa Relazione sulla gestione, così come redatti dal Consiglio di Amministrazione, e sulla proposta di destinazione dell'utile conseguito nell'esercizio 2017.

Roma, 11 aprile 2018

Il Collegio sindacale

Prof. Marco Fazzini (Presidente)



Dott. Marco De Iapinis (Componente effettivo)



Dott.ssa Barbara Zanardi (Componente effettivo)



Pagina volutamente lasciata in bianco

POSTE VITA S.p.A.

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017



FSCL/APGN/git - RC047502017BD1447





Tel: +39 02 58.20.10
Fax: +39 02 58.20.14.01
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

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 2017, 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 2017 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.



Aspetti chiave

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Valutazione delle riserve tecniche dei rami vita

L'informativa di bilancio relativa alle riserve tecniche dei rami vita è riportata nelle seguenti parti e sezioni della nota integrativa:

- *Parte A - Criteri di valutazione - Riserve tecniche - Rami Vita;*
- *Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto economico, alla Sezione 10 e alla Sezione 19.*

La voce "riserve tecniche - rami vita" al 31 dicembre 2017 mostra un saldo pari a €111.735.515 migliaia, corrispondente al 93% del totale del passivo di bilancio.

Tale voce è stata ritenuta significativa ai fini delle attività di revisione in considerazione della rilevanza in termini numerici, della complessità degli algoritmi di calcolo e della soggettività insita in alcune tipologie di riserva, frutto di un processo di stima basato su numerose ipotesi e variabili (finanziarie, demografiche, di spesa, di mortalità, di riscatto) e sull'utilizzo di metodologie di valutazione complesse.

Le principali procedure di revisione effettuate hanno riguardato:

- la comprensione del processo di calcolo delle riserve tecniche dei rami vita e del relativo ambiente informatico, nonché del disegno e dell'implementazione del sistema dei controlli interni e lo svolgimento di procedure di revisione volte a verificare l'efficacia operativa dei controlli rilevanti ai fini della determinazione delle riserve tecniche;
- la comprensione dell'attività di controllo svolta dalla funzione attuariale, mediante colloqui e analisi del contenuto della relazione predisposta dal responsabile della funzione;
- lo svolgimento di procedure di quadratura e di riconciliazione tra i dati tecnici presenti nei sistemi gestionali e i dati contabili;
- lo svolgimento di procedure di analisi comparativa relativamente alle diverse tipologie di riserva;
- la comprensione e la valutazione, anche mediante l'utilizzo di un esperto in scienze statistico-attuariali, della conformità della metodologia utilizzata dalla Società per la determinazione delle diverse componenti di riserva rispetto a quanto richiesto dalla regolamentazione di settore;
- l'effettuazione, mediante l'utilizzo di un esperto in scienze statistico-attuariali, di ricalcoli autonomi delle diverse componenti di riserva su un campione di tariffe;
- discussione con l'esperto in scienze statistico-attuariali al fine di valutare l'adeguatezza del lavoro di quest'ultimo e, quindi, comprendere la pertinenza e ragionevolezza delle verifiche da lui svolte e delle conclusioni raggiunte, anche in merito all'applicazione di metodi ed assunzioni significativi;
- la verifica della completezza e adeguatezza dell'informativa fornita in nota integrativa.



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 sussistono 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 degli utilizzatori prese 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:

- 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.

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 29 aprile 2014 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2014 al 31 dicembre 2022.

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.

Relazioni su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art.14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98.

Gli amministratori di Poste Vita S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro 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 e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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 per i rami vita

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 2017. È responsabilità degli amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a 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 2017 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.

Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 per i rami danni

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 danni, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2017. È responsabilità degli amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a 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 2017 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.

Milano, 10 aprile 2018

BDO Italia S.p.A.

Francesca Scelsi

Francesca Scelsi
Socio





Poste Vita S.p.A.

Sede Sociale in Roma – Piazzale Konrad Adenauer, n. 3

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

Corporate Affairs

Comunicazione

Poste Italiane S.p.A.

Settembre 2018

Questo documento è consultabile anche sul sito web
www.posteitaliane.it

Progetto grafico

IBG WAVE

Impaginazione e stampa



Questo volume è stampato su carta FSC® amica delle foreste.

Il logo FSC identifica prodotti che contengono carta proveniente da foreste gestite secondo i rigorosi standard ambientali, economici e sociali definiti dal Forest Stewardship Council®



Poste Vita S.p.A.

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

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.

Viale Beethoven, 11 • 00144 – ROMA

Codice fiscale 07066630638 – Partita I.V.A. 05927271006

Iscritta al registro delle imprese di ROMA n. 29149/2000

Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle Imprese al n. 1.00133

Capitale sociale euro 1.216.607.898 i.v.

Posteitaliane