

LA RESPONSABILITÀ DI CRESCERE INSIEME

BILANCIO 2019

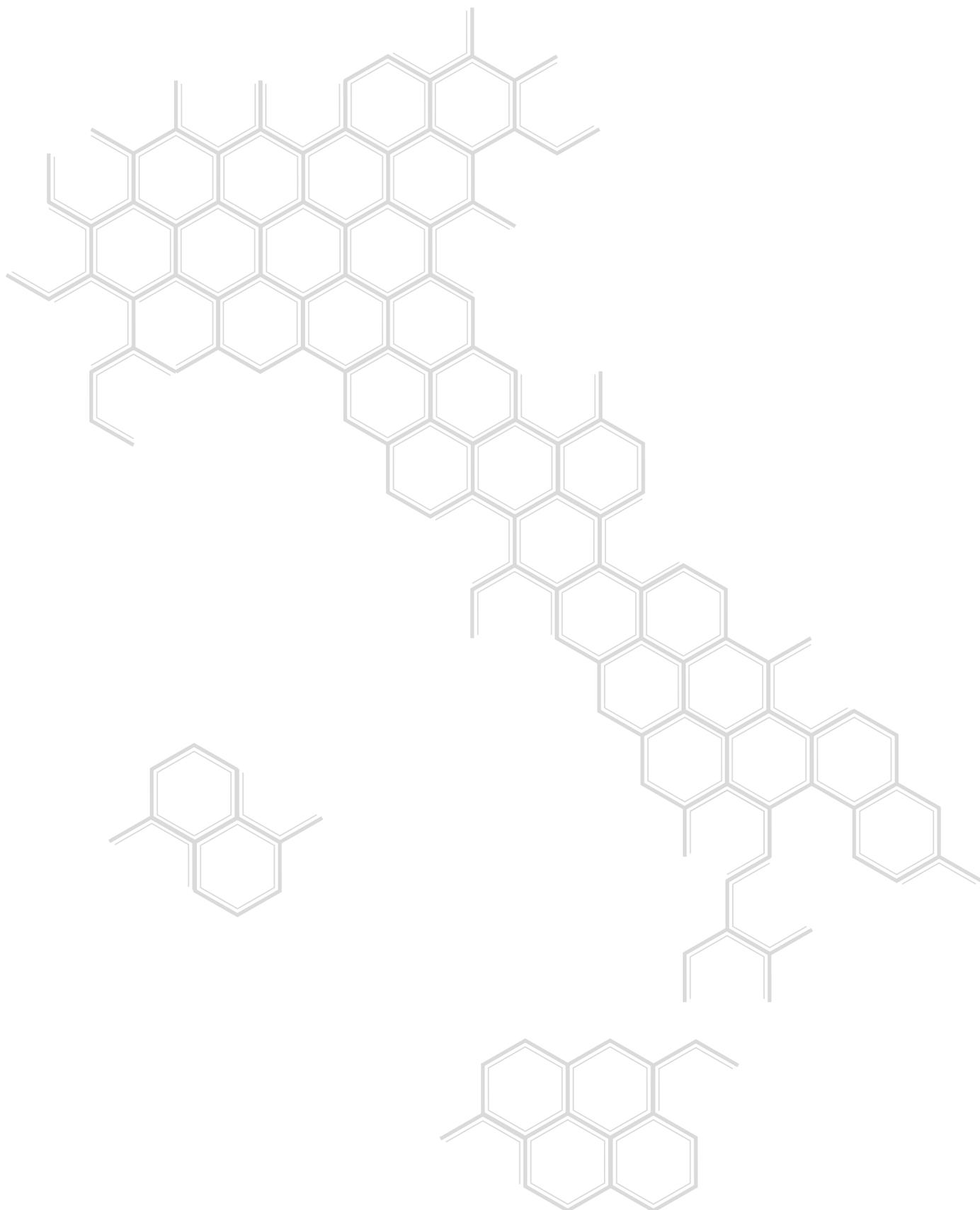


Posteitaliane

Postevita
GruppoAssicurativoPostevita

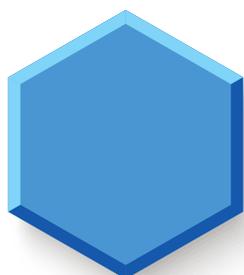
LA RESPONSABILITÀ DI CRESCERE INSIEME

BILANCIO 2019

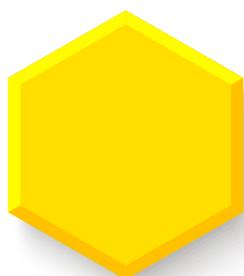




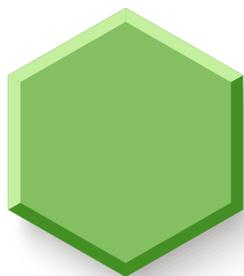
Indice generale



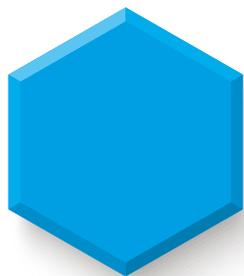
RELAZIONE
SULLA GESTIONE



PROSPETTI CONTABILI



NOTA INTEGRATIVA



RELAZIONI
E ATTESTAZIONI



Composizione degli Organi Sociali e di Controllo	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
1. <i>Executive Summary</i>	10
2. Contesto macroeconomico	13
3. L'attività industriale	16
4. La gestione patrimoniale e finanziaria	20
5. La dinamica della gestione	32
6. Il sistema di governo e di gestione dei rischi	35
7. L'organizzazione della Compagnia	42
8. Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo	47
9. Altre informazioni	49
10. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del periodo	55
11. L'evoluzione prevedibile della gestione	56
12. La proposta all'Assemblea	57
PROSPETTI CONTABILI	60
1. Stato Patrimoniale	64
2. Conto Economico	78
NOTA INTEGRATIVA	92
1. Parte A: Criteri di Valutazione	97
2. Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	104
3. Parte C: Altre Informazioni	136
4. Allegati che fanno parte integrante della Nota Integrativa	142
RELAZIONI E ATTESTAZIONI	318

Composizione degli Organi Sociali e di Controllo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE¹

Presidente

Maria Bianca Farina

Amministratore Delegato

Matteo Del Fante²

Consiglieri

Vladimiro Ceci³

Laura Furlan

Guido Maria Nola

Maria Cristina Vismara^{3,4}

Gianluigi Baccolini⁴

DIRETTORE GENERALE

Maurizio Capiello⁵

COLLEGIO SINDACALE¹

Presidente

Marco Fazzini

Sindaci Effettivi

Marco De Iapinis

Maria Giovanna Basile⁶

Sindaci Supplenti

Massimo Porfiri

Irene Bertucci⁶

ORGANISMO DI VIGILANZA⁷

Presidente

Francesco Alfonso

Componenti

Franco Cornacchia

Marianna Calise

SOCIETÀ DI REVISIONE^{8,9}

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 Dott. Matteo Del Fante, nominato per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione previo parere favorevole del Collegio Sindacale nella seduta del 26 luglio 2017, è stato confermato nella carica di Amministratore Delegato con delibera assembleare del 20 dicembre 2018; ai sensi di quanto disposto dall'art. 2386 c.c., il relativo mandato scadrà contestualmente a quello dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica e, quindi, alla data di approvazione dell'Assemblea del Bilancio di esercizio 2019. Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a nominare lo stesso Amministratore Delegato.
3. La Dott.ssa Maria Cristina Vismara ed il Dott. Vladimiro Ceci, nominati per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione previo parere favorevole del Collegio Sindacale nella seduta del 26 febbraio 2019, in sostituzione dei Consiglieri dimissionari, Dott. Antonio Nervi e Dott. Dario Frigerio, sono stati confermati nella carica di Amministratore con delibera assembleare del 30 aprile 2019; ai sensi di quanto disposto dall'art. 2386 c.c., il mandato scadrà contestualmente a quello dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica e, quindi, alla data di approvazione dell'Assemblea del Bilancio di esercizio 2019.
4. Consigliere indipendente.
5. Il Dott. Maurizio Capiello è stato nominato Direttore Generale dal Consiglio di Amministrazione in data 19 giugno 2017.

COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO E I RISCHI E PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE¹⁰

Presidente

Vladimiro Ceci

Componenti

Maria Cristina Vismara

Gianluigi Baccolini

COMITATO REMUNERAZIONI¹⁰

Presidente

Guido Maria Nola

Componenti

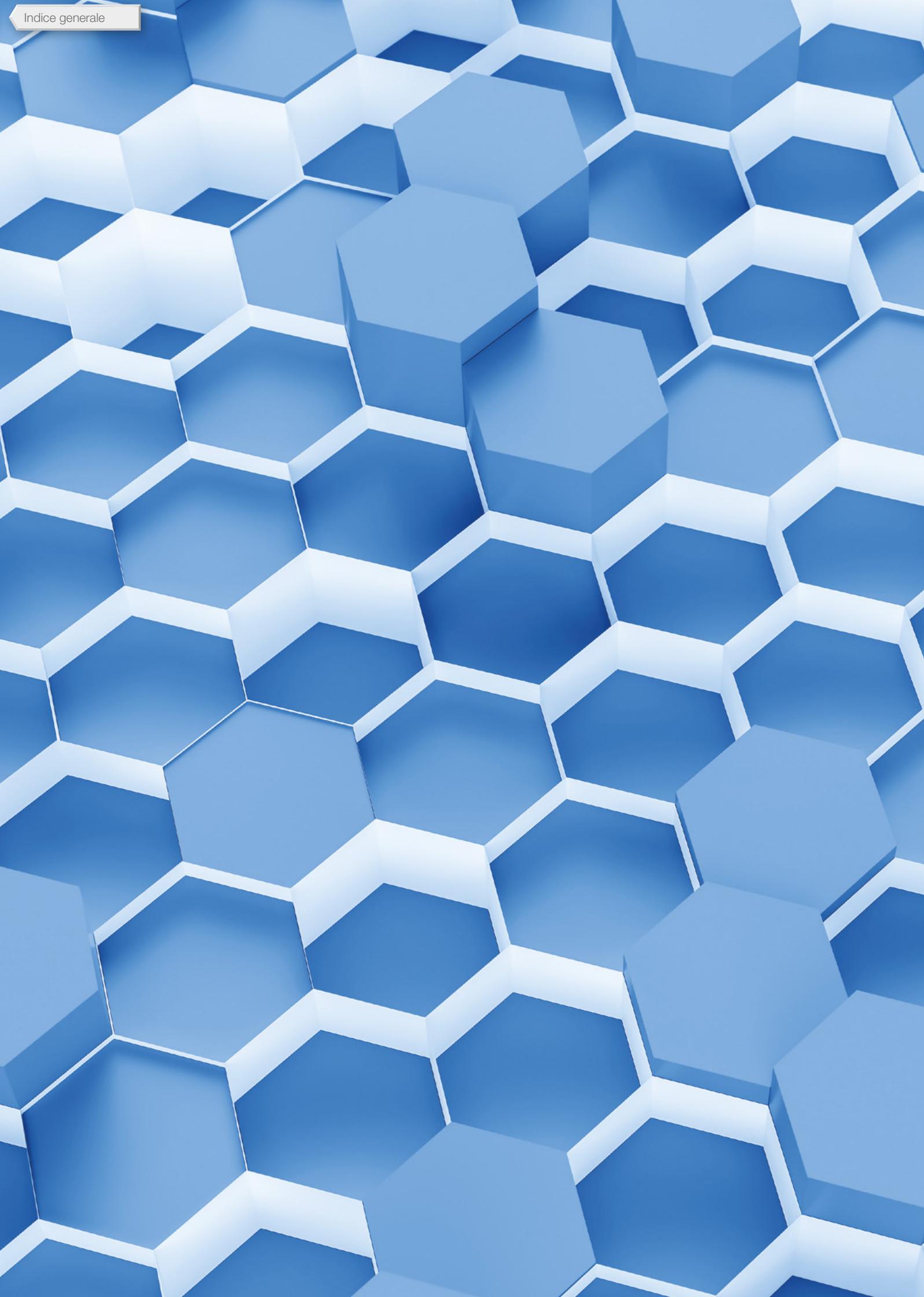
Maria Cristina Vismara

Gianluigi Baccolini

6. A norma dell'articolo 2401 del c.c., il Sindaco Supplente Dott.ssa Maria Giovanna Basile è subentrata in qualità di Sindaco Effettivo della Compagnia, a seguito delle dimissioni rassegnate, a far data dal 21 maggio u.s., dalla Dott.ssa Barbara Zanardi. L'Assemblea Ordinaria dei Soci, riunitasi in data 28 novembre 2019, ha reintegrato la composizione del Collegio Sindacale, confermando la Dott.ssa Maria Giovanna Basile quale Sindaco effettivo e nominando la Dott.ssa Irene Bertucci, quale Sindaco Supplente.
7. L'Organismo di Vigilanza, nominato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2018, dura in carica per tre esercizi e scadrà alla data di approvazione del Bilancio dell'esercizio 2020.
8. ncarico conferito dall'Assemblea degli azionisti il 29 aprile 2014, per il novennio 2014-2022.
9. L'Assemblea ordinaria dei soci, riunitasi in data 28 novembre u.s., ha approvato la risoluzione consensuale anticipata dell'incarico di revisione legale del Bilancio consolidato conferito a BDO Italia S.p.A. per gli esercizi 2014-2022, con decorrenza dalla data di approvazione assembleare del Bilancio della Società al 31 dicembre 2019 e, contestualmente, il conferimento, per il novennio 2020-2028, dell'incarico di revisione legale dei conti del Bilancio consolidato di Poste Vita alla società Deloitte & Touche S.p.A., Revisore di Gruppo selezionato a seguito di gara unica indetta da Poste Italiane S.p.A. nel rispetto delle previsioni del Regolamento (UE) del 16 aprile 2014 n. 573 e del D.Lgs. 17 gennaio 2010, n. 39, come modificato dal D.Lgs. n. 135/2016.
10. La composizione dei Comitati è stata reintegrata, con delibera consiliare del 26 febbraio 2019, a seguito delle dimissioni dei Consiglieri Dott. Dario Frigerio e Dott. Antonio Nervi.

01

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2019





01

RELAZIONE SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2019

Contenuti

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2018

1. <i>Executive Summary</i>	10
2. Contesto macroeconomico	13
3. L'attività industriale	16
4. La gestione patrimoniale e finanziaria	20
5. La dinamica della gestione	32
6. Il sistema di governo e di gestione dei rischi	35
7. L'organizzazione della Compagnia	42
8. Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo	47
9. Altre informazioni	49
10. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del periodo	55
11. L'evoluzione prevedibile della gestione	56
12. La proposta all'Assemblea	57

1. Executive Summary

Nel corso del periodo, la gestione del Gruppo assicurativo Poste Vita, in linea con gli obiettivi strategici delineati nel Piano Industriale, è stata principalmente finalizzata a:

- consolidare la *leadership* nel mercato vita dei prodotti tradizionali e previdenziali proseguendo altresì nella crescita del *business* di Ramo III;
- alla crescita nel segmento della protezione e del *welfare*.

I **premi raccolti** dalla Compagnia alla fine del 2019 sono risultati pari a 17,7 miliardi di euro in crescita di 1,1 miliardi di euro (+6,8%) rispetto al corrispondente periodo del 2018 (16,6 miliardi di euro) grazie ad un ribilanciamento della produzione a favore di prodotti più flessibili supportato dalla raccolta del prodotto Multiramo con premi pari a 6,3 miliardi di euro (di cui il 30% investiti nel Ramo III), a fronte di 1 miliardo di euro registrati nel corrispondente periodo del 2018; mentre nello stesso periodo la produzione afferente i prodotti rivalutabili di Ramo I registra un decremento pari a 3,8 miliardi di euro.

Le uscite per **liquidazioni** sono risultate pari a 13,8 miliardi di euro, evidenziano un sensibile incremento rispetto ai valori rilevati nel 2018 (pari a 10,9 miliardi di euro) stante la crescita delle scadenze (che passano da 6 miliardi di euro agli attuali 8,9 miliardi di euro) ed attribuibili pressoché esclusivamente ai prodotti rivalutabili di Ramo I. Con riferimento ai riscatti, il dato (pari a 3,5 miliardi di euro) risulta in leggero aumento (+1,9%) rispetto al corrispondente periodo del 2018, mentre la frequenza di riscatto risulta pari a 2,9% in lieve miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2018 (pari al 3%).

La **raccolta netta** complessiva resta comunque positiva, pari a 3,9 miliardi di euro, contribuendo alla crescita delle masse gestite, coerentemente con gli obiettivi di consolidamento della *leadership* di mercato anche se in flessione rispetto al dato rilevato nel precedente esercizio pari a 5,7 miliardi di euro, per effetto principalmente delle maggiori scadenze rilevate nel corso del 2019 compensate solo parzialmente dall'andamento positivo della raccolta lorda.

Per quanto attiene alla **gestione finanziaria**, nel corso del periodo, le scelte di investimento continuano ad essere improntate, in coerenza con le linee strategiche definite dall'Organo Amministrativo, ad obiettivi di prudenza con un portafoglio che continua ad essere investito prevalentemente in Titoli di Stato e obbligazioni "*corporate*", la cui esposizione complessiva rappresenta il 72,7% dell'intero portafoglio. La restante parte del portafoglio, risulta investita prevalentemente in fondi multiasset aperti armonizzati di tipo UCITS. Quest'ultimi investono in *asset class* globali, liquide, composte principalmente da titoli obbligazionari.

Positivi sono risultati i rendimenti conseguiti nelle Gestioni Separate (pari a 3,12% per la gestione Posta Pensione ed a 2,38% per la gestione Posta ValorePiù).

Complessivamente gli attivi delle gestioni separate e del patrimonio libero sono passati da 119,8 miliardi di euro di fine 2018 agli attuali 124,8 miliardi di Euro. La netta ripresa dei mercati finanziari registrata nel periodo ha dato luogo alla registrazione di riprese nette di valore afferenti il portafoglio di Classe C pari a 286,2 milioni di Euro a fronte di rettifiche nette di valore pari a 533,2 milioni di Euro rilevate nel 2018.

Allo stesso tempo, gli attivi di classe D, per effetto dei maggiori volumi registrati nel periodo e delle positive dinamiche dei mercati finanziari, si sono attestati sui 3,9 miliardi di euro in crescita rispetto ai 2,7 miliardi di euro del 31 dicembre 2018 dando luogo nel periodo ad un risultato positivo per complessivi 255,5 milioni di euro rispetto ad un risultato negativo di 126,6 milioni di euro rilevato nel corrispondente periodo del 2018.

I **costi di funzionamento**¹ al 31 dicembre 2019 sono pari a 91,9 milioni di euro rispetto a 84,7 milioni di euro rilevati nel 2018 per effetto esclusivamente dei nuovi *driver* utilizzati per l'allocazione delle spese generali; tale cambiamento si è reso necessario per allineare le metodologie tra il Bilancio civilistico e il Bilancio *Solvency*. Infatti, se si considera il valore dei costi di funzionamento ante ribaltamento, il dato registrato nel 2019 risulta sostanzialmente in linea rispetto al 2018. L'incidenza dei costi rispetto ai premi emessi e alle riserve continua a mantenersi in linea con la *best practice* del mercato, rispettivamente pari allo 0,5% e allo 0,1%, in linea con il dato del 2018.

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

In relazione alle dinamiche sopramenzionate, il **risultato lordo** conseguito nel periodo risulta pari a 1.350 milioni di euro in crescita di 1.039,9 milioni di euro rispetto al dato del 2018 pari a 310,1 milioni di euro. Tenuto conto della relativa fiscalità, che nel corso del periodo precedente beneficiava dell'iscrizione delle imposte anticipate² sulla variazione indeducibile delle riserve matematiche per 384,6 milioni di euro, il **risultato netto di periodo** risulta alla fine del 2019 pari a 952,8 milioni di euro rispetto a 580,8 milioni di euro conseguiti nel 2018.

Con riferimento alla **controllata Poste Assicura**, nel corso del 2019, 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 l'ottimizzazione del modello di supporto alla rete.

I risultati commerciali conseguiti registrano una **produzione complessiva** pari a circa 240,2 milioni di euro, in crescita del 28% rispetto al dato dello stesso periodo del 2018 (pari a 187,2 milioni di euro), trainata da tutte le linee di *business*.

Nel corso del medesimo periodo si rileva un incremento **degli oneri relativi ai sinistri**, pari a circa il 82% (passando dai 40,0 milioni di euro del 2018 agli attuali 72,7 milioni di euro). Tale andamento è imputabile esclusivamente al Ramo "Malattia" caratterizzato dalla presenza degli affari afferenti gli *Employee Benefits*, e risente soprattutto dell'aumento della frequenza sinistri in modo più che proporzionale rispetto alla riduzione del costo medio, a causa principalmente dell'introduzione del Fondo Sanitario per i dipendenti (a partire dal secondo trimestre 2018).

I **costi di funzionamento** risultano alla fine del periodo pari a 25,9 milioni di euro in aumento rispetto ai 22,6 milioni nel corso del 2018, stante i maggiori costi *Intercompany*. La **gestione finanziaria** ha generato nel periodo proventi finanziari netti per 8,6 milioni di euro ed attribuibili principalmente alle competenze. In virtù delle menzionate dinamiche, il **risultato lordo di periodo** è pari a 71,7 milioni di euro rispetto ai 61,3 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2018. Considerando il carico fiscale, la Compagnia chiude il periodo con un **risultato netto**, pari a 49,9 milioni di euro, in crescita di 7,4 milioni di euro rispetto ai 42,5 milioni di euro rilevati nel corso dell'analogo periodo del 2018.

Poste Welfare Servizi è l'azienda dei servizi del mondo sanitario del Gruppo Poste Italiane.

I ricavi conseguiti nel periodo risultano complessivamente pari a 13,5 milioni di euro, in crescita di 2,2 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2018, per effetto dell'incremento dei ricavi relativi alla gestione delle liquidazioni di alcuni prodotti per conto della consociata Poste Assicura.

Relativamente agli aspetti di carattere organizzativo, nel corso del periodo, sono proseguite le attività progettuali a sostegno dello sviluppo industriale ed attività progettuali a sostegno dello sviluppo industriale.

In relazione a ciò, i costi risultano complessivamente pari a 8,8 milioni di euro, in aumento di 1,9 milioni di euro, rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo del 2018 (pari a 6,9 milioni di euro) e riferibili principalmente a costi per il personale e costi per servizi.

In base alle dinamiche sopradescritte, il risultato netto di periodo al 31 dicembre 2019 risulta pari a 3,5 milioni di euro, in aumento di 0,3 milioni di euro rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2018 pari a 3,2 milioni di euro.

Poste Insurance Broker S.r.l. (controllata al 100% da Poste Assicura S.p.A.) è stata costituita in data 12 aprile 2019. La società esercita l'attività di intermediazione assicurativa ed ha avviato la propria operatività solo a partire dalla seconda metà del mese di dicembre. Pertanto, alla fine del periodo registra una perdita netta pari a 39 migliaia di euro, stante il sostenimento degli ordinari costi di funzionamento relativi principalmente ai costi per la revisione contabile del Bilancio e per i compensi spettanti al Sindaco Unico.

2. La Compagnia nel corso del 2018 ha ultimato i collaudi sui sistemi per il rilascio in produzione dell'algoritmo di calcolo che consente di determinare le imposte anticipate sulla variazione indeducibile delle riserve tecniche prevista dal comma 1-bis, dell'art. 111 del TUIR, introdotto nel 2010, che rende parzialmente rilevante, ai fini fiscali, la variazione delle riserve matematiche afferenti prodotti di Ramo I (escluso quelle afferenti la gestione Posta Pensione) e di Ramo V. L'ammontare complessivo della fiscalità differita che la Compagnia ha iscritto al 31.12.2018, è pari a circa 384,6 milioni di euro.

Principali indicatori gestionali

Si riporta di seguito un prospetto di sintesi dei principali KPI con confronto rispetto ai valori del 2018:

Principali KPI Patrimoniali (importi in milioni di euro)			Variazioni	
	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018		
Patrimonio Netto	3.916,9	3.249,1	667,8	20,6%
Riserve Tecniche assicurative	128.491,6	122.956,3	5.535,4	4,5%
Investimenti Finanziari*	130.650,1	124.920,5	5.729,6	4,6%
Indice di Solvibilità	312,0%	211,7%	100,3%	
N. contratti in essere	7.002.461	6.938.465	63.996	0,9%
Organico Diretto	397	403	(6,4)	(1,6%)

Principali KPI Economici			Variazioni	
	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018		
Premi Lordi Contabilizzati	17.732,1	16.609,9	1.122,2	6,8%
Oneri netti relativi a sinistri	(13.842,9)	(10.888,8)	(2.954,1)	27,1%
Raccolta netta	3.386,9	5.703,5	(1.826,6)	(32,0%)
Risultato netto di periodo	952,8	580,8	372,0	n.s.
ROE**	26,6%	18,9%	7,7%	
Rendimento PostaValorePiù	2,4%	2,8%	(0,4%)	
Rendimento PostaPensione	3,1%	3,3%	(0,2%)	
Tasso di riscatto	2,9%	3,0%	(0,1%)	
Incidenza costi su premi	0,5%	0,5%	0,0%	
Incidenza costi su riserve	0,1%	0,1%	0,0%	

* Comprensivo delle disponibilità liquide e dei ratei per interessi.

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

2. Contesto macroeconomico

Il contesto economico e di mercato

Alla fine del 2019, i rischi per l'economia globale sono in attenuazione, ma ancora orientati al ribasso. In particolare, le tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina si sono ridimensionate, grazie alla conclusione della "Fase 1", che tuttavia non elimina l'incertezza sulla futura politica commerciale degli Stati Uniti mentre le prospettive sulla *Brexit* rimangono incerte.

Inoltre, sono in aumento le tensioni geopolitiche e permangono timori che l'economia cinese possa rallentare in misura più pronunciata rispetto alle attese (anche alla luce delle recenti vicende epidemiche).

In tale contesto, le più recenti indicazioni dei responsabili degli acquisti delle imprese manifatturiere (*Manufacturing Purchasing Managers' Index* – PMI) segnalano che in tutte le principali economie mondiali, specialmente in quelle più esposte al commercio internazionale, le condizioni cicliche del settore rimangono negative, nonostante i timidi segnali di ripresa del commercio estero.

Relativamente al mercato del lavoro le condizioni generali restano buone nelle principali economie avanzate mentre l'inflazione rimane moderata e lontana dal *target* delle banche centrali, riflettendo da un lato il deterioramento della crescita economica dall'altro l'andamento dei corsi petroliferi.

Con riguardo all'economia statunitense, a differenza del 2018 che ha registrato una crescita del 2,9% grazie alla riforma tributaria, il 2019 dovrebbe registrare un ridimensionamento della crescita economica a causa del settore manifatturiero penalizzato dalla guerra commerciale e dal rallentamento economico mondiale. Sempre negli Stati Uniti il mercato del lavoro registra nel corso del periodo un andamento favorevole con un tasso di disoccupazione che diminuisce del 3,5%.

Nell'Area Euro l'attività economica è stata sostenuta dalla domanda interna e in particolare dai consumi, che si sono rafforzati grazie al buon andamento dell'occupazione compensando, tuttavia, seppur solo in parte un andamento non favorevole del settore manifatturiero provocato dal commercio mondiale. Nonostante una robusta crescita salariale (la più sostenuta dal 2012), l'inflazione rimane lontana dal *target* della BCE. La crescita dei prezzi al consumo tendenziale, nel mese di ottobre, si è attestata allo 0,7%, per poi salire sopra l'1% negli ultimi due mesi dell'anno, sorretta dall'inflazione "core" e dal rimbalzo dei prezzi energetici.

Nella riunione del 12 dicembre, la BCE ha confermato l'orientamento di politica monetaria introdotto a settembre: i tassi ufficiali rimarranno su valori pari o inferiori a quelli attuali finché le prospettive dell'inflazione non abbiano stabilmente raggiunto un livello prossimo al 2%, gli acquisti netti (*Asset Purchase Programme*), pari a 20 miliardi di euro al mese da novembre, proseguiranno finché necessario; il reinvestimento del capitale rimborsato sui titoli in scadenza continuerà per un periodo di tempo prolungato dopo l'avvio del rialzo dei tassi ufficiali. Secondo le proiezioni ufficiali della BCE, elaborate a dicembre, la crescita economica dovrebbe ripartire nel 2021, seppure in maniera moderata, mentre l'inflazione continuerà a crescere gradualmente, rimanendo comunque lontana dal *target* della BCE.

Il 31 gennaio 2020, il Regno Unito è formalmente uscito dall'Unione Europea. In relazione a ciò, il Paese non parteciperà più alle decisioni di carattere politico e istituzionale, pur rimanendo vincolato alla normativa comunitaria fino alla conclusione del periodo transitorio, fissata per il 31 dicembre 2020. Entro tale data, Regno Unito e Unione Europea dovranno trovare l'intesa su come regolare i rapporti bilaterali dopo la conclusione di tale periodo. Nella prima riunione di politica monetaria *post Brexit*, la *Bank of England* ha lasciato il costo del denaro allo 0,75%, citando il recente ridimensionamento dell'incertezza sia sul fronte dei rapporti commerciali USA-Cina sia sul fronte di *Brexit*.

In Italia l'attività economica risulta condizionata dal calo degli investimenti nel manifatturiero, a sua volta generato dalle tensioni commerciali. Le ultime informazioni disponibili suggeriscono che la crescita economica sarebbe ulteriormente peggiorata nel quarto trimestre dell'anno, evidenziando una crescita nulla su base tendenziale e negativa su base trimestrale.

Per quanto concerne le economie emergenti, il PIL reale cinese continua a rallentare nonostante gli sforzi espansivi delle autorità fiscali e monetarie, che hanno intensificato l'azione a sostegno alla domanda interna (ora soggetta agli effetti negativi del Coronavirus). Il quadro congiunturale appare di moderata ripresa in Russia e in Brasile. Ancora solida la crescita economica in India sebbene a tassi più moderati rispetto agli ultimi trimestri.

I mercati finanziari

Nel quarto trimestre del 2019, i tassi governativi “core” a lungo termine sono aumentati in tutte le principali economie avanzate, grazie ai minori timori sull’esito dei negoziati commerciali fra Stati Uniti e Cina e sulla *Brexit*. Il rendimento dei Titoli di Stato decennali statunitensi sale dall’1,66% all’1,91%, quello tedesco da -0,57% a -0,18%, quello inglese dallo 0,48% allo 0,82%.

Nello stesso periodo, il rendimento del BTP decennale è salito di 54 bps, dallo 0,82% all’1,36%, riflettendo principalmente la tendenza comune agli altri rendimenti governativi. Lo *spread* decennale tra Italia e Germania è, infatti, salito di soli 30 bps, collocandosi attorno ai 160 bps, in un contesto di sostanziale stabilità politica.

Nel settore delle obbligazioni *Euro Corporate Investment Grade*, i rendimenti continuano a rimanere su livelli storicamente bassi. Il rendimento medio delle emissioni BBB, nel quarto trimestre 2019, è salito dallo 0,69% allo 0,79%.

Infine, il rafforzarsi delle attese di un accordo commerciale tra Cina e Stati Uniti e l’orientamento accomodante delle principali banche centrali hanno favorito uno spostamento degli investitori dal segmento obbligazionario a quello azionario. Nel quarto trimestre, i mercati azionari hanno così potuto consolidare i loro guadagni e chiudere in positivo il 2019: l’MSCI World del 25% ca., lo S&P 500 del 29% ca., lo STOXX Europe 600 del 23% ca. e l’indice azionario relativo alle economie emergenti del 15% ca.

I recenti sviluppi sull’epidemia cinese Coronavirus hanno contribuito ad un ritracciamento dei mercati azionari e al calo dei rendimenti sulle curve governative.

Mercato Assicurativo Vita Italiano

La nuova produzione di polizze individuali e collettive sulla vita alla fine di dicembre 2019 ha raggiunto 90,1 miliardi di euro (+5,4% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente). Ove si considerino anche i nuovi premi Vita del campione delle imprese UE, il dato raggiunge 104 miliardi di euro, in aumento (+4,8%) rispetto all’analogo periodo del 2018.

Analizzando i dati per ramo ministeriale, i premi di Ramo I ammontano alla fine di dicembre 2019 a 62,6 miliardi di euro, in aumento del 12,5% rispetto all’analogo periodo dell’esercizio precedente. Segna invece una flessione rilevante la raccolta di prodotti di Ramo III (nella forma esclusiva *unit-linked*) che con 23,7 miliardi di euro di premi registra un calo del 11,3% rispetto al corrispondente periodo del 2018. Residuale la raccolta di prodotti di capitalizzazione (pari a 2,2 miliardi di euro) che registra una *performance* in lieve crescita (+3%) rispetto al corrispondente periodo del 2018. L’andamento dei nuovi premi afferenti le polizze di malattia di lunga durata (Ramo IV) è positivo con un volume che, seppur continua ad essere contenuto (circa 68 milioni di euro), risulta in forte crescita (+37,9%) rispetto all’analogo periodo del 2018.

I nuovi contributi relativi alla gestione di fondi pensione aperti seppur registrano nel mese di dicembre i risultati più alti da inizio anno, realizzano da gennaio una raccolta complessiva pari a 1,5 miliardi di euro, in aumento del 70,5% rispetto al dato rilevato alla fine di dicembre 2018.

Nuova produzione individuale e collettiva Vita per Ramo di attività*

(dati aggiornati a dicembre 2019 in milioni di euro)

Premi per ramo/prodotto	Premi da inizio anno	Variazione % 2019 vs 2018
Altro	1.589	
Capitalizzazioni - Ramo V	2.206	3,0%
Linked - Ramo III	23.736	(11,3%)
Vita - Ramo I	62.577	12,5%
Imprese italiane - extra UE	90.108	5,4%
Imprese UE**	13.861	1,2%
Totale	103.969	4,8%

* Fonte: ANIA.

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

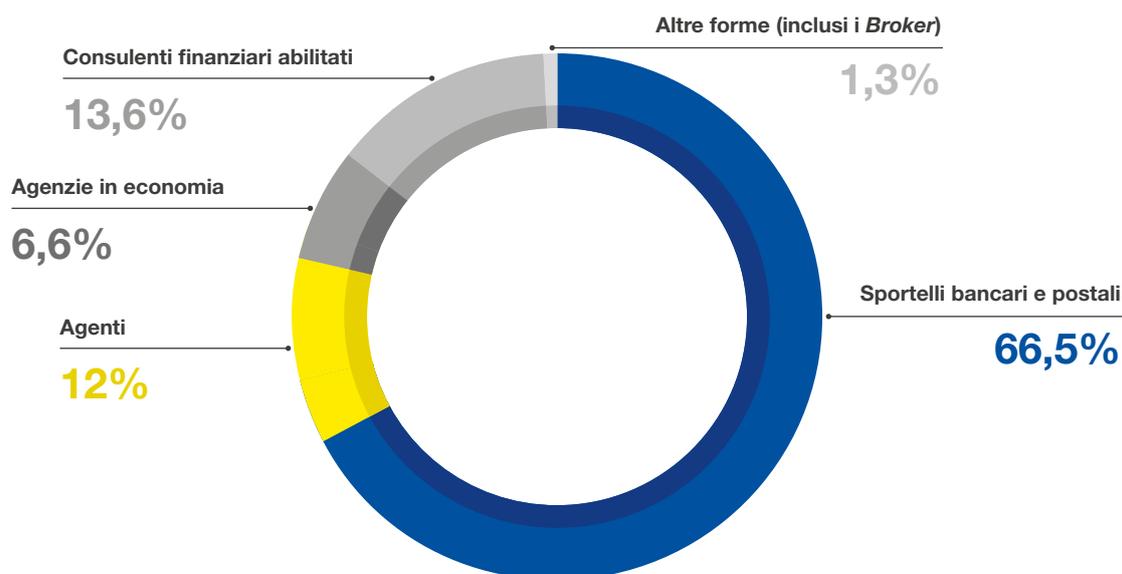
La modalità di versamento a premio unico continua a costituire la scelta maggiormente utilizzata dai contraenti, rappresentando il 94% del totale dei premi emessi e il 64% in termini di numero di polizze.

Con riferimento al canale distributivo, circa il 66,5% della nuova produzione è stata intermediata fino a dicembre 2019 tramite sportelli bancari e postali, con un volume premi di circa 60 miliardi di euro in lieve aumento (+3,6%) rispetto all'analogo periodo del 2018. Riguardo invece l'intero canale agenziale, il volume di nuovi affari distribuito ha raggiunto i 16,9 miliardi di euro alla fine di dicembre 2019, con una crescita che raggiunge il 21,7% rispetto al dato rilevato del medesimo periodo del 2018 e con un'incidenza sul totale della raccolta intermediata pari al 18,6%.

Per quanto riguarda la raccolta di nuove polizze mediante il canale dei consulenti finanziari abilitati si registrano premi per 12,2 miliardi di euro, in flessione (-2,4%) rispetto a quanto collocato nell'analogo periodo dell'anno precedente e con un'incidenza rispetto al totale dei premi intermediati pari al 13,6%.

Nuova produzione individuale e collettiva Vita per canale distributivo

(dati aggiornati a dicembre 2019)



Fonte: ANIA.

3. L'attività industriale

Nel corso del periodo, la Compagnia ha proseguito nell'orientare la produzione verso prodotti assicurativi non garantiti (Multiramo) caratterizzati da un profilo di rischio rendimento comunque moderato, compatibile con le caratteristiche della clientela del Gruppo, ma potenzialmente con ritorni sugli investimenti più attrattivi.

I **premi raccolti** dalla Compagnia alla fine del 2019 sono pari a 17,7 miliardi di euro in crescita di 1,1 miliardi di euro (+6,8%) rispetto al corrispondente periodo del 2018 (16,6 miliardi di euro) supportati dalla raccolta del prodotto Multiramo con premi pari a 6,3 miliardi di euro (di cui il 30% investiti nel Ramo III), a fronte di 1 miliardo di euro registrati nel corrispondente periodo del 2018; mentre nello stesso periodo la produzione afferente i prodotti rivalutabili di Ramo I ha registrato un decremento pari a 3,8 miliardi di euro.

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 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Ramo I	15.702,5	15.781,7	(79,2)	(0,5%)
Ramo III	1.938,8	740,1	1.198,7	162,0%
Ramo IV	11,3	19,2	(7,9)	(41%)
Ramo V	79,4	68,9	10,6	15,4%
Premi dell'esercizio lordi contabilizzati "Vita"	17.732,1	16.609,9	1.122,2	6,8%
Premi ceduti in riassicurazione	(12,3)	(17,6)	5,3	(30,2%)
Premi dell'esercizio netti "Vita"	17.719,8	16.592,3	1.127,5	6,8%
Premi dell'esercizio netti "Danni"	0,0	0,0	0,0	n.s.
Totale Premi netti dell'esercizio	17.719,8	16.592,3	1.127,5	6,8%

I dati riportati nella tabella seguente confermano come la Compagnia stia orientando la produzione verso prodotti a premio unico che, rispetto al 2018, segnano una crescita del 8,8% circa.

Composizione premi lordi "Vita" (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Premi ricorrenti	1.836,4	1.994,1	(157,7)	(7,9%)
- di cui prima annualità	220,3	319,1	(98,8)	(31,0%)
- di cui annualità successive	1.616,1	1.675,0	(58,9)	(3,5%)
Premi unici	15.895,7	14.615,8	1.279,9	8,8%
Totale	17.732,1	16.609,9	1.122,2	6,8%

La nuova produzione³, come dettagliato nella tabella seguente, è risultata complessivamente pari a 16.656,3 milioni di euro, in crescita del 6,9% rispetto ai 15.574,3 milioni di euro del 2018.

Nuova produzione (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Ramo I	14.641,9	14.762,5	(120,6)	(0,8%)
Ramo III	1.933,7	740,6	1.193,1	161,1%
Ramo IV	1,2	1,9	(0,6)	(33,7%)
Ramo V	79,4	69,4	10,0	14,5%
Totale	16.656,3	15.574,3	1.082	6,9%

La raccolta netta positiva rilevata nel periodo si è tradotta in una crescita di circa 64 mila contratti in portafoglio che ammontano a fine anno a 7 milioni di euro rispetto ai 6,9 milioni di euro alla fine del 2018 come si evince dalla seguente tabella:

Portafoglio Contratti	Consistenze al 1 gennaio 2019	Nuovi contratti	Liquidazioni e decadenze	Consistenze al 31 dicembre 2019	Variazione
Prodotti di Investimento Tradizionali	5.007.977	264.395	(421.155)	4.851.217	(3,1%)
Prodotti di Investimento - Multiramo	161.168	270.249	8.779	440.196	173,1%
Prodotti <i>Unit linked</i>	120.289	3.500	(3.830)	119.959	(0,3%)
Prodotti <i>Index linked</i>	57.404		(57.404)		(100,0%)
Prodotti Previdenza	981.490	32.903	(12.438)	1.001.955	2,1%
Prodotti di Protezione	610.137	161.528	(182.531)	589.134	(3,4%)
Totale	6.938.465	732.575	(668.579)	7.002.461	0,9%

Gli oneri relativi ai sinistri

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, per prestazioni assicurative sono risultati nel corso del 2019 complessivamente pari 13.842,9 milioni di euro (in sensibile crescita rispetto ai 10.888,8 milioni di euro rilevati nell'analogo periodo del 2018) stante l'aumento delle scadenze (che passano da 6 miliardi di euro agli attuali 8,9 miliardi di euro) ed attribuibili pressoché esclusivamente ai prodotti rivalutabili di Ramo I. Con riferimento ai riscatti, il dato (pari a 3,5 miliardi di euro) risulta sostanzialmente in linea (+1,9%) rispetto al corrispondente periodo del 2018, un'incidenza rispetto alle riserve iniziali pari al 2,9% in lieve miglioramento rispetto alla fine del 2018 (pari al 3%) e sensibilmente inferiore rispetto al dato di mercato pari al 7%.

Composizione oneri relativi ai sinistri per causale (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Somme pagate di competenza	13.848,7	10.882,9	2.965,8	27,3%
Sinistri	1.521,0	1.471,6	49,4	3,4%
Riscatti	3.466,1	3.402,2	63,9	1,9%
Scadenze periodiche	8.861,3	6.008,4	2.852,8	47,5%
Altro	0,5	0,6	(0,1)	(21,4%)
Ramo Danni	(0,2)	0,0	(0,2)	n.s.
Spese di liquidazione	9,5	12,8	(3,3)	(26,0%)
Quote a carico riassicuratori VITA	(15,3)	(6,9)	(8,4)	121,3%
Quote a carico riassicuratori DANNI	0,0	0,0	0,0	n.s.
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	13.842,9	10.888,8	2.954,1	27,1%

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

Analizzando il dato per ramo ministeriale, si rileva un incremento degli oneri per sinistri di Ramo I per effetto delle sopraccitate scadenze registrate nel corso del periodo.

Oneri relativi ai sinistri per Ramo (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Somme pagate di competenza	13.848,7	10.882,9	2.965,8	27,3%
Ramo I	12.363,7	9.201,0	3.162,6	34,4%
Ramo III	894,2	1.487,3	(593,0)	(39,9%)
Ramo IV	3,1	2,2	0,9	43,0%
Ramo V	587,8	192,4	395,5	205,6%
Rami Danni	(0,2)	0,0	(0,2)	n.s.
Spese di liquidazione	9,5	12,8	(3,3)	(26,0%)
Quote a carico riassicuratori VITA	(15,3)	(6,9)	(8,4)	121,3%
Quote a carico riassicuratori DANNI	0,0	0,0	0,0	n.s.
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	13.842,9	10.888,8	2.954,1	27,1%

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 (*Credit Protection Insurance*).

I premi ceduti in riassicurazione ammontano a 12,3 milioni di euro (17,6 milioni di euro al 31 dicembre 2018). I sinistri in riassicurazione, al netto delle riserve tecniche, ammontano a 6,7 milioni di euro (9,3 milioni di euro nel corso del corrispondente periodo del 2018). In relazione a ciò, il **risultato del lavoro ceduto**, considerando altresì le provvigioni ricevute dai riassicuratori pari a 3,9 milioni di euro (2 milioni di euro nel corso del medesimo periodo del 2018) mostra un saldo negativo pari a 1,7 milioni di euro in miglioramento rispetto al dato del 2018 (pari a -6,3 milioni di euro).

Reclami

Nel corso del 2019, la Compagnia ha ricevuto 1.178 nuovi reclami, in diminuzione rispetto a quelli rilevati nel corso dell'analogo periodo del 2018 (pari a 1.247). Il tempo medio di evasione nel corso del periodo è stato pari a circa 14 giorni (13 giorni nel corso del corrispondente periodo del 2018).

Relativamente al prodotto PIP, la Compagnia ha ricevuto, nel corso del 2019, 350 reclami (326 nel corso del precedente esercizio). Il tempo medio di evasione è stato pari a circa 11 giorni (13 giorni nel 2018).

La struttura distributiva

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

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

Per l'attività di distribuzione ed incasso, sono state corrisposte alla Capogruppo Poste Italiane provvigioni complessivamente pari a 335,7 milioni di euro, con una competenza economica di 341,6 milioni di euro (341,4 milioni di euro nel 2018) stante l'ammortamento delle provvigioni "precontate" corrisposte per il collocamento delle polizze "previdenziali". Il dato risulta sostanzialmente in linea rispetto al medesimo periodo, nonostante la crescita della raccolta, per effetto del differente *mix* di prodotti. Inoltre, nel corso del periodo, sono state corrisposte alla Capogruppo provvigioni di mantenimento per 96,5 milioni di euro in crescita rispetto ai 62,8 milioni di euro nel corso del 2018 per effetto del nuovo accordo distributivo che prevede la retrocessione di una maggiore provvigione sui nuovi prodotti.

La Compagnia si avvale per il collocamento di polizze collettive di *broker*, ai quali nel corso del periodo sono state corrisposte per l'attività di collocamento provvigioni per 1,7 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel 2018).

4. La gestione patrimoniale e finanziaria

Si riporta di seguito un prospetto riclassificato di Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2019 con raffronto rispetto ai dati rilevati alla fine del 2018:

Stato Patrimoniale Riclassificato (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Attivo				
Partecipazioni	205,6	207,1	0,0	0,0%
Investimenti di Classe C	124.811,7	119.788,8	5.023,0	4,2%
Investimenti di Classe D	3.928,1	2.664,3	1.263,8	47,4%
Disponibilità liquide	932,7	1.504,7	(572,1)	(38,0%)
Ratei attivi su titoli	773,0	757,3	15,7	2,1%
Totale Investimenti Finanziari	130.651,0	124.920,7	5.730,3	4,6%
Attività materiali	6,6	8,0	(1,4)	(17,8%)
Attività immateriali	76,5	81,1	(4,6)	(5,7%)
Crediti diversi e altri elementi dell'attivo	2.955,9	2.998,3	(42,4)	(1,4%)
Totale Attivo	133.689,9	128.008,1	5.682	4,4%
Passivo				
Patrimonio Netto	3.916,9	3.249,1	667,8	20,6%
Prestiti Subordinati	250,0	1.000,0	(750,0)	(75,0%)
Totale Mezzi patrimoniali disponibili	4.166,9	4.249,1	(82,2)	(1,9%)
Riserve tecniche di Classe C	124.561,9	120.304,2	4.257,8	3,5%
Riserve tecniche di Classe D	3.929,7	2.652,1	1.277,6	48,2%
Fondi Rischi ed Oneri	20,7	10,7	10,0	92,7%
Debiti diversi ed altre passività	1.010,7	792,0	218,8	27,6%
Totale Passivo	133.689,9	128.008,1	5.682	4,4%

Gli investimenti finanziari

Gli investimenti finanziari comprensivi delle disponibilità liquide e dei derivati ammontano complessivamente a 130.650,1 milioni di euro in crescita, stante le dinamiche commerciali e l'evoluzione dei mercati finanziari, del 4,6% rispetto ai 124.920,5 milioni di euro del 2018.

Investimenti finanziari (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Partecipazioni	205,6	205,6	0,0	0,0%
Azioni e quote	8,8	16,2	(7,4)	(45,7%)
Quote di fondi comuni di investimento	31.781,3	27.506,4	4.274,8	15,5%
Titoli di Stato	75.751,4	76.507,4	(756,0)	(1,0%)
Obbligazioni <i>Corporate</i>	17.270,2	15.758,7	1.511,5	9,6%
Derivati	(0,9)	(0,2)	(0,7)	n.s.
Investimenti Finanziari di classe C	124.810,8	119.788,6	5.022,2	4,2%
Disponibilità liquide	932,7	1.504,7	(572,1)	(38,0%)
Ratei attivi su titoli	773,0	757,3	15,7	2,1%
Investimenti e disponibilità liquide di Classe C	125.516,5	122.050,6	4.465,8	3,7%
Investimenti di Classe D	3.928,1	2.664,3	1.263,8	47,4%
Totale Investimenti Finanziari	130.650,1	124.920,5	5.729,6	4,6%

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

Investimenti di classe C

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

In virtù delle menzionate dinamiche commerciali e finanziarie, gli investimenti finanziari di classe C sono cresciuti complessivamente passando da 119.788,6 milioni di euro di inizio anno agli attuali 124.810,8 milioni di euro.

Investimenti Finanziari di classe C (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Azioni e quote	8,8	16,2	(7,4)	(45,7%)
Quote di fondi comuni di investimento	31.781,3	27.506,4	4.274,8	15,5%
Titoli di Stato	75.751,4	76.507,4	(756,0)	(1,0%)
Obbligazioni <i>Corporate</i>	17.270,2	15.758,7	1.511,5	9,6%
Derivati	(0,9)	(0,2)	(0,7)	n.s.
Totale	124.810,8	119.788,6	5.022,2	4,2%

Nella tabella seguente si riporta la composizione del portafoglio per *asset class* con l'apertura tra Comparto Circolante (40,5% del portafoglio) e Comparto Immobilizzato (59,5% del portafoglio):

Investimenti finanziari di classe C (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019		31 dicembre 2018		Variazioni	
	Val.Bilancio	Incidenza %	Val.Bilancio	Incidenza %		
Investimenti nel "comparto Circolante"	50.558,9	40,5%	48.738,6	40,7%	1.820,3	3,7%
Azioni e quote	8,8	0,0%	16,2	0,0%	(7,4)	(45,7%)
Quote di fondi comuni di investimento	5.370,4	4,3%	2.715,5	2,3%	2.654,9	97,8%
Titoli di Stato	31.831,4	25,5%	34.256,6	28,6%	(2.425,2)	(7,1%)
Obbligazioni <i>Corporate</i>	13.349,3	10,7%	11.750,4	9,8%	1.598,8	13,6%
Derivati	(0,9)	0,0%	(0,2)	0,0%	(0,7)	n.s.
Investimenti nel "comparto Immobilizzato"	74.251,9	59,5%	71.050,0	59,3%	3.201,9	4,5%
Azioni e quote	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	n.s.
Quote di fondi comuni di investimento	26.410,9	21,2%	24.790,9	20,7%	1.620,0	6,5%
Titoli di Stato	43.920,1	35,2%	42.250,8	35,3%	1.669,3	4,0%
Obbligazioni <i>Corporate</i>	3.920,9	3,1%	4.008,3	3,3%	(87,3)	(2,2%)
Totale Investimenti Finanziari di classe C	124.810,8	100%	119.788,6	100%	5.022,2	4,2%

I proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C ammontano complessivamente a 3.492,8 milioni di euro in sensibile aumento rispetto ai 2.822,7 milioni di euro rilevati nell'analogo periodo del 2018. Tale dinamica è da ricondurre principalmente alla netta ripresa dei mercati finanziari registratasi nel corso del 2019 rispetto al periodo precedente (fortemente condizionato, a partire dal mese di maggio 2018, dall'incremento dello *spread* tra titoli governativi Italiani e titoli governativi Tedeschi). In relazione a ciò, nel periodo si registrano riprese nette di valore pari a 286,2 milioni di euro rispetto a rettifiche nette di valore pari a 533,2 milioni di euro registrate nel 2018.

Proventi finanziari classe C (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Proventi ordinari derivanti da azioni e quote di fondi	375,6	541,8	(166,3)	(30,7%)
Proventi ordinari derivanti da Titoli di Stato	2.479,6	2.425,5	54,0	2,2%
Proventi ordinari derivanti da Obbligazioni <i>Corporate</i>	415,5	398,5	17,0	4,3%
Profitti netti da realizzo di investimenti	227,2	240,6	(13,4)	(5,6%)
Oneri di gestione e interessi passivi	(291,3)	(250,6)	(40,7)	16,3%
Totale Proventi finanziari netti realizzati	3.206,6	3.355,9	(149,3)	(4,4%)
Riprese di valore su investimenti	351,8	7,1	344,7	4868,0%
Rettifiche di valore su investimenti	(65,6)	(540,3)	474,7	(87,9%)
Totale Riprese/rettifiche nette di valore	286,2	(533,2)	819,4	(153,7%)
Totale Proventi finanziari netti di classe C	3.492,8	2.822,7	670,1	23,7%

Le menzionate dinamiche dei mercati finanziari si sono tradotte altresì in un incremento anche delle plusvalenze latenti nette, rispetto ai valori di mercato, passate dai 3 miliardi di euro di fine 2018 agli attuali 12,4 miliardi di euro di cui 10,3 miliardi di euro afferenti i titoli immobilizzati ed i restanti 2 miliardi di euro relativi ai titoli del Comparto Circolante.

Investimenti finanziari di classe C (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019			31 dicembre 2018			Delta
	Val.Bilancio	Val.mercato	P/M Latenti	Val.Bilancio	Val.mercato	P/M Latenti	P/M Latenti
Investimenti nel "comparto Circolante"	50.558,9	52.567,2	2.008,3	48.738,6	49.171,5	432,9	1.575,4
Azioni e quote	8,8	8,8	0,0	16	16	0,0	(0,0)
Quote di fondi comuni di investimento	5.370,4	5.573,5	203,1	2.715,5	2.777,2	61,7	141,5
Titoli di Stato	31.831,4	33.073,5	1.242,1	34.256,6	34.406,0	149,4	1.092,7
Obbligazioni <i>Corporate</i>	13.349,3	13.912,3	563,0	11.750,4	11.972,2	221,8	341,2
Derivati	(0,9)	(0,9)	0,0	(0,2)	(0,2)	0,0	0,0
Investimenti nel "comparto Immobilizzato"	74.251,9	84.585,7	10.333,8	71.050,0	73.649,3	2.599,3	7.734,5
Azioni e quote	-	-	-	-	-	-	-
Quote di fondi comuni di investimento	26.410,9	27.129,8	718,9	24.790,9	23.829,5	(961,4)	1.680,3
Titoli di Stato	43.920,1	53.142,5	9.222,4	42.250,8	45.614,1	3.363,3	5.859,1
Obbligazioni <i>Corporate</i>	3.920,9	4.313,5	392,5	4.008,3	4.205,7	197,5	195,1
Totale Investimenti Finanziari di classe C	124.810,8	137.152,9	12.342,1	119.788,6	122.820,8	3.052,2	9.309,9

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 0,75% 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	11.200	24,79%	5.725	11,97%	16.925	18,2%
da 3 a 5	14.488	32,07%	5.459	11,41%	19.947	21,4%
da 5 a 7	10.814	23,94%	3.380	7,07%	14.194	15,3%
da 7 a 10	6.483	14,35%	6.276	13,12%	12.759	13,7%
da 10 a 15	741	1,64%	11.803	24,67%	12.544	13,5%
da 15 a 20	125	0,28%	4.686	9,79%	4.811	5,2%
da 20 a 30	509	1,13%	9.728	20,33%	10.237	11,0%
oltre	821	1,82%	784	1,64%	1.605	1,7%
Totale	45.181	100,00%	47.841	100,0%	93.022	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 all'esercizio precedente.

Distribuzione per classi di Rating	Valore di Carico al 31 dicembre 2019	Valore di Mercato al 31 dicembre 2019	%	
A	1.315	1.370	1,31%	
A-	3.443	4.020	3,86%	
A+	575	606	0,58%	
AA	308	416	0,40%	
AA-	943	1.007	0,96%	
AA+	24	25	0,02%	
AAA	370	414	0,40%	
B	233	236	0,23%	
B-	27	26	0,02%	
B+	257	262	0,25%	
BB	696	718	0,69%	
BB-	366	374	0,36%	
BB+	934	973	0,93%	
BBB	77.787	87.881	84,14%	
BBB-	2.760	2.901	2,78%	
BBB+	2.902	3.098	2,97%	
NA	81	105	0,10%	
Rating medio	BBB	93.022	104.442	100,0%

La composizione del portafoglio obbligazionario per nazione emittente è in linea con quanto rilevato nel corso del precedente esercizio, ed è caratterizzata da una forte prevalenza di titoli emessi da emittenti italiani con una percentuale sul totale pari al 82,52% (84,46% al 31 dicembre 2018).

Nazione Emittente	Circolante		Immobilizzato		Distribuzione Geografica			Totale	%
	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Totale		
ANTILLE	66	-	-	-	66	-	66	0,07%	
AUSTRIA	373	-	16	-	389	-	389	0,42%	
BELGIO	172	-	71	73	243	73	316	0,34%	
CANADA	69	-	-	-	69	-	69	0,07%	
SVIZZERA	122	-	18	-	140	-	140	0,15%	
REPUBBLICA CECA	52	-	55	-	107	-	107	0,12%	
GERMANIA	833	48	88	43	921	91	1.012	1,09%	
DANIMARCA	119	-	8	-	126	-	126	0,14%	
SPAGNA	1.288	-	212	1.298	1.500	1.298	2.798	3,01%	
FINLANDIA	146	-	50	-	195	-	195	0,21%	
FRANCIA	2.079	-	578	111	2.658	111	2.769	2,98%	
REGNO UNITO	1.491	-	333	-	1.824	-	1.824	1,96%	
IRLANDA	246	-	32	10	278	10	288	0,31%	
ISOLA DI MANN	19	-	-	-	19	-	19	0,02%	
ITALIA	1.065	31.763	1.552	42.385	2.617	74.148	76.765	82,52%	
JERSEY	11	-	-	-	11	-	11	0,01%	
GIAPPONE	190	-	-	-	190	-	190	0,20%	
KIRIBATI	9	-	-	-	9	-	9	0,01%	
LUSSEMBURGO	419	-	55	-	474	-	474	0,51%	
MESSICO	93	-	10	-	103	-	103	0,11%	
OLANDA	1.934	-	446	-	2.380	-	2.380	2,56%	
NORVEGIA	25	-	5	-	30	-	30	0,03%	
NUOVA ZELANDA	19	-	-	-	19	-	19	0,02%	
PORTOGALLO	94	-	-	-	94	-	94	0,10%	
SVEZIA	458	-	69	-	527	-	527	0,57%	
SINGAPORE	25	-	-	-	25	-	25	0,03%	
USA	1.933	1	324	-	2.257	1	2.258	2,43%	
VENEZUELA	-	20	-	-	-	20	20	0,02%	
Totale	13.349	31.831	3.921	43.920	17.270	75.751	93.022	100%	

I rendimenti delle Gestioni Separate della Compagnia, nel periodo di osservazione (dal 1 gennaio 2019 al 31 dicembre 2019), sono stati i seguenti:

Gestioni Separate	Rendimento Lordo	Capitale Medio Investito
	tassi %	€/milioni
Posta Valore Più	2,38%	115.344,0
Posta Pensione	3,12%	7.421,5

Investimenti di classe D

Gli attivi di classe D si sono attestati a 3.928,1 milioni di euro rispetto ai 2.664,3 milioni di euro di fine 2018.

Investimenti finanziari di classe D (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
<i>Index linked emesse post Reg. 32</i>	-	810,7	(810,7)	(100%)
<i>Unit linked</i>	3.928,1	1.853,6	2.074,4	111,9%
Totale Investimenti Finanziari Classe D	3.928,1	2.664,3	1.263,8	47,4%

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 quote di fondi comuni e fondi interni utilizzati a copertura di prodotti di tipo *Unit linked* in crescita di 2.074,4 milioni di euro rispetto a 1.853,6 milioni di euro rilevati alla fine del 2018, supportata principalmente dalla raccolta netta positiva. Gli attivi a copertura di prodotti di tipo *Index Linked* per i quali, conformemente al 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 pari a 810,7 milioni di euro alla fine del 2018 risultano scaduti nel corso del 2019.

Relativamente all'operatività in **strumenti derivati**, alla data del 31 dicembre 2019, l'unica operazione in essere è rappresentata dalla Vendita *Forward* sul Titolo Governativo "BTPS 0,65%" con scadenza 13 gennaio 2020. Tale derivato con nominale pari a 120 milioni di euro registra nel corso del periodo una variazione negativa di *fair value* per circa 885,2 migliaia di euro.

I *Warrant* a copertura della componente indicizzata di alcuni prodotti di Ramo III presenti in portafoglio alla fine del 2018 con un nominale complessivo di 798,7 milioni di euro ed un *fair value* di 44,6 milioni di euro, risultano interamente scaduti nel corso del 2019.

Derivati/Warrant (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019				31 dicembre 2018			
	Valore nominale	Fair value	PlusMinus da realizzo	PlusMinus da valutazione	Valore nominale	Fair value	PlusMinus da realizzo	PlusMinus da valutazione
Fwd 15032019					3,0	(0,2)		(0,2)
Fwd 130120 100,5 BTPS 0.65								
10/15/23 PD	120,0	(0,9)		(0,9)				
Totale derivati di copertura	-	(0,9)	0,0	(0,9)	3,0	(0,2)	-	(0,2)
Titanium							7,97	
Arco							1,65	
Prisma							1,55	
6Serenio					173,2	11,8		(5,8)
Primula					175,8	10,5		(6,4)
Top 5					224,1	10,0		(8,2)
Top 5 edizione II					225,6	12,3		(10,5)
Totale Warrant					798,7	44,6	11,2	(30,9)
Totale	-	(0,9)	0,0	(0,9)	801,7	44,5	11,2	(31,1)

Partecipazioni

Le partecipazioni di controllo e quelle in società collegate e consociate iscritte nell'attivo ad utilizzo durevole sono valutate con il criterio del "costo" e ammontano alla fine del periodo a 205,6 milioni di euro in linea con il dato di fine 2018.

Società controllata - Poste Assicura S.p.A.

Poste Assicura è la compagnia assicurativa operante nei Rami Danni controllata al 100% da Poste Vita.

Nel corso del 2019, 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 l'ottimizzazione del modello di supporto alla rete.

I dati relativi all'esercizio 2019 evidenziano: una produzione complessiva pari a circa 240,2 milioni di euro, in crescita del 28% rispetto al dato dello stesso periodo del 2018; un patrimonio netto pari a 188 milioni di euro e un risultato di esercizio positivo per circa 49,9 milioni di euro in crescita di 7,4 milioni di euro rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo del 2018 pari a 42,5 milioni di euro.

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

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

I dati relativi al 2019 evidenziano: un patrimonio netto pari a 14,3 milioni di euro ed un risultato netto di periodo pari a 3,5 milioni di euro in crescita rispetto ai 3,2 milioni di euro rilevati nello stesso periodo del 2018.

Poste Insurance Broker S.r.l. (controllata al 100% da Poste Assicura S.p.A.) è stata costituita in data 12 aprile 2019. La società esercita l'attività di intermediazione assicurativa ed ha avviato la propria operatività solo a partire dalla seconda metà del mese di dicembre. Pertanto, alla fine del periodo registra una perdita netta pari a 39 migliaia di euro, stante il sostenimento degli ordinari costi di funzionamento relativi principalmente ai costi per la revisione contabile del Bilancio e per i compensi del Collegio Sindacale.

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 2019 evidenziano un patrimonio netto pari a 238,4 milioni di euro e un risultato di esercizio positivo per 0,8 milioni di euro in aumento rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo del 2018 pari a 0,4 milioni di euro.

Altre partecipazioni – FSI SGR

Da ultimo, la Capogruppo Poste Vita detiene una partecipazione di FSI SGR pari al 9,9% del suo capitale sociale (acquistata da Cassa Depositi e Prestiti nel corso del quarto trimestre 2016), partecipazione non di controllo né di diritto né di fatto, singolo o congiunto, e neppure di collegamento con Cassa Depositi e Prestiti e/o con altri azionisti di FSI SGR.

I mezzi patrimoniali e posizione di solvibilità

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2019 a 3.916,9 milioni di euro rispetto al dato di fine 2018 (pari a 3.249,1 milioni di euro).

L'Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 30 aprile 2019, ha deliberato di approvare il Bilancio individuale dell'esercizio 2018 di Poste Vita e, nel rispetto dei privilegi di priorità e di maggiorazione indicati nello statuto sociale, la destinazione dell'utile dell'esercizio con le seguenti modalità:

- destinazione a Riserva Legale di un importo pari a 29 milioni di euro;
- accantonamento a "Utili portati a nuovo" della restante parte dell'utile di esercizio, pari a complessivi 551,8 milioni di euro.

La variazione registrata nel periodo pari a 667,8 è esclusivamente attribuibile: i) all'utile di periodo pari a 952,8 milioni di euro e ii) alla distribuzione delle riserve di utili precedenti all'azionista Poste Italiane per 285 milioni di euro, in esecuzione della delibera assembleare del 28 novembre 2019. Si riporta di seguito la movimentazione del patrimonio netto registrata nel corso del periodo:

Patrimonio Netto (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2018	Destinazione utile 2018	Distribuzione dividendi	Utile 31 dicembre 2019	31 dicembre 2019
Capitale sociale	1.216,6				1.216,6
Riserva Legale	142,3	29,0			142,3
Riserva Straordinaria	0,6				0,6
Altre Riserve	1.308,8	551,8	(285,0)		1.308,8
Utile d'esercizio	580,8	(580,8)		952,8	952,8
Totale Patrimonio Netto	3.249,1	0,0	(285,0)	952,8	3.916,9

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2019, i prestiti subordinati ammontano complessivamente a 250 milioni di euro (999,4 milioni di euro alla fine del 2018) afferente esclusivamente al prestito sottoscritto dalla Capogruppo Poste Italiane a scadenza indeterminata.

Il decremento rispetto al dato di fine 2018 è ascrivibile al rimborso effettuato nel mese di maggio 2019 del prestito obbligazionario quotato sulla Borsa Lussemburghese emesso dalla Compagnia nel 2014.

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** della Compagnia, al 31 dicembre 2019 si evidenziano mezzi propri ammissibili pari a 11.466 milioni di euro, in aumento di 3.207 milioni di euro rispetto ai 8.259 milioni di euro a fine 2018. Per contro durante il 2019 si è registrato un decremento dei requisiti patrimoniali complessivamente di circa 226 milioni di euro (dai 3.901 milioni di euro a fine 2018 ai 3.675 milioni di euro al 31 dicembre 2019). Tali dinamiche hanno determinato un aumento del *Solvency Ratio* rispetto al 31 dicembre 2018 che passa da 212% a 312% di dicembre 2019.

Copertura SCR (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Delta
EOF a copertura SCR	11.466	8.259	3.207
SCR	3.675	3.901	(226)
Solvency Ratio	312,0%	211,7%	100,3%

L'aumento del *Solvency Ratio* rispetto al 31 dicembre 2018 è dovuto, principalmente alle dinamiche dei mercati finanziari che hanno determinato una crescita del valore del portafoglio della Compagnia. Inoltre, l'adozione delle misure transitorie sulle riserve tecniche ha determinato un beneficio di circa 36 punti percentuali sull'Indice di Solvibilità poiché ha generato una diminuzione delle passività pari a circa 1.908 milioni di euro al lordo dell'effetto fiscale. Infine, l'inserimento degli *Ancillary Own Funds* ha consentito una crescita dei fondi propri ammissibili di Tier 2 di 839 milioni di euro rispetto a fine 2018.

Con riferimento al Requisito di Capitale si registra una diminuzione di circa 226 milioni di euro dovuta principalmente al minore SCR per rischi di sottoscrizione per via delle dinamiche dei mercati finanziari ed in particolare alla diminuzione dello *Spread* Italiano (-90 bps) con relativo aumento delle plusvalenze nette latenti.

Nella tabella seguente vengono riportate le principali differenze, al netto della relativa fiscalità, in termini di patrimonio netto e di risultato di periodo al 31 dicembre 2019, derivanti dall'applicazione dei principi contabili nazionali rispetto ai principi contabili internazionali utilizzati per la predisposizione del *Reporting Package* IAS/IFRS al 31 dicembre 2019 approvato dal Consiglio di Amministrazione il 27 febbraio 2020.

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto e del Conto Economico Principi Contabili Civilistici e IAS al 31 dicembre 2019

Riconciliazione del Risultato Netto 31 dicembre 2019	(€/000)
Risultato netto totale IAS-IFRS	680.403
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari*	275.641
Delta voci tecniche	(2.963)
Delta imposte	(329)
Altre variazioni	30
Risultato Netto Principi Nazionali	952.782

Riconciliazione del Patrimonio Netto 31 dicembre 2019	(€/000)
Patrimonio Netto IAS-IFRS	4.294.623
<i>Plus/minus</i> da valutazione su attività finanziarie rilevate a PN	(37.831)
Saldo iniziale	(814)
Variazione periodo	(37.017)
Riserve attuariali su TFR (IAS 19)	143
Delta riserve di utili precedenti	(612.429)
Delta Utile di periodo	272.379
Patrimonio Netto Principi Nazionali	3.916.884

* Il delta tra CIV e IAS su proventi finanziari pari a 275.641 migliaia di euro è imputabile: i) ai proventi ordinari (+79.405 migliaia di euro) e ii) ai proventi netti da valutazione (+196.236 migliaia di euro). Il delta è stato determinato al netto della componente fiscale.

Le riserve tecniche

In conseguenza delle menzionate 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 128.491,6 milioni di euro, registrando una crescita del 4,5% rispetto ai 122.956,3 milioni di euro di fine 2018.

Riserve (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Riserve Matematiche	123.820,0	119.416,3	4.403,7	3,7%
Riserva premi	0,0	0,0	(0,0)	(100,0%)
Riserva per somme da pagare	662,9	780,2	(117,3)	(15,0%)
Riserve tecniche diverse	79,0	107,5	(28,4)	(26,5%)
Totale Riserve Rami Vita classe C	124.561,9	120.304,0	4.258,0	3,5%
Totale Riserve Rami Danni	-	0,2	(0,2)	(100,0%)
Riserve Rami Vita classe D	3.929,7	2.652,1	1.277,6	48,2%
Totale Riserve Tecniche	128.491,6	122.956,3	5.535,4	4,5%

In particolare, le riserve dei Rami Vita di classe C ammontano complessivamente a 124.561,9 milioni di euro con un incremento del 3,5% circa rispetto al dato di fine 2018, per effetto della crescita delle masse gestite e con un'incidenza sulle riserve complessive del 96,9%. Tali poste sono costituite per far fronte a tutti gli impegni della Compagnia ed includono la riserva matematica (123.820 milioni di euro), la riserva per somme da pagare (662,9 milioni di euro) nonché le riserve tecniche diverse (79 milioni di euro), relativa esclusivamente alle riserve aggiuntive per spese di gestione. La riserva matematica relativa a ciascun contratto non risulta mai inferiore al corrispondente valore di riscatto. Le riserve tecniche costituite a fronte di prodotti di Ramo III ammontano complessivamente a 3.929,7 milioni di euro, in crescita rispetto al valore rilevato alla fine del 2018 pari a 2.652,1 milioni di euro, per effetto principalmente della crescita della raccolta netta e delle positive dinamiche dei mercati finanziari.

Il **fondo rischi e oneri**, al 31 dicembre 2019, risulta pari a 20,7 milioni di euro (10,7 milioni di euro alla fine del 2018) ed accoglie gli importi destinati alla copertura di passività eventuali nel *an e/o* nel *quantum*. Di seguito si riporta la composizione della voce e un raffronto rispetto ai valori rilevati alla fine del periodo precedente:

Composizione (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Delta
Contenzioso legale	5,5	5,5	0,0
Contenzioso tributario	2,5	2,8	(0,3)
Altre passività	12,7	2,3	10,4
Fondo per Imposte	-	0,1	(0,1)
Totale	20,7	10,7	10,0

L'incremento registrato nel corso del periodo pari a 10 milioni di euro è riconducibile ai seguenti fenomeni:

- accantonamento per circa 5,2 milioni di euro a seguito della volontà da parte di Intesa Sanpaolo di addebitare alla Compagnia a titolo di rivalsa l'IVA pagata in seguito alla definizione agevolata dei contenziosi pendenti aventi ad oggetto la maggiore IVA accertata dall'Agenzia delle Entrate con riferimento ai periodi 2003 e 2004 e riconducibile al rapporto di collaborazione (omessa fatturazione del costo diretto del personale distaccato presso Poste Vita) e al contratto di coassicurazione (omessa fatturazione delle commissioni di delega e di rinuncia) stipulati a settembre 1999 tra Sanpaolo Vita (poi Eurizon ed ora Intesa Sanpaolo Vita) e Poste Vita;
- accantonamento pari a 4,4 milioni di euro effettuato a seguito dell'estensione da parte dell'INPS alla Compagnia dell'applicazione della normativa in materia di contribuzione per il finanziamento dell'assegno per il nucleo familiare (CUAF), per la cui trattazione si rimanda al paragrafo "Altre Informazioni";
- accantonamento per circa 0,8 milioni di euro riguardante alcuni casi di frode aventi ad oggetto liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata ed inviate direttamente alla Compagnia, in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati per un valore complessivo di 1,5 milioni di euro. Alla data della presente relazione, la Compagnia ha già provveduto a riattivare tre delle dodici posizioni per un totale di circa 0,7 milioni di euro. Per le restanti posizioni si è provveduto quindi ad effettuare un accantonamento per 0,8 milioni di euro che sarà progressivamente smontato al riattivarsi della posizione del cliente interessato;
- rilascio di una parte del fondo connesso al contenzioso fiscale per 0,3 milioni di euro come meglio descritto all'interno del paragrafo "procedimenti tributari".

Crediti diversi ed altri elementi dell'attivo

La voce *crediti diversi e altri elementi dell'attivo* pari alla fine del periodo a 2.955,9 milioni di euro (pari a 2.998,3 milioni di euro alla fine del 2018) si riferisce principalmente:

- ai crediti verso Erario per acconti ex L.191/2004, pari a 2.273,8 milioni di euro (2.139,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018) che rappresentano l'anticipazione, per gli esercizi 2014 – 2019 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;
- ai crediti per imposte anticipate, pari a 413,5 milioni di euro (389,8 milioni di euro al 31 dicembre 2018). L'importo iscritto in Bilancio al 31 dicembre 2019 si riferisce prevalentemente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile della variazione delle riserve matematiche;
- al credito relativo al conto corrente di corrispondenza per 103,2 milioni di euro (78,9 milioni alla fine del 2018);
- ai crediti verso assicurati per imposta di bollo memorizzata su polizze di Ramo III e Ramo V pari a 76,4 milioni di euro (108,9 milioni di euro alla fine del 2018);
- alle riserve tecniche cedute ai riassicuratori per complessivi 30,5 milioni di euro (38,3 milioni di euro alla fine del 2018);
- crediti per commissioni su fondi interni per 12,1 milioni di euro (6 milioni di euro alla fine del 2018);
- ai crediti verso riassicuratori per 11 milioni di euro (3,7 milioni di euro alla fine del 2018) riferiti ai recuperi da ottenere dai riassicuratori per sinistri e provvigioni);
- crediti verso Poste Assicura per la parte di premi CPI di competenza di Poste Vita per 10,5 milioni di euro (5,4 milioni di euro a fine 2018);
- ai crediti nei confronti degli assicurati riferiti ai premi del periodo non ancora incassati al 31 dicembre 2019 per 9,5 milioni di euro (7 milioni di euro alla fine del 2018).

Debiti diversi ed altre passività

La voce *debiti diversi ed altre passività* pari alla fine del periodo a 1.010,7 milioni di euro (792 milioni di euro al 31 dicembre 2018) si riferisce principalmente:

- al debito verso Erario relativo all'acconto dell'imposta sulle riserve matematiche di competenza del 2019 per 487,1 milioni di euro (517,8 milioni di euro alla fine del precedente esercizio);
- debiti per imposte correnti per 271,6 milioni di euro (0,3 milioni di euro alla fine del 2018), di cui 207 milioni di euro verso la Capogruppo in virtù del rapporto di Consolidato Fiscale;
- ai debiti verso intermediari relativi alle provvigioni maturate per il collocamento dei prodotti assicurativi nel corso dell'anno per 141,7 milioni di euro (139,6 milioni di euro alla fine del 2018);
- ai debiti verso fornitori e verso società del Gruppo per servizi ricevuti nel corso del periodo per complessivi 36,5 milioni di euro (30,8 milioni di euro alla fine del 2018);
- al debito per l'imposta sostitutiva sul FIP pari a 19,6 milioni di euro (16,8 milioni di euro alla fine del 2018);
- al debito per ritenute ed imposte sostitutive operate sui capitali corrisposti in dipendenza delle polizze Vita per 13,2 milioni di euro (30,2 milioni di euro alla fine del 2018);
- al debito verso Erario per imposta di bollo memorizzata alla fine del 2019 sulle polizze finanziarie di cui ai Rami Vita III e V per 12,8 milioni di euro (9,1 milioni di euro alla fine del 2018).

5. La dinamica della gestione

Si riporta di seguito un prospetto riclassificato di conto economico al 31 dicembre 2019 con raffronto rispetto all'analogo periodo del 2018:

Conto Economico Riclassificato (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Premi netti Vita	17.719,8	16.592,3	1.127,5	6,8%
Premi netti Danni	0,0	0,0	0,0	n.s.
Oneri netti relativi a sinistri	(13.842,9)	(10.888,8)	(2.954,1)	27,1%
Variazione delle riserve nette	(5.682,6)	(7.553,6)	1.871,0	24,8%
Proventi finanziari netti classe C	3.492,8	2.822,7	670,1	23,7%
Proventi finanziari netti classe D	255,5	(126,6)	382,1	(301,9%)
Provvigioni nette	(339,3)	(341,6)	2,3	(0,7%)
Altre spese di gestione	(91,9)	(84,7)	(7,2)	8,4%
Altri Proventi/(Oneri) tecnici	(99,7)	(78,6)	(21,1)	26,9%
(-) Quota dell'utile trasferita al conto non tecnico	(116,0)	(95,7)	(20,3)	21,2%
(+) Quota dell'utile trasferita dal conto non tecnico	0,0	0,0	0,0	n.s.
Risultato del conto tecnico	1.295,7	245,4	1.050,3	428,0%
di cui Risultato del conto tecnico dei Rami Vita	1.295,5	245,4	1.050,1	427,9%
di cui Risultato del conto tecnico dei Rami Danni	0,2	(0,0)	0,2	n.s.
Altri proventi/(oneri) netti non tecnici	(60,9)	(31,5)	(29,5)	93,6%
(-) Quota dell'utile da trasferire dal conto tecnico	116,0	95,7	20,3	21,2%
Gestione straordinaria	(0,8)	0,4	(1,2)	(304,1%)
Utile lordo ante imposte	1.350,0	310,0	1.039,9	335,5%
Carico Fiscale	(397,2)	270,8	(668,0)	(246,7%)
Utile netto	952,8	580,8	372,0	64,0%

Come indicato in precedenza, **i premi di competenza**, al netto della quota in riassicurazione, raggiungono alla fine del 2019 un importo pari a 17.719,8 milioni di euro, in crescita del 6,8% rispetto ai 16.592,3 milioni di euro rilevati nell'analogo periodo del 2018.

Come illustrato nella tabella seguente, nel periodo si registra un ribilanciamento della raccolta lorda a favore di prodotti più flessibili: i) +5.272,4 milioni di euro di volumi afferenti il Multiramo; ii) -3.817 milioni di euro di premi con riguardo i prodotti rivalutabili di Ramo I e iii) mentre risultano sostanzialmente stabili rispetto al 2018 i premi afferenti i prodotti previdenziali.

Premi lordi contabilizzati (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Delta	Delta %
Rivalutabili	10.159,6	13.976,7	(3.817,0)	(27,3%)
Previdenza	1.088,4	1.095,3	(6,8)	(0,6%)
Multiramo	6.260,7	988,3	5.272,4	533,5%
Unit	46,4	382,8	(336,3)	(87,9%)
Protezione	74,4	65,4	9,0	13,8%
Direzionali	102,5	101,5	1,0	0,9%
Totale	17.732,1	16.609,9	1.122,2	6,8%

Le **liquidazioni** per prestazioni assicurative al netto delle cessioni in riassicurazione, sono risultate nel corso del periodo complessivamente pari a circa 13.842,9 milioni di euro (10.888,8 milioni di euro nello stesso periodo del 2018), comprensive di: i) scadenze per 8.860,4 milioni di euro in aumento di 2.852,5 milioni di euro rispetto ai 6.007,9 milioni di euro registrati nell'analogo periodo del 2018 per effetto quasi esclusivamente delle scadenze afferenti i prodotti di Ramo I rivalutabili; ii) sinistri per 1.506,7 milioni di euro in lieve aumento (+2,8%) rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo del 2018 e iii) riscatti per 3.466,1 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto al dato rilevato nell'analogo periodo del 2018 (pari a 3.402,2 milioni di euro), e con un'incidenza rispetto alle riserve iniziali pari al 2,9% in leggero miglioramento rispetto al corrispondente periodo del 2018 (pari al 3%) e sensibilmente inferiore rispetto al dato di mercato pari al 7%.

Composizione oneri relativi ai sinistri per causale (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Sinistri	1.506,7	1.465,3	41,4	2,8%
Riscatti	3.466,1	3.402,2	63,9	1,9%
Scadenze periodiche	8.860,4	6.007,9	2.852,5	47,5%
Altro	0,2	0,6	(0,3)	(59,2%)
Spese di liquidazione	9,5	12,8	(3,3)	(26,0%)
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	13.842,9	10.888,8	2.954,1	27,1%

In relazione a ciò, la **raccolta netta** alla fine del periodo risulta pari a 3.876,9 milioni di euro (5.703,5 milioni di euro nel 2018), contribuendo alla crescita delle masse gestite.

La **variazione delle riserve tecniche**, complessivamente pari alla fine del 2019 a 5.682,6 milioni di euro (7.553,6 milioni di euro nell'analogo periodo del 2018), si riferisce principalmente al corrispondente incremento delle passività assicurative per effetto delle menzionate dinamiche commerciali.

Come si evince dalla tabella seguente, nel corso del periodo i **proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C** ammontano complessivamente a 3.492,8 milioni di euro in crescita di 670,1 milioni di euro rispetto ai 2.822,7 milioni di euro del 2018, per effetto principalmente della netta ripresa dei mercati finanziari rispetto al corrispondente periodo del 2018; quest'ultimo condizionato dall'incremento dello *spread* tra titoli governativi Italiani e Tedeschi, che ha dato luogo nel periodo alla registrazione di riprese nette di valore per 286,2 milioni di euro a fronte di rettifiche nette di valore rilevate nel 2018 pari a 533,2 milioni di euro.

Proventi finanziari classe C (dati in milioni di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni	
Proventi ordinari	2.979,4	3.115,3	(135,9)	(4,4%)
Riprese/rettifiche nette di valore	286,2	(533,2)	819,4	(153,7%)
Proventi netti da realizzo	227,2	240,6	(13,4)	(5,6%)
Totale	3.492,8	2.822,7	670,1	23,7%

Per quanto attiene **gli investimenti a copertura di prodotti index e unit linked**, stante gli effetti positivi derivanti dalla volatilità di mercato, i proventi finanziari complessivamente conseguiti nel corso del periodo sono risultati positivi per 255,5 milioni di euro rispetto al risultato finanziario conseguito nel corso del 2018 (negativo per 126,6 milioni di euro).

Per l'attività di distribuzione ed incasso sono state corrisposte **provvigioni** complessivamente pari a circa 337,3 milioni di euro (341,6 milioni di euro al 31 dicembre 2018). Tenuto conto dell'ammortamento delle provvigioni "precontate" corrisposte per il

collocamento delle polizze “previdenziali” e delle provvigioni ricevute dai riassicuratori (pari a 3,9 milioni di euro), la competenza economica risulta pari a 339,3 milioni di euro (341,6 milioni di euro alla fine del del 2018). Il decremento rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente, nonostante la crescita della raccolta, è ascrivibile al differente *mix* di portafoglio; in relazione a ciò, l’incidenza rispetto ai premi lordi contabilizzati si mantiene intorno al 1,9% in calo rispetto al dato rilevato nel medesimo periodo del 2018 pari a 2,1%.

I costi di funzionamento⁴ al 31 dicembre 2019 sono pari a 91,9 milioni di euro rispetto a 84,7 milioni di euro rilevati nel 2018. La variazione rispetto all’esercizio precedente è imputabile esclusivamente ai nuovi *driver* utilizzati dalla Compagnia per l’allocazione delle spese generali; tale variazione si è resa necessaria per allineare le metodologie tra il Bilancio civilistico e il Bilancio *Solvency*. Infatti, se si considera il valore dei costi di funzionamento ante ribaltamento, il dato del 2019 risulta sostanzialmente in linea rispetto al 2018.

I costi di funzionamento attengono principalmente a costi commerciali/spese di pubblicità, costi per servizi informatici, per consulenze/prestazioni professionali e costi per il personale.

Gli **altri proventi/(oneri) tecnici netti** pari alla fine del periodo a -99,7 milioni di euro (-78,6 milioni di euro al 31 dicembre 2018) si riferiscono principalmente: i) alle provvigioni di mantenimento per -99,5 milioni di euro; ii) alle commissioni attive su fondi interni per 37,5 milioni di euro; iii) allo storno premi afferenti gli esercizi precedenti per -20,9 milioni di euro e iv) imposta sostitutiva sul prodotto FIP per -19,2 milioni di euro.

I **proventi/(oneri) netti relativi al “conto non tecnico”**, complessivamente pari a -60,9 milioni di euro (-31,5 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2018), si riferiscono principalmente: i) a commissioni passive sugli *Ancillary Own Fund* dovute alla Capogruppo Poste Italiane per 39,4 milioni di euro, in virtù della lettera di impegno sottoscritta il 15 novembre 2018; ii) all’accantonamento al fondo rischi ed oneri effettuato nel periodo per 10,1 milioni di euro, come illustrato all’interno del paragrafo “la gestione patrimoniale e finanziaria”; iii) a interessi corrisposti ai sottoscrittori del prestito obbligazionario emesso dalla Compagnia per 9,4 milioni di euro (il prestito obbligazionario è scaduto alla fine del mese di maggio 2019) e iv) a interessi passivi corrisposti nel corso del periodo sui prestiti subordinati sottoscritti dalla Capogruppo per un totale 6,9 milioni di euro.

In relazione alle dinamiche sopramenzionate, il **risultato lordo** conseguito nel periodo risulta pari a 1.350 milioni di euro in crescita di 1.039,9 milioni di euro rispetto al dato del periodo precedente pari a 310 milioni di euro. Tenuto conto della componente fiscale, che nel corso del periodo precedente beneficiava dell’iscrizione delle imposte anticipate sulla variazione indeducibile delle riserve matematiche per 384,6 milioni di euro, il **risultato netto di periodo** risulta alla fine del 2019 pari a 952,8 milioni di euro rispetto a 580,8 milioni di euro conseguiti nel 2018.

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

6. Il sistema di governo e di gestione dei rischi

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

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

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

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

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

L'Alta Direzione predispose 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 delle competenze necessarie ai fini della gestione dei rischi.

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

Il processo di *Risk Management*

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

- **identificazione:** in cui si identificano e classificano i rischi ai quali la Compagnia è esposta e si definiscono i principi e le metodologie quantitative o qualitative per la loro valutazione;
- **misurazione/valutazione:** in cui si valutano e/o misurano in modo adeguato i rischi cui è esposta la Compagnia e i potenziali impatti sul capitale;
- **controllo:** in cui si monitorano e controllano le esposizioni al rischio, il profilo di rischio e il rispetto dei limiti;
- **mitigazione:** in cui si valutano le misure, anche di natura organizzativa, poste in essere dalla Compagnia per mitigare le diverse tipologie di rischio; in tale ambito si identificano e attuano eventuali azioni correttive per mantenere il profilo di rischio all'interno dei limiti previsti;
- **reporting:** in cui si definisce e si produce un'adeguata informativa in merito al profilo di rischio e alle relative esposizioni sia verso le strutture e gli organi interni della Compagnia che verso le Autorità di controllo e gli *stakeholder* esterni.

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

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

Rischi di mercato

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rischio di prezzo

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

Rischio di mercato - Prezzo (dati in milioni di euro)	Valore di carico	Fair Value*
Azioni	9	9
Fondi Immobiliari	1.627	1.704
Fondi di <i>Private Equity</i>	317	393
Altri Fondi	28.921	29.668
Totale esposizione al rischio	30.874	31.774
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	94.710	106.152
Totale al 31 dicembre 2019	125.584	137.926

* Il *Fair Value* si intende al corso *tel quel* (rateo 773 mln).

Rischio di valuta

Rappresenta il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di cambio delle monete diverse da quella di conto. Al riguardo, il rischio valuta sostenuto dalla Compagnia al 31 dicembre 2019 è contenuto. L'esposizione diretta a valute estere in termini di *market value* nel portafoglio di Classe C è riconducibile a fondi e a un titolo *Treasury* americano in valuta USD pari a 66 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	84.515	95.867
Titoli a Tasso Variabile	8.734	8.763
Obbligazioni strutturate	545	583
Altri investimenti (fondi)	916	938
Totale esposizione al rischio	94.710	106.152
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	30.874	31.774
Totale al 31 dicembre 2019	125.584	137.926

* Il Fair Value si intende al corso *tel quel* (rateo 773 mln).

Rischio di credito

Rappresenta il rischio connesso al merito creditizio dell'emittente, in particolare è il rischio collegato alla possibilità che l'emittente del titolo, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi contrattuali. In tale ambito si evidenziano anche gli impatti legati alle variazioni degli *spread* governativi. La valutazione del rischio di credito viene effettuata nell'ambito delle proiezioni ALM di cui sopra ed in particolare nello scenario di *shock* dello *spread* creditizio. Il rischio di credito viene altresì analizzato attraverso il monitoraggio di una serie di indicatori tra cui il *rating* medio del portafoglio (al 31 dicembre 2019 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 dicembre 2019			Totale
	da AAA a AA-	da A+ a BBB-	da BB+ a Not rated	
Titoli di reddito Ramo I	1.875	99.683	2.676	104.234
Titoli di credito Patrimonio Libero	7	2.217	50	2.274
Totale esposizione al rischio	1.881	101.900	2.726	106.507
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame				31.419
Totale al 31 dicembre 2019				137.926

* Il Fair Value si intende al corso *tel quel* (rateo 773 mln).

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

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

Rischio di mercato - Spread (dati in milioni di euro)	Valore di carico	Fair Value*
Governativi	76.320	86.784
Corporate Investment Grade	14.884	15.740
Corporate High Yield	3.506	3.628
Totale esposizione al rischio	94.710	106.152
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	30.874	31.774
Totale al 31 dicembre 2019	125.584	137.926

* Il Fair Value si intende al corso *tel quel* (rateo 773 mln).

Rischi tecnici

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

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

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

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

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

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

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

Le principali opzioni implicite nelle polizze presenti in portafoglio sono:

- opzione di riscatto;
- opzione di rendimento minimo garantito;
- opzione di conversione in rendita.

Il rendimento minimo garantito per le gestioni separate è pari a rispettivamente 1,26 per Posta Pensione e 0,62% per Posta ValorePiù.

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

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

Rischi di Liquidità

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

Ai fini dell'analisi del profilo di rischio di liquidità, Poste Vita S.p.A. effettua analisi di ALM finalizzate ad un'efficace gestione degli attivi rispetto agli impegni assunti nei confronti degli assicurati, elaborando altresì analisi prospettiche sugli effetti derivanti dal verificarsi di *shock* sui mercati finanziari (dinamica dell'attivo) e sui comportamenti degli assicurati (dinamica del passivo). Con

riguardo alle polizze di Ramo I e V la *duration* modificata stocastica degli attivi è pari a 7,02 mentre quella relativa alle passività è pari a 9,24 (la valutazione della *duration* è stata effettuata mediante la nuova metodologia della *Coherent Duration*⁵).

Rischi Operativi

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

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

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

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 2019 le principali fattispecie di perdite operative per la Compagnia sono rappresentate da spese per cause legali pendenti o definite nel periodo e frodi esterne nell'ambito del processo delle liquidazioni.

Infine, a fronte delle principali criticità individuate, in collaborazione dei *Risk Owner*, sono stati implementati i presidi di controllo e sono definite le azioni di mitigazione da implementare il cui monitoraggio viene svolto trimestralmente.

Altri Rischi

In tale categoria i rischi più rilevanti sono il rischio strategico e il rischio reputazionale.

Rischio strategico

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

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

Nell'ambito del Piano Strategico 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 e Ramo III modulabili in funzione delle esigenze del cliente. Gli obiettivi strategici maggiormente significativi vengono inoltre monitorati trimestralmente dal *Risk Management* nell'ambito del *Risk Appetite Framework*.

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

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

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

Rischio reputazionale

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

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

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*.

Rischio sociale ed ambientale

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

Il Gruppo Poste Vita è orientato a prestare attenzione ad aspetti di responsabilità sociale inerenti la gestione finanziaria del patrimonio.

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

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

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

7. L'organizzazione della Compagnia

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 2, lettera b.

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

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 19 giugno 2017, dura in carica per tre esercizi e scadrà alla data di approvazione del Bilancio dell'esercizio 2019; lo stesso è composto da n. 7 componenti di cui 2 indipendenti.

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

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

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha il ruolo di impulso e di vigilanza sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione. Oltre ai poteri previsti dalla legge e dallo Statuto per quanto concerne il funzionamento degli organi sociali e la legale rappresentanza della Società con poteri di firma e rappresentanza in giudizio e di fronte ad ogni Autorità, il Consiglio di Amministrazione, su autorizzazione dell'Assemblea, ha deliberato, nella seduta del 19 giugno 2017, di delegare al Presidente poteri in ambito di Controllo Interno e Relazioni Istituzionali.

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

Con delibera consiliare del 19 giugno 2017, è stato nominato il Direttore Generale e successivamente, nella adunanza del 26 luglio 2017, è stata deliberata l'istituzione di una Direzione Generale. Al Direttore Generale sono stati attribuiti specifici poteri in ambito aziendale, in coerenza con il perimetro di responsabilità assegnato, formalizzati tramite specifica procura notarile.

Da ultimo, nell'ambito delle attività di adeguamento al Regolamento IVASS n. 38/2018, il Consiglio di Amministrazione, con delibera consiliare del 21 giugno u.s., ha istituito al proprio interno specifici Comitati endo-consiliari, composti da amministratori non esecutivi, con compiti istruttori, consultivi e propositivi, al fine di incrementare l'efficienza e l'efficacia dei propri lavori nonché di agevolare l'assunzione di decisioni in settori di attività in cui è elevato il rischio di situazioni di conflitto di interessi.

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

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

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

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

In ragione di quanto sopra, il Comitato per il Controllo Interno e per le Operazioni con Parti Correlate e il Comitato Remunerazioni, entrambi istituiti in data 27 gennaio 2015 ed operanti esclusivamente su base individuale, risultano superati e confluiti nel "nuovo" unico Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate (in linea con la nuova nomenclatura prevista dal Regolamento) e di "nuovo" unico Comitato Remunerazioni.

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea degli azionisti del 19 giugno 2017, è costituito da 3 membri effettivi e 2 supplenti. Ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile vigila sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

L'attività di controllo contabile, prevista dagli articoli 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010, è svolta dalla 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 Società è dotata altresì di un sistema di regole procedurali di natura tecnica e comportamentale, volte ad assicurare un coerente governo societario, attraverso il coordinamento nella gestione delle fasi decisionali relativamente ad aspetti, problematiche e attività che sono di interesse e/o importanza strategica, o che possono presentare effetti di portata tale da generare significativi rischi patrimoniali. Il sistema di governance aziendale è ulteriormente rafforzato dall'istituzione di una serie di Comitati aziendali che svolgono attività di indirizzo e controllo delle politiche aziendali su tematiche a valenza strategica.

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

Sistema di Controllo Interno

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

Il modello prevede la definizione di "livelli di controllo" organizzati, in linea generale, secondo quanto di seguito riportato:

- **Governo:** definisce, attua, mantiene e monitora il Sistema di Governo Societario (ed in tale ambito, il SCI ed il SGR). È costituito dall'Organo Amministrativo (opportunosamente supportato dai Comitati Consiliari meglio descritti nel seguito del Documento) e dall'Alta Direzione. In particolare:
 - il Consiglio di Amministrazione è garante e responsabile ultimo del Sistema di Governo Societario e, a tal fine, non si limita a definirne gli indirizzi strategici, ma ne monitora i risultati e ne assicura la costante completezza, funzionalità ed efficacia, anche con riferimento alle attività esternalizzate, coerentemente con quanto previsto dalla normativa di riferimento;
 - l'Alta Direzione è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del Sistema di Governo Societario e della promozione della cultura del controllo interno secondo le direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione e coerentemente con quanto previsto dalla normativa di riferimento.

- **Primo livello di Controllo:** identifica, valuta, gestisce e monitora i rischi di competenza in relazione ai quali individua e attua specifiche azioni di trattamento dirette ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni. È costituito dall'insieme delle attività di controllo che le singole unità organizzative di "business" e di "staff" della Compagnia (c.d. Funzioni Operative) svolgono sui propri processi come parte integrante di ogni processo aziendale. Le Funzioni Operative sono, quindi, le prime responsabili del processo di controllo interno e di gestione dei rischi (in base a quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione e dall'Alta Direzione) in quanto le stesse sono chiamate, nel corso dell'operatività giornaliera, ad identificare, misurare, valutare, monitorare, attenuare e riportare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con il processo di gestione dei rischi e le procedure interne applicabili.
- **Secondo livello di Controllo:** monitora i rischi aziendali, propone le linee guida sui relativi sistemi di controllo e verifica l'adeguatezza degli stessi al fine di assicurare efficienza ed efficacia delle operazioni, adeguato controllo dei rischi, prudente conduzione del business, affidabilità delle informazioni, conformità a leggi, regolamenti e procedure interne. Le funzioni preposte a tali controlli sono autonome, indipendenti e distinte da quelle operative, esse concorrono alla definizione delle politiche di governo dei rischi e del processo di gestione dei rischi. In particolare:
 - la **funzione di risk management** ha compiti di controllo e mantenimento dell'intero SGR, di cui contribuisce a garantire l'efficacia anche mediante attività di supporto al Consiglio di Amministrazione ed all'Alta Direzione della Compagnia nelle attività di definizione e di attuazione dello stesso;
 - la **funzione di verifica della conformità** alle norme identifica in via continuativa le norme applicabili, valutando il loro impatto su processi e procedure. In tale ottica, verifica l'adeguatezza delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme e propone le modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio;
 - la **funzione attuariale** contribuisce ad applicare il Sistema di Gestione dei Rischi mediante l'espletamento di specifici compiti in materia di riserve tecniche, politiche di sottoscrizione e accordi di riassicurazione;
 - la **funzione antiriciclaggio** monitora in via continuativa l'esposizione della Compagnia al rischio di riciclaggio e finanziamento del terrorismo e supporta il Consiglio di Amministrazione nella definizione delle politiche di governo di tale rischio.
- **Terzo livello di Controllo:** la funzione di revisione interna è responsabile di monitorare e valutare l'efficacia e l'efficienza del SCI e delle ulteriori componenti del sistema di governo societario e la necessità di adeguamento dello stesso (mediante *assurance* indipendente ed eventuali attività di consulenza alle altre funzioni aziendali).

Tale modello organizzativo è diretto a garantire 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 altre funzioni e soggetti deputati al controllo aziendale, quali ad esempio: il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ai sensi della Legge n. 262/2005, l'Organismo di Vigilanza 231, il Responsabile Segnalazione Operazioni Sospette, Il *TAX Manager* e la Funzione di Rischio Fiscale, il *Data Governance Officer* e Il Referente Unico per le Segnalazioni statistiche.

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 svolge la propria attività in modo da preservare la propria indipendenza e imparzialità, coerentemente con le direttive definite dall'Organo amministrativo, al fine di verificare per la Compagnia e per il Gruppo – anche attraverso l'analisi degli esiti delle verifiche svolte nell'ambito delle singole società del Gruppo – la correttezza dei processi e l'efficacia e l'efficienza delle procedure organizzative, la regolarità e la funzionalità dei flussi informativi, l'adeguatezza e affidabilità dei sistemi informativi, la rispondenza dei processi amministrativo-contabili a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità, l'efficacia dei controlli sulle attività esternalizzate. Svolge attività di verifica, con un approccio metodologico integrato, per l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01 di Poste Vita.

La Funzione svolge tali attività con un approccio professionale sistematico e basato sul rischio, tenendo anche conto della natura, della portata e della complessità dei rischi attuali e prospettici e della specifica rilevanza delle Società del Gruppo in termini di incidenza sul profilo di rischio del Gruppo, anche tenuto conto della sussistenza o meno del rapporto di controllo. Promuove 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

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 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 *Compliance* ha il compito di verificare che l'organizzazione e le procedure aziendali siano adeguate a prevenire il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di Vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione.

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" adottato dalla Compagnia, in armonia con analogo codice vigente per la Capogruppo Poste Italiane.

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

Struttura organizzativa e personale

In continuità con l'esercizio precedente, nell'ottica di valorizzazione delle potenziali sinergie presenti nel Gruppo Poste Italiane e con l'obiettivo di rispondere in maniera sempre più incisiva alle richieste del *business* e del mercato di riferimento, la Compagnia ha intrapreso un percorso di ridefinizione e razionalizzazione del modello di funzionamento orientato ad una ottimizzazione delle attività. Pertanto, si è proceduto, in analogia a quanto già fatto per le funzioni Comunicazione, Commerciale (per la parte relativa al supporto tecnico formativo alla rete di vendita) e per la funzione Acquisti (per la parte delle attività relative all'approvvigionamento di beni e servizi), e parzialmente per la funzione Antiriciclaggio, è stato avviato nel mese di novembre il processo di accentramento presso la funzione omologa di Capogruppo della funzione Sistemi Informativi di Poste Vita. Tale accentramento si è realizzato alla data del 1° marzo 2020, a completamento della operazione della cessione del ramo di azienda.

Il numero dei dipendenti diretti al 31 dicembre 2019 è pari a 397 unità espressi in "*Full time equivalent*" in calo rispetto a quella al 31 dicembre 2018 pari a 403 in coerenza con le manovre di accentramento sopra descritte.

Considerando il personale distaccato da e verso le Società del Gruppo Poste Italiane, l'organico risulta essere pari alla fine del periodo a 390 unità rispetto a 388 rilevate alla fine del 2018. Di seguito la composizione dell'organico suddivisa per tipologia di inquadramento:

Composizione dell'Organico	dicembre 2019	dicembre 2018	Variazione
Dirigenti	27	31	(4)
Quadri	183	179	5
Impiegati	183	192	(9)
Contratti a tempo determinato	4	2	2
Organico Diretto	397	403	(6)
Distacchi da e verso la Controllante (+/-)	1	(10)	10
Distacchi da e verso Controllata / Altre società (+/-)	(8)	(6)	(2)
Organico Disponibile	390	388	2

È proseguito inoltre nel corso del presente periodo il consolidamento del programma, avviato già nel corso degli anni scorsi, di valorizzazione delle competenze presenti all'interno del Gruppo Poste Italiane, favorendo in questo modo una crescente mobilità all'interno dello stesso. Gli inserimenti effettuati per lo più attraverso iniziative di selezione interna al Gruppo Poste Italiane (*Job Posting*) 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 a adeguare le funzioni di *governance* e di controllo.

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 ottica, nell'esercizio 2019, sono state erogate – complessivamente tra formazione di aula e formazione in modalità *e-learning* – 13.940 ore di formazione e aggiornamento professionale. Nello specifico, si evidenzia che, del totale delle ore erogate, 5080 ore hanno avuto una connotazione di tipo "*compliance*" in particolare in materia di Antiriciclaggio, D.Lgs. 231, *Privacy*, Sicurezza sul lavoro; 7329 ore relative alla formazione di tipo tecnico-specialistico in particolare allo sviluppo di competenze cd. "*analytics*" ossia competenze di analisi di grandi mole di dati, a supporto delle decisioni di *business*, le ulteriori 1.531 ore sono relative alla formazione di tipo manageriale.

In continuità con gli anni precedenti, attraverso la collaborazione sempre più stringente con la *Corporate University*, è stata posta particolare attenzione alla partecipazione ad iniziative formative o *Workshop* tesi allo sviluppo delle competenze tecniche di comune interesse di tipo trasversale (es. in ambito *Information Technology* o in ambito Competenze Legali), nonché allo sviluppo delle competenze manageriali con obiettivo di maggiore integrazione anche attraverso modalità di erogazione della formazione di tipo innovativo (es: *Hackaton*, *Ascoltiamoci Reload*, *Mentoring*). Il numero delle ore di formazione pro-capite erogate nell'anno è stato pari a 35.

8. 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;
- approvvigionamento di beni e servizi.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2019, risultano sottoscritti dalla Capogruppo prestiti subordinati emessi dalla Compagnia per complessivi 250 milioni di euro, remunerati a condizioni di mercato che riflettono il merito di credito della Compagnia assicurativa e a partire dal mese di novembre 2018 è stata sottoscritta con la Capogruppo Poste Italiane un'operazione di rifinanziamento attraverso gli AOF (*Ancillary Own Funds*), formalizzata nella sottoscrizione della Lettera d'Impegno (con scadenza pari a 5 anni) attraverso cui Poste Italiane si impegna a sottoscrivere per cassa azioni ordinarie di futura emissione di Poste Vita.

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 e attività amministrativo contabile;
- accentramento delle funzioni di controllo interno (*internal auditing, compliance e risk management*), funzione attuariale, risorse umane e organizzazione, affari legali e societari, pianificazione e controllo di gestione, investimenti e tesoreria, adempimenti fiscali, formazione e supporto alla rete;
- polizza TCM.

Inoltre, Poste Vita intrattiene rapporti con la controllata Poste Welfare Servizi relativi principalmente: i) al distacco di personale; ii) alle prestazioni di servizi; iii) all'accentramento delle attività relative all'amministrazione e agli adempimenti fiscali, agli affari legali e societari, al commerciale e *marketing*, alle risorse umane/organizzazione/*privacy* agli acquisti e servizi generali e iv) *sub-affitto* degli uffici aziendali.

Oltre ai rapporti con la Controllante Poste Italiane e le Controllate Poste Assicura e Poste Welfare Servizi, la Compagnia intrattiene, altresì, rapporti operativi con altre società del Gruppo con particolare riferimento a:

- gestione del patrimonio libero della Compagnia e di parte degli investimenti del portafoglio della Gestione Separata (BancoPosta Fondi SGR);
- stampa, imbustamento e recapito corrispondenza tramite sistemi informativi, gestione della posta in entrata, dematerializzazione e archiviazione della documentazione cartacea (Postel);

- servizi di telefonia mobile (PostePay);
- polizze TCM (Postel, EGI, PostePay, Poste Tributi, Mistral Air e BancoPosta Fondi SGR);
- servizi relativi all'utenza di energia elettrica (EGI).

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

9. Altre informazioni

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

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

Operazioni con parti correlate

Per parti correlate, 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 S.p.A., 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 2019, Poste Vita detiene titoli obbligazionari emessi da Cassa Depositi e Prestiti acquistati a condizioni di mercato, per un valore di mercato pari a 1.275,6 milioni di euro. 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.

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, la maggior parte afferisce a problematiche inerenti alle c.d. “polizze dormienti” mentre il restante contenzioso, in linea generale, riguarda questioni relative al mancato pagamento di polizze per incompletezza della pratica di liquidazione, conflitti tra beneficiari in ambito successorio ovvero 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.

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

I procedimenti di natura penale attivati da Poste Vita riguardano, in linea di massima, ipotesi di reato integrate da condotte illecite di terzi soggetti che si sostituiscono fraudolentemente agli aventi diritto allo scopo di ottenere la liquidazione di polizze vita.

Si segnalano alcuni casi di frode avente ad oggetto liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata ed inviate direttamente alla Compagnia, in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati per un valore complessivo di 1,5 milioni di euro. Alla della presente relazione, la Compagnia ha già provveduto a riattivare tre delle dodici posizioni per un totale di circa 0,7 milioni di euro. Per le restanti posizioni si è provveduto quindi ad effettuare un accantonamento al fondo rischi che sarà progressivamente smontato al riattivarsi della posizione del cliente interessato.

Contenzioso con l'INPS

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

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

Ciò premesso, ed in attesa di effettuare i relativi approfondimenti, la Compagnia in via prudenziale ha ritenuto opportuno procedere con l'accantonamento al fondo rischi per 4,4 milioni di euro (pari all'importo che potrebbe dover versare all'Istituto a titolo di contribuzione arretrata).

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 S.p.A., 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 2019, Poste Vita detiene titoli obbligazionari emessi da Cassa Depositi e Prestiti acquistati a condizioni di mercato, per un valore di mercato pari a 1.275,6 milioni di euro. 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.

Principali procedimenti pendenti e rapporti con le Autorità

a. IVASS

Alla data del 31 dicembre 2019 non risultano procedimenti avviati dall'Autorità di Vigilanza (IVASS).

b. 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.

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

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

Procedimenti tributari

Con riferimento ai contenziosi in materia IVA relativi agli anni 2004, 2005 e 2006 e attualmente pendenti innanzi alla Corte di Cassazione, la Compagnia, tenuto conto dell'orientamento ormai consolidato della Suprema Corte in ordine all'assoggettamento ad IVA delle prestazioni connesse alla c.d. clausola di delega ed in armonia con il comportamento condiviso in sede di Associazione Ania dalle altre compagnie assicurative con riguardo ai contenziosi aventi analoga causa petendi, ha ritenuto opportuno cogliere la facoltà concessa dal Decreto legge 23 ottobre 2018, n. 119 di procedere alla definizione agevolata dei contenziosi in essere, mediante il versamento avvenuto nel mese di maggio 2019 di una somma pari a euro 348.740,70, ovvero il 15 per cento dell'ammontare complessivo delle sanzioni irrogate nei tre diversi atti di contestazione.

La valutazione di aderire alla facoltà concessa dal citato D.L. 119/2018 è avvalorata dall'adesione al regime di adempimento collaborativo con l'Agenzia delle Entrate previsto dal D.L. 5 agosto 2015, n. 128, (cd. *Cooperative Compliance*).

Tenuto conto che l'eventuale diniego della definizione può essere notificato alla Compagnia entro il 31 luglio 2020 e il processo si estingue, con decreto presidenziale, in mancanza di istanza di trattazione presentata entro il 31 dicembre 2020 dalla parte interessata, si è ritenuto opportuno continuare a tener conto dei probabili esiti del contenzioso tributario nella determinazione dei Fondi per rischi ed oneri.

Adesione al regime di adempimento collaborativo cd. “Cooperative Compliance”

Nel corso del mese di dicembre 2019 è stato notificato alla Compagnia il Provvedimento di ammissione al regime di adempimento collaborativo con l’Agenzia delle Entrate previsto dalla Legge Delega per la riforma del sistema fiscale italiano (Legge 23/2014) ed introdotto in Italia con il D.Lgs. 128/2015.

Tale regime è finalizzato alla promozione di forme di comunicazione e cooperazione fondate sulla trasparenza, sulla cooperazione e sulla fiducia reciproca tra contribuenti dotati di specifici requisiti e Agenzia delle Entrate, e intende favorire la prevenzione e la risoluzione delle controversie in materia fiscale introducendo un controllo *ex ante* con positivi impatti sul livello di *compliance* del contribuente e sulle sue esigenze di certezza e stabilità del diritto. A tal fine la Compagnia si è dotata di un sistema di controllo del rischio fiscale, inserito all’interno del sistema di governo aziendale di controllo interno.

Poste Vita è la prima Compagnia Assicurativa in Italia a aderire a tale regime collaborativo. L’ammissione decorre, sia ai fini delle imposte dirette che dell’IVA, a partire dal periodo di imposta 2018.

Incarico di revisione contabile

Si segnala che, l’Assemblea ordinaria dei soci, riunitasi in data 28 novembre u.s., ha approvato la risoluzione consensuale anticipata dell’incarico di revisione legale del Bilancio d’esercizio e del Bilancio consolidato conferito a BDO Italia S.p.A. per gli esercizi 2014-2022, con decorrenza dalla data di approvazione assembleare del Bilancio della Società al 31 dicembre 2019 e, contestualmente, il conferimento, per il novennio 2020-2028, dell’incarico di revisione legale dei conti del Bilancio d’esercizio e del Bilancio consolidato di Poste Vita alla società Deloitte & Touche S.p.A., Revisore di Gruppo selezionato a seguito di gara unica indetta da Poste Italiane S.p.A. nel rispetto delle previsioni del Regolamento (UE) del 16 aprile 2014 n. 573 e del D.Lgs. 17 gennaio 2010, n. 39, come modificato dal D.Lgs. n. 135/2016.

Cessione ramo d’azienda

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia in data 6 dicembre 2019, in una logica di maggiore efficienza e più elevato livello di servizio, ha deliberato l’esternalizzazione delle attività di gestione dei sistemi informativi alla Capogruppo Poste Italiane con efficacia dal 1 marzo 2020, attraverso la cessione del relativo ramo d’azienda, comprensiva di personale, *asset hardware* e *software* e relativi contratti. A riguardo si precisa che, in data 26 febbraio 2020 è stato stipulato, l’atto di cessione per un corrispettivo pari a 25,7 milioni di euro. Inoltre, è in corso di formalizzazione il contratto di *service* che regolerà la prestazione dei servizi, oggetto della suddetta cessione, da parte della Capogruppo Poste Italiane.

Esonero dalla predisposizione della Dichiarazione Non Finanziaria

Gli amministratori di Poste Vita S.p.A., 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:

Lettera al mercato del 1° aprile 2019

La presente lettera richiama l'attenzione su una importante novità normativa introdotta dal D.L. 23/10/2018 n.119 (convertito con legge 17/12/2018 n.136)1 che ha modificato il D.P.R. 22 giugno 2007, n.116 in materia di depositi e polizze dormienti.

Nel dettaglio:

i) il comma 1-*bis* dell'art. 3 del D.P.R.2, come ora modificato, richiede alle imprese di assicurazione operanti in Italia di verificare entro il 31 dicembre di ciascun anno – tramite servizio di cooperazione informatica con l'Agenzia delle entrate – l'eventuale decesso degli assicurati di polizze vita o infortuni; ii) in caso di riscontro positivo, le imprese dovranno attivare il processo di liquidazione, inclusa la ricerca del beneficiario non espressamente indicato in polizza e iii) entro il 31 marzo dell'anno successivo a quello nel quale la verifica è stata effettuata le imprese dovranno riferire all'IVASS in merito ai pagamenti effettuati ai beneficiari. La verifica dovrà avvenire per la prima volta entro il 31 dicembre 2019.

Provvedimento IVASS n. 92 del 19 novembre 2019

Il provvedimento in oggetto reca le modifiche al regolamento IVASS n. 43 del 12 febbraio 2019 di attuazione delle disposizioni previste dal decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 15 luglio 2019, determinate dall'estensione facoltativa all'esercizio 2019 delle disposizioni sulla sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli, già previste dal precedente decreto ministeriale (decreto-legge del 23 ottobre 2018 n.119).

Si fa presente che la Compagnia ha deciso di non avvalersi della suddetta facoltà per l'esercizio 2019.

Principali novità normative in materia tributaria

Legge 27 dicembre 2019, n. 160 (cd. Legge di Bilancio 2020): tra le altre novità introdotte dalle Legge di Bilancio, i commi 2 e 3 prevedono la sterilizzazione, completa per il 2020 e parziale dal 2021, degli aumenti delle aliquote IVA e accise (cd. clausole di salvaguardia). Per effetto delle suddette disposizioni, per l'anno d'imposta 2020, sono confermate l'aliquota IVA ordinaria, in misura pari al 22%, e l'aliquota IVA "ridotta", in misura pari al 10%. Inoltre, salvo che lo Stato non riesca a conseguire maggiori entrate da altre fonti, il comma 3 della legge in commento prevede l'innalzamento dell'aliquota IVA ordinaria, attualmente pari al 22%, al 25% a decorrere dall'1 gennaio 2021 e al 26,5% a decorrere dal 1° gennaio 2022, nonché l'innalzamento dell'aliquota IVA "ridotta", attualmente pari al 10%, al 12% a decorrere dal 1° gennaio 2021. Il successivo comma 287 della Legge di Bilancio 2020 ripristina, a decorrere dal periodo d'imposta 2019, l'applicazione del c.d. aiuto alla crescita economica – ACE, istituito dall'articolo 1, D.L. n. 201/2011 e successivamente abrogato dalla Legge di Bilancio 2019 e sostituito dalla cd. Mini-IRES. Il coefficiente di remunerazione derivante dall'incremento del capitale proprio viene fissato nella misura dell'1,30%. Contestualmente viene definitivamente abrogata la cd. Mini-IRES, norma che non ha mai trovato applicazione concreta, e rimangono validi ed efficaci tutti i chiarimenti, le precisazioni e le interpretazioni che sono stati resi dall'Amministrazione finanziaria con riferimento all'ACE.

Decreto-Legge 26 ottobre 2019, n. 124 (cd. Decreto Fiscale): tra le altre disposizioni, il Decreto ha introdotto una rilevante ed articolata disciplina in tema di ritenute fiscali nell'ambito di contratti di appalto e subappalto. L'art. 4 del citato D.L. 124/2019 ha introdotto il nuovo art. 17-*bis* nel *corpus* del D.Lgs. 241/1997, mediante il quale viene disposto che tutti i soggetti di cui all'art. 23, co.1, DPR 600/1973 (Pubbliche Amministrazioni, imprese ed aziende commerciali, persone fisiche che esercitano arti e professioni, ecc.) che affidano il compimento di una o più opere o servizi di importo superiore a 200.000 Euro ad un'impresa attraverso contratti di appalto, subappalto, affidamento a soggetti consorziati o rapporti negoziali comunque denominati caratterizzati da un prevalente utilizzo di manodopera presso le sedi di attività del committente e dall'utilizzo di beni strumentali riconducibili in qualunque forma al committente, sono tenuti a richiedere all'impresa appaltatrice o affidataria e alle imprese appaltatrici, obbligate a rilasciarle, copie delle deleghe di pagamento F24 e altra documentazione che attestino l'avvenuto versamento delle ritenute IRPEF e delle addizionali regionali e comunali relative ai lavoratori direttamente impiegati nella esecuzione dell'opera o del servizio. In caso in cui l'impresa appaltatrice o subappaltatrice non ottemperi all'obbligo di trasmettere al committente le deleghe di pagamento e le informazioni relative ai lavoratori impiegati sopra riportate ovvero qualora risulti l'omesso o insufficiente versamento delle ritenute fiscali rispetto ai dati risultanti dalla documentazione trasmessa, il committente deve sospendere, finché perdura l'inadempimento, il pagamento dei corrispettivi maturati dall'impresa appaltatrice o affidataria sino a concorrenza del 20 per cento del valore complessivo dell'opera o del servizio ovvero per un importo pari all'ammontare delle ritenute non versate rispetto ai dati risultanti dalla documentazione trasmessa, dandone comunicazione entro novanta giorni all'ufficio dell'Agenzia delle entrate territorialmente competente nei suoi confronti. In tali casi, è preclusa all'impresa appaltatrice o affidataria ogni azione esecutiva finalizzata al soddisfacimento del credito il cui pagamento è stato sospeso, fino a quando non sia stato eseguito il versamento delle ritenute.

In caso di inottemperanza ai propri obblighi da parte del committente (vale a dire: (i) richiedere i documenti all'impresa appaltatrice o affidataria e alle imprese subappaltatrici, (ii) sospendere eventualmente il pagamento e (iii) comunicare all'Agenzia delle entrate la situazione di irregolarità), lo stesso è obbligato al pagamento di una somma pari alla sanzione irrogata all'impresa appaltatrice o affidataria o subappaltatrice per la violazione degli obblighi di corretta determinazione delle ritenute e di corretta esecuzione delle stesse, nonché di tempestivo versamento, senza possibilità di compensazione.

10. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del periodo

La recente diffusione pandemica di Covid-19, dapprima in Cina, poi nel nostro paese, quindi la sua estensione a livello mondiale avrà ripercussioni economiche e finanziarie su tutti i settori di attività. L'evento ha generato una serie di limitazioni nelle attività quotidiane e ha condotto la Società ad adottare misure volte a preservare e salvaguardare la salute collettiva garantendo nel contempo il normale svolgimento delle attività.

Allo stato attuale, nel quadro di una evidente incertezza generale sulla durata dell'epidemia e sui suoi effetti economici sull'economia in generale e sul settore specifico di riferimento, fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, la Compagnia ha ritenuto che tale evento non rappresenti un elemento impattante sui dati finanziari riportati nel presente Bilancio che, di conseguenza, non richiede modifiche.

Si fa presente che la Compagnia e il Gruppo di appartenenza hanno fin da subito attivato tutti i piani di "business continuity", con l'obiettivo di garantire l'operatività dell'azienda e della sua rete distributiva e di salvaguardarne solidità patrimoniale e finanziaria.

Pur non sussistendo criticità ed impatti sulla continuità aziendale, la situazione di tensione sui mercati finanziari che la Compagnia sta sperimentando ha delle caratteristiche diverse rispetto a quelle verificatesi in passato.

Infatti, la limitazione degli spostamenti dei cittadini sta riducendo il flusso della raccolta dei prodotti finanziari. In relazione a ciò, la Compagnia ha quindi deciso di vendere due titoli appartenenti al comparto Immobilizzato, prima della loro naturale scadenza, per fronteggiare il fabbisogno di liquidità che si potrebbe creare nello scenario di azzeramento totale della raccolta premi per i prossimi mesi. Entrambi i titoli selezionati hanno una scadenza inferiore all'anno (settembre 2020 e marzo 2021) e quindi evidenziano un basso contributo al rendimento della gestione separata nel corso del 2020. Inoltre, la scadenza a breve li rende poco o nulla sensibili alla volatilità dei mercati finanziari. Tale vendita non comporta modifiche alle caratteristiche quali/quantitative del portafoglio della Compagnia essendo l'importo della vendita pari a ca. 1% del valore di carico della classe C.

Inoltre, si evidenzia che la Compagnia continuerà a monitorare quotidianamente l'evoluzione della situazione, al fine di valutare i potenziali effetti sull'operatività della stessa ed adottare eventuali presidi necessari.

11. L'evoluzione prevedibile della gestione

In continuità con l'esercizio passato e coerentemente con il Piano Strategico, la Compagnia continuerà ad offrire anche nel corso del 2020 risposte assicurative innovative ed efficaci alla clientela, integrando prodotti di risparmio e protezione in soluzioni semplici e altamente professionali. L'obiettivo è il consolidamento della posizione di *leadership* nel mercato, supportato anche da un ribilanciamento progressivo della produzione verso prodotti a maggiore valore aggiunto (*Multiramo* e *Unit linked*) caratterizzati da un profilo di rischio rendimento comunque moderato, compatibile con le caratteristiche della clientela del Gruppo, ma potenzialmente con ritorni sugli investimenti più attrattivi. Probabilmente, nel breve termine, la gestione della Compagnia sarà influenzata dall'andamento del contesto di mercato. La magnitudo e la durata di tale impatto sono ad oggi non determinabili.

12. La proposta dell'Assemblea

Egredi Signori,

a conclusione di questa relazione, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, come presentato dal Consiglio di Amministrazione nel suo complesso e nelle singole appostazioni, e Vi proponiamo di destinare il risultato netto di euro 952.781.719,10 di cui euro 952.407.665,74 riferito all'utile della gestione "Vita" ed euro 374.053,36 relativo all'utile della gestione "Danni", come segue:

Destinazione Utile (in euro)	Gestione Vita	Gestione Danni	Totale
Riserva Legale	47.620.383,29	18.702,67	47.639.085,96
Utili (perdite) da riportare a nuovo	904.787.282,45	355.350,69	905.142.633,14
Totale	952.407.665,74	374.053,36	952.781.719,10

25 marzo 2020

Il Consiglio di Amministrazione

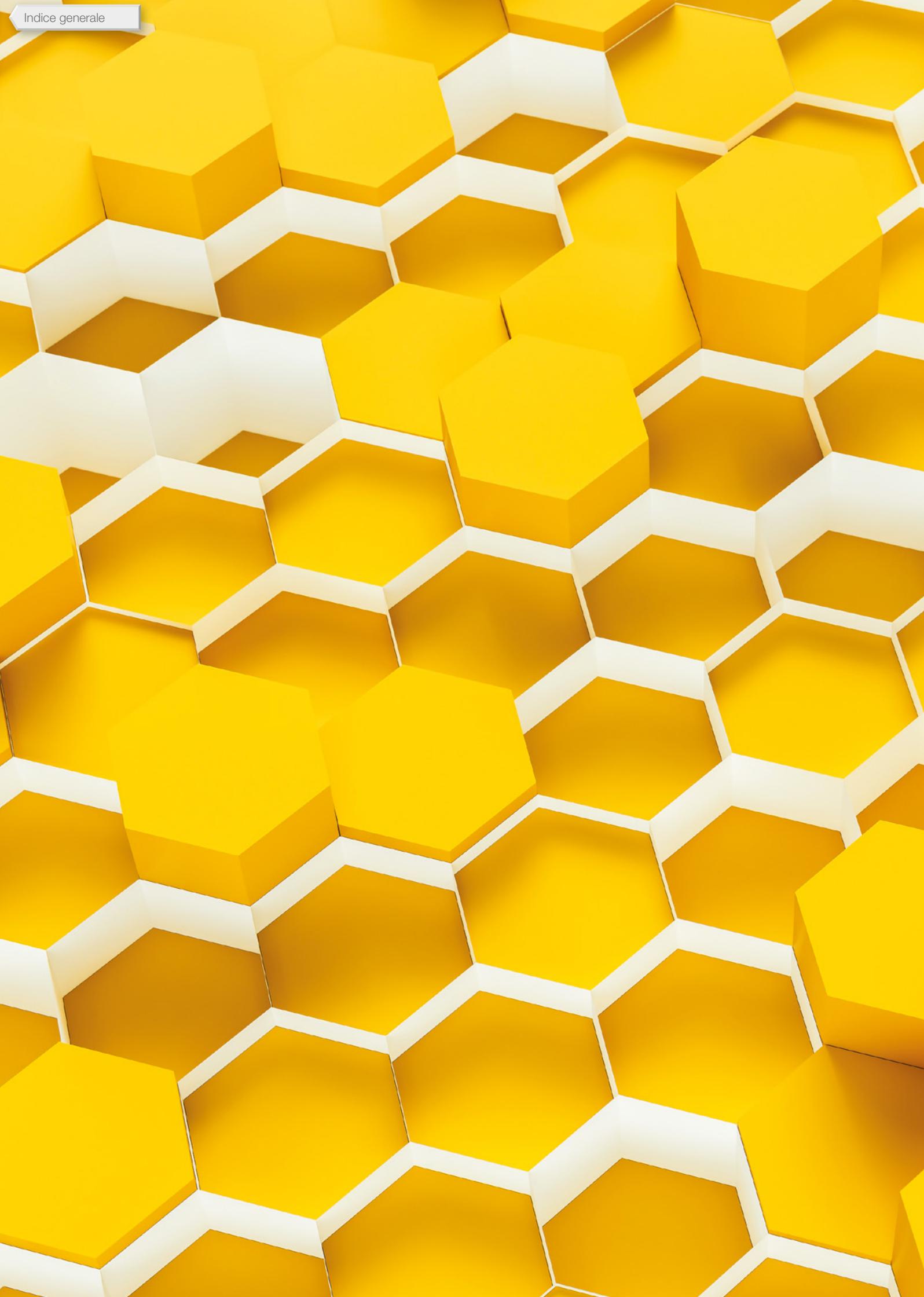






02

PROSPETTI CONTABILI





02 **PROSPETTI CONTABILI**

Contenuti

PROSPETTI CONTABILI

1. Stato Patrimoniale	64
2. Conto Economico	78

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 2019

(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	53.773.032			
b) Rami Danni	4	0	5	53.773.032	
2. Altre spese di acquisizione			6	0	
3. Costi di impianto e di ampliamento			7		
4. Avviamento			8	0	
5. Altri costi pluriennali			9	22.698.394	
				10	76.471.426
C. INVESTIMENTI					
I - Terreni e fabbricati					
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		11	0		
2. Immobili ad uso di terzi		12	0		
3. Altri immobili		13	0		
4. Altri diritti reali		14	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15	0	16	0
II - Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate					
1. Azioni e quote di imprese:					
a) controllanti	17	0			
b) controllate	18	66.270.319			
c) consociate	19	139.003.378			
d) collegate	20	0			
e) altre	21	297.000	22	205.570.697	
2. Obbligazioni emesse da imprese:					
a) controllanti	23	0			
b) controllate	24	0			
c) consociate	25	0			
d) collegate	26	0			
e) altre	27	0	28	0	
3. Finanziamenti ad imprese:					
a) controllanti	29	0			
b) controllate	30	0			
c) consociate	31	0			
d) collegate	32	0			
e) altre	33	0	34	0	35
			da riportare	205.570.697	
					76.471.426

Valori dell'esercizio precedente

				181	0
		182	0		
183	59.709.890				
184	0	185	59.709.890		
		186	0		
		187	0		
		188	0		
		189	21.391.367	190	81.101.257
		191	0		
		192	0		
		193	0		
		194	0		
		195	0	196	0
197	0				
198	66.270.319				
199	139.003.378				
200	0				
201	297.000	202	205.570.697		
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	205.570.697
		da riportare			81.101.257

Stato Patrimoniale Attivo

				Valori dell'esercizio		
				riporto		76.471.426
C.	INVESTIMENTI (segue)					
III	- Altri investimenti finanziari					
	1. Azioni e quote					
	a) azioni quotate	36	8.820.000			
	b) azioni non quotate	37	0			
	c) quote	38	0	39	8.820.000	
	2. Quote di fondi comuni di investimento			40	31.781.270.346	
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
	a) quotati	41	92.969.424.056			
	b) non quotati	42	52.200.000			
	c) obbligazioni convertibili	43	0	44	93.021.624.056	
	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	124.811.714.402	
				53	0	54 125.017.285.099
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	3.928.074.910	
II	- Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	0	57 3.928.074.910
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASICURATORI					
	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	25.045.062			
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	0			
	3. Riserva per somme da pagare	65	5.474.204			
	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	30.519.266	70 30.519.266
				da riportare		129.052.350.701

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		81.101.257
216	16.230.204			
217	0			
218	0	219	16.230.204	
		220	27.506.435.691	
221	92.213.886.726			
222	52.200.000			
223	0	224	92.213.886.726	
225	0			
226	0			
227	0	228	0	
		229	0	
		230	0	
		231	0	232
				119.788.752.621
			233	0
			234	119.788.752.621
			235	2.664.298.978
			236	0
			237	2.664.298.978
		238	0	
		239	0	
		240	0	
		241	0	242
				0
		243	33.616.206	
		244	0	
		245	4.645.322	
		246	0	
		247	0	
		248	0	249
				38.261.528
		250	38.261.528	
		da riportare		122.777.985.081

Stato Patrimoniale Attivo

				Valori dell'esercizio				
		riporto				129.052.350.701		
E.	CREDITI							
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:							
	1. Assicurati							
	a) per premi dell'esercizio	71	7.822.419					
	b) per premi degli es. precedenti	72	1.657.542	73	9.479.961			
	2. Intermediari di assicurazione			74	306.311			
	3. Compagnie conti correnti			75	11.021.731			
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77	20.808.003	
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:							
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		78	11.001.589				
	2. Intermediari di riassicurazione		79	0	80	11.001.589		
III	- Altri crediti				81	2.891.807.194	82	2.923.616.786
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO							
I	- Attivi materiali e scorte:							
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		83	6.493.600				
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84	0				
	3. Impianti e attrezzature		85	109.630				
	4. Scorte e beni diversi		86	0	87	6.603.230		
II	- Disponibilità liquide							
	1. Depositi bancari e c/c postali		88	932.669.898				
	2. Assegni e consistenza di cassa		89	4.736	90	932.674.634		
III	- Azioni o quote proprie				91	0		
IV	- Altre attività							
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92	0				
	2. Attività diverse		93	1.120.647	94	1.120.647	95	940.398.511
G.	RATEI E RISCONTI							
	1. Per interessi				96	772.977.737		
	2. Per canoni di locazione				97	0		
	3. Altri ratei e risconti				98	595.957	99	773.573.694
	TOTALE ATTIVO						100	133.689.939.692

Valori dell'esercizio precedente

		riporto			122.777.985.081
251	5.668.671				
252	1.279.531	253	6.948.202		
		254	14.136.861		
		255	5.990.954		
		256	0	257	27.076.017
		258	3.657.404		
		259	0	260	3.657.404
				261	2.928.604.155
				262	2.959.337.576
		263	7.860.112		
		264	0		
		265	173.787		
		266	0	267	8.033.899
		268	1.504.732.232		
		269	5.479	270	1.504.737.711
				271	0
		272	0		
		273	99.218	274	99.218
				275	1.512.870.828
				276	757.304.624
				277	0
				278	580.255
				279	757.884.879
				280	128.008.078.364

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	171.304.966
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	1.553.556.968
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	952.781.719
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	
		110	3.916.884.221
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE			111 250.000.000
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1.	Riserva premi	112	0
2.	Riserva sinistri	113	
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0
4.	Altre riserve tecniche	115	0
5.	Riserve di perequazione	116	0
		117	0
II - RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	118	123.820.021.649
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	0
3.	Riserva per somme da pagare	120	662.892.390
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0
5.	Altre riserve tecniche	122	79.018.058
		123	124.561.932.097
		124	124.561.932.097
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato			
I		125	3.929.701.506
- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
II		126	0
		127	3.929.701.506
	da riportare		132.658.517.824

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.216.607.898		
		282	0		
		283	0		
		284	142.260.300		
		285	0		
		286	0		
		287	22.632.670		
		288	1.286.800.077		
		289	580.801.557		
		501		290	3.249.102.502
				291	1.000.000.000
292	0				
293	220.000				
294	0				
295	0				
296	0	117	220.000		
298	119.416.283.757				
299	29.696				
300	780.185.696				
301	169.854				
302	107.289.174	303	120.303.958.177	304	120.304.178.177
		305	2.652.097.411		
		306	0	307	2.652.097.411
	da riportare				127.205.378.090

Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio			
		riporto			132.658.517.824
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI				
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	0	
2.	Fondi per imposte		129		
3.	Altri accantonamenti		130	20.685.155	131 20.685.155
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 0
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ				
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1.	Intermediari di assicurazione	133	113.866.355		
2.	Compagnie conti correnti	134	681.515		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135			
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137	114.547.870
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	3.843.783		
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0	140	3.843.783
III	- Prestiti obbligazionari			141	0
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142	0
V	- Debiti con garanzia reale			143	0
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	1.476.684
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	861.878
VIII	- Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	19.627.391		
2.	Per oneri tributari diversi	147	788.320.387		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	2.087.456		
4.	Debiti diversi	149	70.215.399	150	880.250.633
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	8.315.288	154	8.315.288
			da riportare		155 1.009.296.136
					133.688.499.115

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		127.205.378.090
		308	0
		309	132.911
		310	10.600.000
		311	10.732.911
		312	0
313	139.626.093		
314	819.269		
315	0		
316	0	317	140.445.362
318	4.171.970		
319	0	320	4.171.970
		321	0
		322	0
		323	0
		324	6.876.135
		325	919.835
326	17.000.773		
327	561.249.890		
328	1.681.621		
329	39.051.709	330	618.983.993
331	0		
332	0		
333	6.336.349	334	6.336.349
	da riportare	335	777.733.644
			127.993.844.645

Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio Netto

	riporto	Valori dell'esercizio	
			133.688.499.115
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	1.373.438	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	67.139	159 1.440.577
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 133.689.939.692

Valori dell'esercizio precedente

riporto			127.993.844.645
	336	14.120.469	
	337	0	
	338	113.250	339 14.233.719
			340 128.008.078.364

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 2019

(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	2.675	
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	(220.000)			
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	16	(220.000)	17	(220.000)
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	1.318			
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25		26	1.318	
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	221.357	

Valori dell'esercizio precedente

	<u>111</u>		
	<u>112</u>		
	<u>113</u>		
	<u>114</u>		115
			116
			117
<u>118</u>			
<u>119</u>	<u>120</u>		
<u>121</u>			
<u>122</u>	<u>123</u>		
<u>124</u>			
<u>125</u>	<u>126</u>		127
			128
			129
	<u>130</u>		
	<u>131</u>		
	<u>132</u>		
	<u>133</u>		
	<u>134</u>	1.606	
	<u>135</u>		136 1.606
			137
			138
			139 (1.606)

Conto Economico

Valori dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA					
1.	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
	a) Premi lordi contabilizzati	30	17.732.074.919		
	b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	12.311.056	32	17.719.763.863
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
	a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	715.032		
	(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	3.269.969.361	37	3.269.969.361
	(di cui: provenienti da imprese del Gruppo)	38			
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	351.775.873		
	d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	286.506.849		
	(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)	41		42	3.908.967.115
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	311.624.854
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			44	38.066.217
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
	a) Somme pagate				
	aa) Importo lordo	45	13.975.671.707		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	14.440.836	47	13.961.230.871
	b) Variazione della riserva per somme da pagare				
	aa) Importo lordo	48	(117.293.306)		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	828.881	50	(118.122.187)
51				51	13.843.108.684
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
	a) Riserve matematiche:				
	aa) Importo lordo	52	4.424.542.732		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	(8.571.143)	54	4.433.113.875
	b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
	aa) Importo lordo	55	(29.696)		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57	(29.696)
	c) Altre riserve tecniche				
	aa) Importo lordo	58	(28.271.115)		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60	(28.271.115)
	d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
	aa) Importo lordo	61	1.277.604.095		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63	1.277.604.095
64				64	5.682.417.159

Valori dell'esercizio precedente

		140	16.609.904.750			
		141	17.645.269	142	16.592.259.481	
		143	808.840			
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)		144				
	145					
	146	3.365.089.740	147	3.365.089.740		
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo)		148				
		149	7.080.840			
		150	288.364.379			
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)		151		152	3.661.343.799	
				153	97.024.912	
				154	20.015.893	
	155	10.746.690.215				
	156	7.416.961	157	10.739.273.254		
	158	148.998.112				
	159	(516.915)	160	149.515.027	161	10.888.788.281
	162	8.417.430.059				
	163	2.438.102	164	8.414.991.957		
	165	(444.346)				
	166		167	(444.346)		
	168	17.473.394				
	169		170	17.473.394		
	171	(877.995.553)				
	172		173	(877.995.553)	174	7.554.025.452

Conto Economico

Valori dell'esercizio

7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	158.606
8.	SPESE DI GESTIONE:				
	a) Provvigioni di acquisizione	66	335.623.981		
	b) Altre spese di acquisizione	67	27.478.433		
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	5.936.858		
	d) Provvigioni di incasso	69	1.683.922		
	e) Altre spese di amministrazione	70	64.382.394		
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	3.902.708	72	431.202.880
9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	291.303.532		
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	65.572.031		
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	59.314.423	76	416.189.986
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	56.137.050
11.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	137.762.187
12.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	115.960.201
13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	1.295.485.296
III. CONTO NON TECNICO					
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	221.357
2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	1.295.485.296
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	74.480	87	74.480
	(di cui: provenienti da imprese del Gruppo)		88		
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		89	209.893	
	d) Profitti sul realizzo di investimenti		90		
	(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)		91	92	283.373

Valori dell'esercizio precedente

		175	(414.220)
	176	340.149.301	
	177	40.352.887	
	178	2.039.807	
	179	1.426.507	
	180	44.357.521	
	181	2.021.665	182
			426.304.358
	183	250.580.677	
	184	540.303.214	
	185	47.774.846	186
			838.658.737
			187
			223.590.041
			188
			98.593.545
			189
			95.689.025
			190
			245.408.866
			191
			(1.606)
			192
			245.408.866
	193		
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)	194		
	195		
	196	74.163	197
			74.163
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo)	198		
	199		
	200		
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)	201		202
			74.163

Conto Economico

		Valori dell'esercizio	
4.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)	93	115.960.201
5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	9.875
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	9.875
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)	98	2.675
7.	ALTRI PROVENTI	99	7.353.658
8.	ALTRI ONERI	100	68.555.786
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA	101	1.350.735.549
10.	PROVENTI STRAORDINARI	102	2.083.017
11.	ONERI STRAORDINARI	103	2.863.307
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITÀ STRAORDINARIA	104	(780.290)
13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	105	1.349.955.259
14.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	106	397.173.540
15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	107	952.781.719

Valori dell'esercizio precedente

		203	95.689.025
	204	9.875	
	205	208.893	
	206		
		207	218.768
		208	
		209	6.854.703
		210	38.176.402
		211	309.629.981
		212	2.153.359
		213	1.771.027
		214	382.332
		215	310.012.313
		216	(270.789.244)
		217	580.801.557

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Dott. Matteo Del Fante

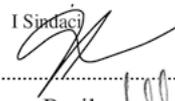
 (**)

..... (**)

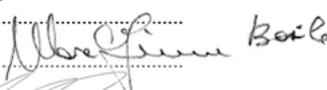
..... (**)

I Sindaci

Dr. Marco Fazzini



Dr.ssa Maria Giovanna Basile



Dr. Marco De Iapinis



.....
.....

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

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

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

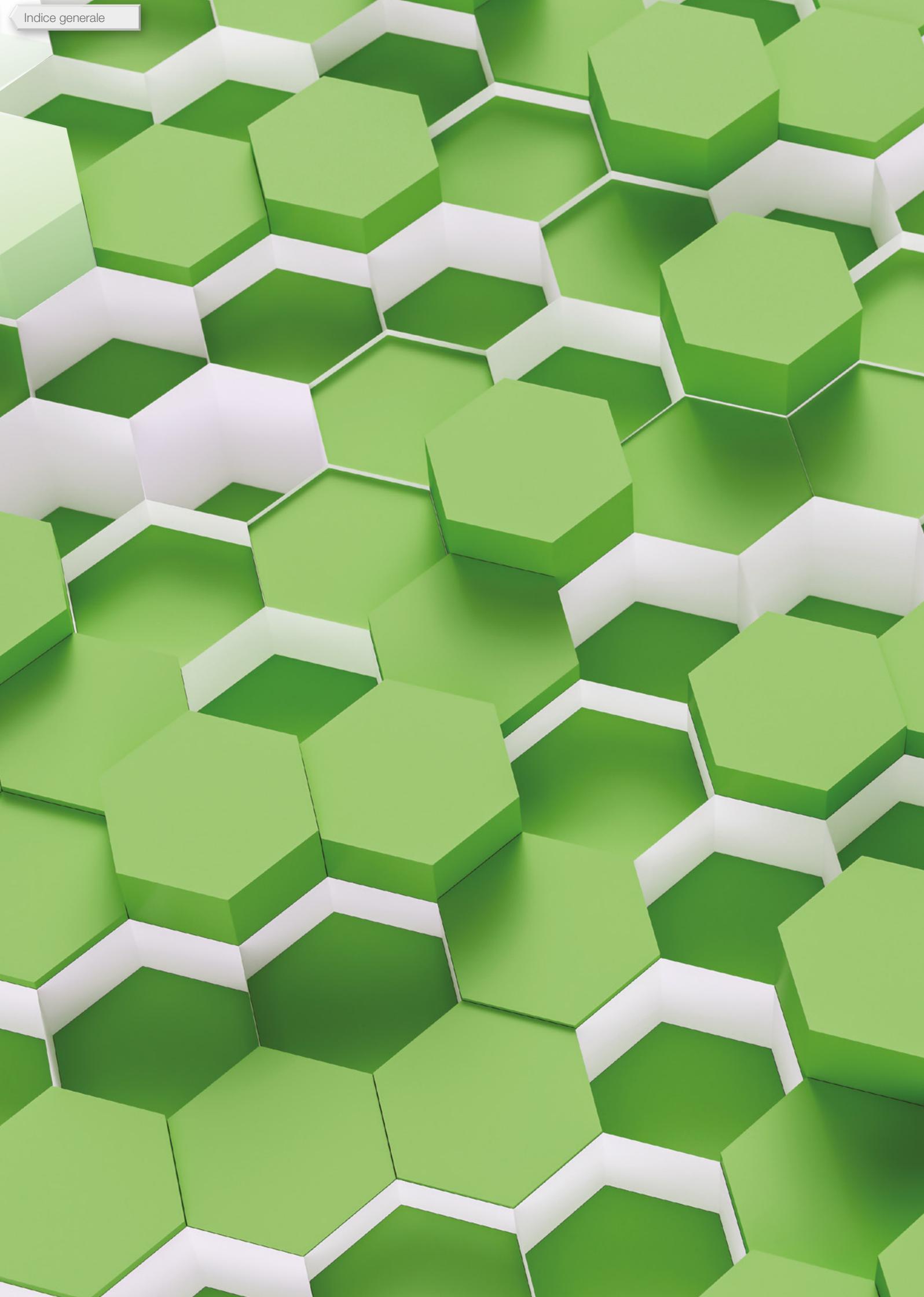
— Pagina volutamente lasciata in bianco —





03

NOTA INTEGRATIVA
AL 31 DICEMBRE 2019





03 **NOTA INTEGRATIVA**
AL 31 DICEMBRE 2019

Contenuti

NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2019

1. Parte A: Criteri di Valutazione	97
2. Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	104
3. Parte C: Altre Informazioni	136
4. Allegati che fanno parte integrante della Nota Integrativa	142

Nota Integrativa al 31 dicembre 2019

Premessa

Il presente Bilancio, riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, si compone degli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico nonché della Nota Integrativa, del Rendiconto Finanziario e dei relativi allegati ed è corredato dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione della Compagnia.

Il Bilancio è stato predisposto nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e di quelle specifiche del settore assicurativo. In particolare, è stato redatto in osservanza delle disposizioni di cui al titolo VIII del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni), del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 e del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 (il "Regolamento") e successive integrazioni o modificazioni, recependo le indicazioni emanate in materia dall'Autorità di Vigilanza. Per quanto non espressamente disciplinato dalla normativa di settore, si fa riferimento alla disciplina generale in materia di Bilancio di cui al Codice Civile nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità¹.

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

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

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

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

- **parte A** - Criteri di Valutazione;
- **parte B** - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico;
- **parte C** - Altre Informazioni.

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

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

I dati di Bilancio sono espressi in unità di euro, la Nota Integrativa è esposta in migliaia di euro secondo quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n° 22 del 4 aprile 2008, salvo diversa indicazione. Gli importi sono arrotondati secondo le modalità previste nel Regolamento all'articolo 4 comma 6.

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

1. Parte A - Criteri di Valutazione

Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

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

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:

<i>Software</i>	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 accesi nei confronti dei riassicuratori. Tali crediti sono compensati con i relativi debiti verso la stessa controparte così come disposto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Altri Crediti

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

Altri elementi dell'attivo (F)

Attivi materiali e scorte (F I)

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

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

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

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

Le aliquote utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

Disponibilità Liquide (F II)

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

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

Altre attività (F IV)

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

Ratei e risconti attivi (G)

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

Passivo

Passività subordinate (B)

La voce comprende 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.

Imposte correnti e differite

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

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

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

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

Le imposte anticipate e differite, calcolate sulle differenze temporanee esistenti fra il risultato di Bilancio e quello fiscale sorte o scaricatesi nell'esercizio (comprese la quota parte della fiscalità anticipata e differita passiva relativa alle società partecipate per le quali si è optato per il regime di tassazione previsto dall'art. 115 e seg. del TUIR), vengono rilevate interessando rispettivamente le attività per imposte anticipate ed il fondo imposte. La fiscalità anticipata e differita passiva è quantificata sulla base delle aliquote previste dalla normativa in vigore e riferibili agli esercizi futuri nei quali si prevede di assorbire in tutto o in parte le differenze temporanee ad essa sottese.

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

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

Con riferimento alla fiscalità differita, si evidenzia, che la Compagnia nel corso del 2018 ha iscritto in Bilancio le imposte anticipate sulla variazione in deducibile delle riserve tecniche per un ammontare complessivo pari a 384,6 milioni di euro (di cui 350 milioni di euro relativi agli anni precedenti).

Tale iscrizione trae origine dalla norma recata dal comma 1-*bis* dell'art.111 del TUIR introdotta dal D.L. n. 78 del 31 maggio 2010 dall'art. 38, comma 13 *bis* che prevede che la variazione (positiva o negativa) delle riserve tecniche obbligatorie relative al Ramo Vita, che in passato rilevava ai fini della base imponibile IRES in maniera piena, concorra a formare il reddito d'esercizio con una limitazione determinata applicando all'ammontare complessivo della variazione stessa uno specifico rapporto percentuale. Per Poste Vita allo stato attuale tale rapporto percentuale è risultato sempre pari al 98,5%. Si precisa, inoltre che le riserve obbligatorie alle quali la norma fa riferimento sono esclusivamente quelle relative al Ramo I, Ramo IV (ad esclusione della riserva riferita al Piano di Previdenza Individuale) e al Ramo V.

La Compagnia, nel corso del secondo semestre 2018 ha ultimato i collaudi sui sistemi per il rilascio in produzione dell'algoritmo di calcolo che consente di determinare le imposte anticipate sulla variazione in deducibile delle riserve tecniche. La conclusione di tale progetto, unitamente al parere rilasciato da un esperto indipendente che ha confermato la legittimità della rilevazione della fiscalità differita sulla variazione in deducibile delle riserve tecniche ha, quindi, consentito alla Compagnia di procedere all'iscrizione di tale posta contabile nel Bilancio al 31 dicembre 2018.

Altri aspetti

Le partite patrimoniali espresse originariamente in valuta estera sono espresse in Bilancio ai cambi di fine esercizio. Le differenze di conversione, sia positive sia negative, vengono imputate a Conto Economico.

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

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

Stato Patrimoniale - Attivo

Sezione 1 - Attivi immateriali (voce B)

(31.12.2018	€ 81.101)	€ 76.471
-------------	-----------	----------

La voce si riferisce principalmente:

- alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi alle provvigioni di acquisizione dei Rami Vita, per 53.773 migliaia di euro (59.710 migliaia di euro al 31 dicembre 2018);
- alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi a programmi informatici ad utilità pluriennale, per 22.698 migliaia di euro (21.391 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), di cui 4.351 migliaia di euro (3.390 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) riferiti alla capitalizzazione di costi sostenuti per lo sviluppo di *software* ancora in corso di completamento che, quindi, non hanno generato effetti economici nell'esercizio.

Sezione 2 - Investimenti (voce C)

(31.12.2018	€ 119.994.323)	€ 125.017.284
-------------	----------------	---------------

2.2 Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate (voce C.II)

(31.12.2018	€ 205.570)	€ 205.570
-------------	------------	-----------

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

(31.12.2018	€ 205.570)	€ 205.570
-------------	------------	-----------

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

- alla voce C.II.1.b) controllate, l'importo di 66.270 migliaia di euro si riferisce alla partecipazione in Poste Assicura S.p.A. (45.350 migliaia di euro) e alla partecipazione in Poste Welfare Servizi (20.920 migliaia di euro);
- alla voce C.II.1.c) consociate, l'importo di 139.003 migliaia di euro si riferisce, invece, alla consociata Europa Gestioni Immobiliari S.p.A.;
- alla voce C.II.1.e) altre, l'importo di 297 migliaia di euro si riferisce alla partecipazione pari al 9,9 % del capitale sociale di FSI SGR, acquistata da Cassa Depositi e Prestiti nel corso del quarto trimestre 2016.

2.3.1 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

(31.12.2018	€ 119.788.75)	€ 124.811.714
-------------	---------------	---------------

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 2019 è fornito nell'Allegato C.

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

(31.12.2018	€ 16.230)	€ 8.820
-------------	-----------	---------

La voce ammonta alla fine del periodo a 8.820 migliaia di euro (16.230 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e accoglie le azioni quotate in mercati regolamentati.

La movimentazione dell'esercizio è così rappresentabile:

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Saldo al 01.01	16.230	17.935	(1.705)	(10%)
Incrementi per:				
acquisti e sottoscrizioni		18.250	(18.250)	100%
riprese di valore	1.720	1	1.719	n.s.
Decrementi per:				
vendite	(9.130)	(15.639)	6.509	(42%)
rettifiche di valore		(4.317)	4.317	100%
Saldo finale	8.820	16.230	(7.410)	(46%)

Come si evince dalla tabella nell'anno si rileva un decremento della voce che passa dai 16.230 migliaia di euro agli attuali 8.820 migliaia di euro, per effetto principalmente dei disinvestimenti effettuati nel corso del periodo. Per tale categoria di asset, il valore puntuale rilevato al 31 dicembre 2019 risulta allineato al valore di Bilancio.

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

(31.12.2018	€ 27.506.435)	€ 31.781.270
-------------	---------------	--------------

La voce ammonta alla fine del periodo a 31.781.270 migliaia di euro (27.506.435 migliaia di euro nel 2018). La movimentazione dell'esercizio è così rappresentabile:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2019			31 dicembre 2018			Delta	Delta %
	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale		
Saldo al 01.01	2.715.488	24.790.947	27.506.435	1.026.749	21.403.587	22.430.336	5.076.099	23%
Incrementi per:								
acquisti e sottoscrizioni	2.711.052	1.713.962	4.425.014	1.761.478	3.182.846	4.944.324	(519.310)	(11%)
trasferimenti in entrata	426.468		426.468	188.209	622.443	810.651	(384.183)	(47%)
riprese di valore	15.518		15.518	61.544		61.544	(46.026)	(75%)
Decrementi per:								
vendite	(66.869)	(94.001)	(160.870)	(61.156)	(28.234)	(89.390)	(71.480)	80%
trasferimenti in uscita	(426.468)		(4.827)	(188.209)	(389.694)			
rettifiche di valore	(4.827)			(73.127)		(73.127)	73.127	(100%)
Saldo al 31.12	5.370.362	26.410.908	31.781.270	2.715.488	24.790.947	27.506.435	4.274.835	16%

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 2019, 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 2019 evidenzia, rispetto al valore di Bilancio, plusvalenze potenziali per 203.135 migliaia di euro, mentre con riferimento al Comparto Immobilizzato emergono invece plusvalenze potenziali per 718.853 migliaia di euro. Il confronto con i valori puntuali rilevati alla chiusura del periodo evidenzia, quindi rispetto al valore di Bilancio, plusvalenze nette potenziali per complessivi 921.988 migliaia di euro.

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

(31.12.2018	€ 92.266.087)	€ 93.021.624
-------------	---------------	--------------

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 2019 è la seguente:

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Obbligazioni quotate	92.969.424	92.213.887	755.537	1%
Obbligazioni non quotate	52.200	52.200	0	0%
Totale	93.021.624	92.266.087	755.537	1%

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

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Attivi ad utilizzo durevole	47.840.998	46.259.060	1.581.938	3%
Attivi ad utilizzo non durevole	45.180.626	46.007.027	(826.401)	(2%)
Totale	93.021.624	92.266.087	2.504.265	1%

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 l'8%), ad obbligazioni emesse da entità di primario *standing* creditizio.

Nel corso del 2019, l'incidenza dei titoli destinati al Comparto Durevole sul totale del portafoglio a reddito fisso è pari al 51,4%, in linea con il dato rilevato alla fine del 2018 (pari al 50,1%). 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 Comparto Durevole sia sostenibile e coerente con obiettivi di stabilità dei rendimenti ai livelli più elevati.

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

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2019			31 dicembre 2018			Delta	Delta %
	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale		
Saldo al 01.01	46.007.027	46.259.060	92.266.087	46.162.346	43.599.474	89.761.820	2.504.267	3%
Incrementi per:								
acquisti e sottoscrizioni	23.606.923	4.061.703	27.668.626	12.528.631	3.020.036	15.548.667	12.119.959	78%
trasferimenti dalla classe D								
capitalizzazioni attive	26.007	484.858	510.865	60.796	422.068	482.863	28.001	6%
riprese di valore	334.592		334.592	396.662		396.662	(62.071)	(16%)
Decrementi per:								
sorteggi, vendite e scadenze	(24.715.358)	(2.732.180)	(27.447.539)	(12.208.693)	(658.009)	(12.866.703)	(14.580.836)	113%
capitalizzazioni passive	(18.705)	(232.442)	(251.147)	(20.179)	(124.509)	(144.688)	(106.459)	74%
rettifiche di valore	(59.860)		(59.860)	(912.536)		(912.536)	852.677	(93%)
Saldo finale	45.180.626	47.840.998	93.021.625	46.007.027	46.259.059	92.266.087	755.538	1%
di cui in GS	42.953.918	46.346.820	89.300.738	43.882.054	44.926.799	88.808.853	491.885	1%
	95%	97%	96%	95%	97%	96%		

Le voci capitalizzazioni nette, pari complessivamente a 252.416 migliaia di euro per il Comparto Immobilizzato e a 7.302 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 9.591.620 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 2019 evidenzia, rispetto al valore di Bilancio, plusvalenze potenziali nette per 1.805.146 migliaia di euro.

Si rappresenta che il 95% 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 2019 ammontano a 89.300.738 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:

(in migliaia di euro)	Nominale al 31.12.19	Valore carico LC al 31.12.19
TESORO ITALIA	75.774.438	74.084.473.340
TESORO SPAGNA	1.116.150	1.247.772.643
CASSA DEPOSITI	1.172.500	1.171.312.694
COOPERATIVE RA	272.110	276.590.002
TELEFONICA EMIS	247.600	248.225.440
BPCE SA	218.900	220.065.235
INTESA SANPAOLO	216.840	217.920.030

Il dettaglio dei titoli che presentano clausole di subordinazione ammonta complessivamente a 3.194.797 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 31.12.19
FR0012005924	ACCOR SA	EUR	EUSA5+3,652	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	305.280
XS1963116964	SWISS RE FINANCE	EUR	EUAMDB01+2,85	30/04/50	SI	IS_SUBORDINATED	1.010.440
XS1470601656	BNP PARIBAS	EUR	0,02	11/01/27	NO	IS_SUBORDINATED	996.450
DE000LB2CPE5	LB BADEN-WUERTTE	EUR	EUSA5+4,207	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	1.400.000
FR0012620367	CREDIT AGRICOLE	EUR	0,03	14/04/25	NO	IS_SUBORDINATED	1.885.711
XS1824240136	BANQUE FED CRED	EUR	0,03	25/05/28	NO	IS_SUBORDINATED	1.991.769
XS1640668940	BELDEN INC	EUR	0,03	15/07/27	SI	IS_SUBORDINATED	2.228.906
FR0013425162	BANQUE FED CRED	EUR	0,02	18/06/29	NO	IS_SUBORDINATED	2.891.328
XS1120649584	BNP PARIBAS	EUR	EUSA5+1,83	14/10/27	SI	IS_SUBORDINATED	2.998.734
XS1629658755	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA5+2,54	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	3.041.475
XS1548444816	SANTANDER ISSUAN	EUR	0,03	19/01/27	NO	IS_SUBORDINATED	22.627.919
XS1968706108	CREDIT AGRICOLE	EUR	0,02	25/03/29	NO	IS_SUBORDINATED	3.671.618
XS2031871143	LOXAM SAS	EUR	0,06	15/07/27	SI	IS_SUBORDINATED	4.006.757
XS1205618470	VATTENFALL AB	EUR	EUSA5+2,511	19/03/77	SI	IS_SUBORDINATED	3.980.500
XS1378880253	BNP PARIBAS	EUR	0,03	01/10/26	NO	IS_SUBORDINATED	27.850.569
XS1201001572	SANTANDER ISSUAN	EUR	0,03	18/03/25	NO	IS_SUBORDINATED	19.602.471
XS1115498260	ORANGE SA	EUR	EUSA5+3,99	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	4.309.310
XS1590823859	ING GROEP NV	EUR	EUSA5+2,85	11/04/28	SI	IS_SUBORDINATED	4.584.945
XS1782803503	SVENSKA HANDELSB	EUR	EUSA5+0,8	02/03/28	SI	IS_SUBORDINATED	4.499.493
XS0986063864	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+4,1	28/10/25	SI	LOWER_TIER2_CAPITAL	4.686.255
FR0013425170	ARKEMA	EUR	EUSA5+2,865	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	5.013.373
XS1564394796	ING GROEP NV	EUR	EUSA5+2,15	15/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	4.998.576
FR0010969410	LA BANQUE POSTAL	EUR	0,04	30/11/20	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	5.008.836
XS1155697243	LA MONDIALE	EUR	EUSA5+5,05	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	4.970.750
XS0527239221	NATIONWIDE BLDG	EUR	0,07	22/07/20	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	4.951.197
XS1720192696	ORSTED A/S	EUR	EUSA5+1,899	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	5.025.298
XS1731823255	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA5+2,327	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	5.065.000
XS1195201931	TOTAL SA	EUR	EUSA5+1,861	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	4.977.230
XS1562614831	BANCO BILBAO VIZ	EUR	0,04	10/02/27	NO	IS_SUBORDINATED	5.500.265
XS1592168451	BANKINTER SA	EUR	EUSA5+2,4	06/04/27	SI	IS_SUBORDINATED	5.748.709
XS2026295126	UNIONE DI BANCHE	EUR	EUSA5+4,75	12/07/29	SI	IS_SUBORDINATED	5.762.670
XS1028599287	ORANGE SA	EUR	EUSA5+3,668	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	5.769.046
XS1767931121	BANCO SANTANDER	EUR	0,02	08/02/28	NO	IS_SUBORDINATED	5.971.139
XS1109765005	INTESA SANPAOLO	EUR	0,04	15/09/26	NO	IS_SUBORDINATED	6.098.285
XS0971213201	INTESA SANPAOLO	EUR	0,07	13/09/23	NO	IS_SUBORDINATED	6.202.088

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31.12.19
XS1110558407	SOCIETE GENERALE	EUR	EUSA5+1,83	16/09/26	SI	IS_SUBORDINATED	6.456.251
FR0013173028	CREDIT MUTUEL AR	EUR	0,03	01/06/26	NO	IS_SUBORDINATED	6.702.020
XS1254428896	HSBC HOLDINGS PL	EUR	0,03	30/06/25	NO	IS_SUBORDINATED	6.835.570
PTCGDKOM0037	CAIXA GERAL DE D	EUR	EUSA5+5,5	28/06/28	SI	IS_SUBORDINATED	7.326.400
FR0011942283	ENGIE SA	EUR	EUSA10+2,65	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	7.265.382
FR0013455854	LA MONDIALE	EUR	EUSA5+4,411	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	7.175.000
XS0808635436	UNIQA INSURANCE	EUR	EUR003M+5,986	31/07/43	SI	IS_SUBORDINATED	7.004.000
XS1426039696	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+4,316	03/01/27	SI	IS_SUBORDINATED	7.695.514
FR0013299468	CREDIT LOGEMENT	EUR	EUSA5+0,9	28/11/29	SI	IS_SUBORDINATED	7.900.000
XS1644438928	CREDITO EMILIANO	EUR	EUSA5+3,625	10/07/27	SI	IS_SUBORDINATED	8.030.001
XS2010044977	NGG FINANCE PLC	EUR	EUSA5+2,141	05/12/79	SI	IS_SUBORDINATED	7.939.800
XS1115490523	ORANGE SA	EUR	EUSA5+3,361	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	8.452.900
XS1222597905	INTESA SANPAOLO	EUR	0,03	23/04/25	NO	IS_SUBORDINATED	8.339.215
XS1795406575	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA5+2,451	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	8.399.600
XS1083986718	AVIVA PLC	EUR	EUSA5+3,48	03/07/44	SI	IS_SUBORDINATED	8.838.216
DE000A14J9N8	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+2,65	07/07/45	SI	IS_SUBORDINATED	9.094.523
XS1789515134	BELDEN INC	EUR	0,04	15/03/28	SI	IS_SUBORDINATED	9.296.250
XS1207054666	REPSOL INTL FINA	EUR	EUSA6+3,56	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	9.198.400
XS1206541366	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA15+3,06	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	8.948.882
AT0000A12GNO	VIENNA INSURANCE	EUR	EUR003M+4,397	09/10/43	SI	IS_SUBORDINATED	9.203.500
FR0013312154	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUAMDB05+2,65	29/01/48	SI	IS_SUBORDINATED	8.963.822
FR0013030129	CREDIT AGRICOLE	EUR	0,03	21/12/25	NO	IS_SUBORDINATED	9.712.370
XS1880928459	SWEDBANK AB	EUR	EUSA5+1,28	18/09/28	SI	IS_SUBORDINATED	9.559.256
XS1046827405	BNP PARIBAS	EUR	EUSA5+1,65	20/03/26	SI	IS_SUBORDINATED	9.742.999
XS1028600473	ORANGE SA	EUR	EUSA5+3,079	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	9.747.255
XS1346254573	ABN AMRO BANK NV	EUR	EUSA5+2,45	18/01/28	SI	IS_SUBORDINATED	9.967.213
XS1793250041	BANCO SANTANDER	EUR	EUSA5+4,097	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	9.721.504
FR0013213832	CNP ASSURANCES	EUR	0,02	20/10/22	NO	IS_SUBORDINATED	10.025.540
DE000DB7XJJ2	DEUTSCHE BANK AG	EUR	0,03	17/02/25	NO	IS_SUBORDINATED	10.291.853
FR0013464922	ELECTRICITE DE F	EUR	EUSA5+3,198	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	10.067.106
FR0013367612	ELECTRICITE DE F	EUR	EUSA6+3,436	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	9.836.800
XS1587893451	ELM BV(HELVETIA	EUR	EUR003M+3,65	29/09/47	SI	IS_SUBORDINATED	10.154.816
XS1405770907	ENBW	EUR	EUSA5+3,629	05/04/77	SI	IS_SUBORDINATED	10.323.565
XS1811181566	GRAND CITY PROPE	EUR	EUSA5+2,432	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	9.846.165
BE0002592708	KBC GROUP NV	EUR	EUSA5+3,594	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	9.912.300
DE000LB1B2E5	LB BADEN-WUERTTE	EUR	0,03	28/09/26	NO	IS_SUBORDINATED	10.303.007
ES0224244097	MAPFRE SA	EUR	EUR003M+4,3	07/09/48	SI	IS_SUBORDINATED	10.066.325
XS1028950290	NN GROUP NV	EUR	EUR003M+4	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	9.999.630
XS1317439559	NORDEA BANK AB	EUR	EUSA5+1,7	10/11/25	SI	IS_SUBORDINATED	10.133.645
XS1501167164	TOTAL SA	EUR	EUSA5+2,75	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	10.147.508
XS1385945131	BANQUE FED CRED	EUR	0,02	24/03/26	NO	IS_SUBORDINATED	43.270.639
FR0013181898	LA BANQUE POSTAL	EUR	0,03	09/06/28	NO	IS_SUBORDINATED	16.739.814
XS0954910146	COOPERATIEVE RAB	EUR	0,04	25/07/23	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	10.037.675
XS0867612466	SOCIETE GENERALE	EUR	0,04	07/06/23	NO	IS_SUBORDINATED	13.282.281
XS1716927766	FERROVIAL NL BV	EUR	EUSA5+2,127	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	10.404.115
DE000DB5DCW6	DEUTSCHE BANK AG	EUR	0,05	24/06/20	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	10.941.820
XS2011260705	MERCK KGAA	EUR	EUAMDB05+2,938	25/06/79	SI	IS_SUBORDINATED	10.800.000
XS0992293901	SOLVAY FINANCE	EUR	EUSA5+3,7	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	11.173.250
XS1875333178	SVENSKA HANDELSB	EUR	EUSA5+1,27	05/03/29	SI	IS_SUBORDINATED	11.009.232
FR0013236544	CREDIT MUTUEL AR	EUR	0,04	09/02/29	NO	IS_SUBORDINATED	11.153.384

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31.12.19
FR0013398229	ENGIE SA	EUR	EUSA5+3,169	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	11.268.805
XS1692332684	COMMONWEALTH BAN	EUR	EUSA5+1,45	03/10/29	SI	IS_SUBORDINATED	11.299.895
XS1933828433	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA6+4,107	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	11.792.500
XS1325645825	BNP PARIBAS	EUR	0,03	27/01/26	NO	IS_SUBORDINATED	11.568.080
DE000A2DAH6	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+3,35	06/07/47	SI	IS_SUBORDINATED	12.284.768
XS1428953407	HSBC HOLDINGS PL	EUR	0,03	07/06/28	NO	IS_SUBORDINATED	16.411.979
XS1293505639	ASR NEDERLAND NV	EUR	EUSA5+5,2	29/09/45	SI	IS_SUBORDINATED	13.071.624
XS1140860534	ASSICURAZIONI GE	EUR	EUR003M+4,5	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	12.475.403
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+4,35	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	12.296.077
XS2010039548	DEUTSCHE BAHN FI	EUR	EUSA5+1,894	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	12.500.000
XS1311440082	ASSICURAZIONI GE	EUR	EUR003M+5,35	27/10/47	SI	IS_SUBORDINATED	12.746.264
FR0013399680	CNP ASSURANCES	EUR	0,03	05/02/29	NO	IS_SUBORDINATED	12.514.901
XS1721244371	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+1,592	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	12.029.150
XS2056491587	ASSICURAZIONI GE	EUR	0,02	01/10/30	NO	IS_SUBORDINATED	12.911.600
XS1117293107	UNIQA INSURANCE	EUR	EUR003M+5,817	27/07/46	SI	IS_SUBORDINATED	12.342.305
XS2063350925	HANNOVER RE	EUR	EUR003M+2,38	09/10/39	SI	IS_SUBORDINATED	12.714.000
XS2011260531	MERCK KGAA	EUR	EUAMDB05+1,948	25/06/79	SI	IS_SUBORDINATED	12.970.873
XS1995716211	SAMPO OYJ	EUR	EUR003M+4,05	23/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	12.962.502
XS1209031019	ELM BV (SWISS RE	EUR	EUR006M+3,05	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	13.433.773
XS1590787799	TELIA CO AB	EUR	EUSA5+2,645	04/04/78	SI	IS_SUBORDINATED	12.988.750
XS0497187640	LLOYDS BANK PLC	EUR	0,07	24/03/20	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	14.281.878
XS1942708527	ARGENTUM (ZURICH	EUR	EUR003M+3,2	19/02/49	SI	IS_SUBORDINATED	13.386.809
FR0011855865	LA BANQUE POSTAL	EUR	EUSA5+1,52	23/04/26	SI	IS_SUBORDINATED	13.928.085
FR0012304459	CREDIT AGRICOLE	EUR	0,03	22/12/24	NO	IS_SUBORDINATED	14.030.513
XS1843448314	MUNICH RE	EUR	EUR003M+3,4	26/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	14.227.523
XS1713463716	ENEL SPA	EUR	EUSA5+2,096	24/11/78	SI	IS_SUBORDINATED	13.547.668
XS1204154410	CREDIT AGRICOLE	EUR	0,03	17/03/27	NO	IS_SUBORDINATED	14.130.308
FR0012383982	SOGECAP SA	EUR	EUSA5+4,15	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	13.933.280
XS0611398008	BARCLAYS BANK PL	EUR	0,07	30/03/22	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	16.072.788
XS0897406814	AQUA + INV (ZURI	EUR	EUR003M+3,45	02/10/43	SI	IS_SUBORDINATED	14.950.910
XS0503665290	AXA SA	EUR	EUR003M+3,05	16/04/40	SI	IS_SUBORDINATED	14.307.231
PTBIT30M0098	BANCO COMERC POR	EUR	EUSA5+4,231	27/03/30	SI	IS_SUBORDINATED	15.061.440
FR0013331949	LA POSTE SA	EUR	EUSA5+2,442	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	14.289.374
XS1855456288	VITTORIA ASSICUR	EUR	0,06	11/07/28	NO	IS_SUBORDINATED	15.000.000
XS0525912449	BARCLAYS BANK PL	EUR	0,06	14/01/21	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	15.628.131
XS0858585051	STANDARD CHARTER	EUR	0,04	23/11/22	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	65.005.696
XS0802995166	ABN AMRO BANK NV	EUR	0,07	06/07/22	NO	IS_SUBORDINATED	15.085.779
XS1795406658	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA8+2,967	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	15.268.750
FR0013330537	UNIBAIL -RODAMCO	EUR	EUSA5+2,109	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	16.008.000
XS1288858548	BANQUE FED CRED	EUR	0,03	11/09/25	NO	IS_SUBORDINATED	16.314.422
XS1713462403	OMV AG	EUR	EUSA5+2,335	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	16.373.500
XS1954087695	BANCO BILBAO VIZ	EUR	EUSA5+2,45	22/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	16.690.500
FR0012329845	BNP PARIBAS CARD	EUR	EUR003M+3,93	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	17.141.100
FR0013399177	ACCOR SA	EUR	EUSA5+4,561	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	16.931.430
DE000A2GSFF1	EVONIK INDUSTRIE	EUR	EUAMDB05+1,951	07/07/77	SI	IS_SUBORDINATED	16.896.268
XS2055089457	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+2,4	23/09/29	SI	IS_SUBORDINATED	16.808.410
XS1195574881	SOCIETE GENERALE	EUR	0,03	27/02/25	NO	IS_SUBORDINATED	35.848.598
XS1890845875	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,973	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	17.136.450
XS0544654162	NORDEA BANK AB	EUR	0,04	29/03/21	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	16.771.143
FR0013381704	BNP PARIBAS	EUR	EUSA5+1,85	20/11/30	SI	IS_SUBORDINATED	17.398.057

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31.12.19
XS1384064587	SANTANDER ISSUAN	EUR	0,03	04/04/26	NO	IS_SUBORDINATED	35.046.119
XS1580469895	UNIONE DI BANCHE	EUR	EUSA5+4,24	15/09/27	SI	IS_SUBORDINATED	17.907.747
XS2027946610	AROUNDTOWN SA	EUR	EUSA5+3,46	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	18.128.677
XS1190632999	BNP PARIBAS	EUR	0,02	17/02/25	NO	IS_SUBORDINATED	17.817.859
XS1784311703	UNIPOLSAI ASSICU	EUR	0,04	01/03/28	NO	IS_SUBORDINATED	16.959.000
XS1492580516	ELM BV (SWISS LI	EUR	EUR003M+5,1	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	17.960.398
FR0013155009	BPCE SA	EUR	0,03	22/04/26	NO	IS_SUBORDINATED	21.327.172
FR0013407418	CREDIT MUTUEL AR	EUR	0,03	11/03/31	NO	IS_SUBORDINATED	18.530.985
XS1797663967	EUROCLEAR INVEST	EUR	EUSA5+1,659	11/04/48	SI	IS_SUBORDINATED	18.844.099
XS1486520403	NORDEA BANK AB	EUR	EUSA5+1,25	07/09/26	SI	IS_SUBORDINATED	18.669.552
BE0002644251	AGEAS	EUR	EUR003M+3,8	02/07/49	SI	IS_SUBORDINATED	18.976.316
XS1242413679	AVIVA PLC	EUR	EUR003M+3,55	04/12/45	SI	IS_SUBORDINATED	18.958.744
XS1069549761	BANQUE FED CRED	EUR	0,03	21/05/24	NO	IS_SUBORDINATED	19.915.448
XS1799611642	AXA SA	EUR	EUR003M+3,2	28/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	19.678.679
XS2080767010	AIB GROUP PLC	EUR	EUSA5+2,15	19/11/29	SI	IS_SUBORDINATED	20.197.444
XS1799938995	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA6+2,97	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	21.118.750
BE0002290592	KBC GROUP NV	EUR	EUSA5+1,25	18/09/29	SI	IS_SUBORDINATED	19.980.630
FR0012444750	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+4,5	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	20.847.762
FR0013203734	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+5,35	27/09/48	SI	IS_SUBORDINATED	20.836.467
PTEDPKOM0034	ENERGIAS DE PORT	EUR	EUSA5+4,287	30/04/79	SI	IS_SUBORDINATED	21.115.400
XS1428773763	ASSICURAZIONI GE	EUR	EUR003M+5,35	08/06/48	SI	IS_SUBORDINATED	21.048.709
FR0013459765	RCI BANQUE SA	EUR	EUSA5+2,85	18/02/30	SI	IS_SUBORDINATED	21.907.497
XS1958656552	UNIONE DI BANCHE	EUR	EUSA5+5,751	04/03/29	SI	IS_SUBORDINATED	22.000.000
XS1729882024	TALANX AG	EUR	EUR003M+2,45	05/12/47	SI	IS_SUBORDINATED	21.965.289
FR0013461795	LA BANQUE POSTAL	EUR	EUSA5+4,01	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	22.400.000
XS0608392550	MUNICH RE	EUR	EUR003M+3,5	26/05/41	SI	IS_SUBORDINATED	23.421.776
XS1797138960	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,061	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	22.670.650
XS1678970291	BARCLAYS PLC	EUR	EUSA5+1,9	07/02/28	SI	IS_SUBORDINATED	22.834.431
XS1989708836	ASR NEDERLAND NV	EUR	EUSA5+4	02/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	23.128.975
XS1941841311	ASSICURAZIONI GE	EUR	0,04	29/01/29	NO	IS_SUBORDINATED	23.273.250
XS1512677003	BANQUE FED CRED	EUR	0,02	04/11/26	NO	IS_SUBORDINATED	23.655.903
XS2056371334	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA8+3,071	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	24.483.000
XS2049823763	RAIFFEISEN BANK	EUR	EUSA5+2,15	12/03/30	SI	IS_SUBORDINATED	24.678.279
XS1982704824	CPI PROPERTY GRO	EUR	EUSA5+4,944	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	25.105.100
XS1219642441	COMMONWEALTH BAN	EUR	EUSA5+1,75	22/04/27	SI	IS_SUBORDINATED	24.215.986
XS1315151388	DE VOLKSBANK NV	EUR	EUSA5+3,65	05/11/25	SI	IS_SUBORDINATED	25.721.250
XS1888179477	VODAFONE GROUP P	EUR	EUSA5+2,669	03/01/79	SI	IS_SUBORDINATED	26.149.034
XS0557252417	COOPERATIEVE RAB	EUR	0,04	09/11/20	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	28.580.760
XS1319647068	BARCLAYS PLC	EUR	EUSA5+2,45	11/11/25	SI	IS_SUBORDINATED	25.637.785
FR0013447125	CAISSE NAT REASS	EUR	0,02	16/09/29	NO	IS_SUBORDINATED	25.796.798
XS1346228577	AXA SA	EUR	EUR003M+3,75	06/07/47	SI	IS_SUBORDINATED	26.325.791
FR0011538222	BPCE SA	EUR	0,05	18/07/23	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	27.814.004
XS2035564629	ENBW	EUR	EUAMDB05+1,725	05/08/79	SI	IS_SUBORDINATED	27.932.700
XS1651453729	NATIONWIDE BLDG	EUR	EUSA5+1,5	25/07/29	SI	IS_SUBORDINATED	27.861.334
XS1404902535	UNIONE DI BANCHE	EUR	EUSA5+4,182	05/05/26	SI	IS_SUBORDINATED	28.230.619
FR0013063385	BPCE SA	EUR	EUSA5+2,37	30/11/27	SI	IS_SUBORDINATED	28.781.442
XS1788982996	LLOYDS BANKING G	EUR	EUSA5+1,3	07/09/28	SI	IS_SUBORDINATED	28.498.255
XS1689540935	ING GROEP NV	EUR	EUSA5+1,25	26/09/29	SI	IS_SUBORDINATED	29.977.837
DE000A2YPFA1	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+2,35	25/09/49	SI	IS_SUBORDINATED	31.673.600
DE000LB13HZ5	LB BADEN-WUERTTE	EUR	0,02	09/05/29	NO	IS_SUBORDINATED	35.000.000

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31.12.19
XS2010045511	NGG FINANCE PLC	EUR	EUSA5+2,532	05/09/82	SI	IS_SUBORDINATED	35.035.650
XS1645495349	CAIXABANK SA	EUR	EUSA5+2,35	14/07/28	SI	IS_SUBORDINATED	36.169.221
XS2069101868	KONINKLIJKE KPN	EUR	EUSA5+2,344	PERPETUAL	SI	IS_SUBORDINATED	36.435.785
XS1808351214	CAIXABANK SA	EUR	EUSA5+1,68	17/04/30	SI	IS_SUBORDINATED	36.840.652
XS0826634874	COOPERATIEVE RAB	EUR	0,04	14/09/22	NO	IS_SUBORDINATED	48.616.470
XS1713463559	ENEL SPA	EUR	EUSA5+2,58	24/11/81	SI	IS_SUBORDINATED	38.804.778
XS1253955469	ABN AMRO BANK NV	EUR	EUSA5+2,35	30/06/25	SI	IS_SUBORDINATED	39.003.965
XS1062900912	ASSICURAZIONI GE	EUR	0,04	04/05/26	NO	IS_SUBORDINATED	40.495.924
FR0013054913	LA BANQUE POSTAL	EUR	EUSA5+2,25	19/11/27	SI	IS_SUBORDINATED	40.104.461
XS1953271225	UNICREDIT SPA	EUR	EUAMDB05+4,739	20/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	40.243.900
XS1037382535	ING BANK NV	EUR	EUSA5+2,25	25/02/26	SI	IS_SUBORDINATED	40.767.514
XS2056491660	ACHMEA BV	EUR	EUSA5+3,65	24/09/39	SI	IS_SUBORDINATED	46.335.890
FR0012018851	BPCE SA	EUR	EUSA5+1,83	08/07/26	SI	IS_SUBORDINATED	50.249.803

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)

(31.12.2018 € 2.664.29) € 3.928.075

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 2019 esclusivamente da quote di fondi comuni e fondi interni utilizzati a copertura di prodotti di tipo "*Unit linked*" in crescita di 2.074.436 migliaia di euro rispetto a 1.853.639 migliaia di euro rilevati alla fine del 2018. Gli attivi a copertura di prodotti di tipo "*Index Linked*" per i quali, conformemente al 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 pari a 810.659 migliaia di euro alla fine del 2018 sono completamente scaduti nel corso del 2019.

La movimentazione avvenuta nell'esercizio è la seguente:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2019			31 dicembre 2018			Delta	Delta %
	Index	Unit	Totale	Index	Unit	Totale		
Saldo al 01.01	810.660	1.853.638	2.664.298	2.297.949	1.266.396	3.564.345	(900.047)	(25%)
Incrementi per:	3.226	3.158.834	3.162.060	57.080	1.352.947	1.410.026	1.752.034	124%
acquisti e sottoscrizioni		2.944.291	2.944.291		1.348.768	1.348.768	1.595.523	118%
capitalizzazioni nette	3.226		3.226	57.080		57.080	(53.854)	(94%)
rivalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato		214.543	214.543		4.179	4.179	210.364	n.s.
Decrementi per:	(813.886)	(1.084.397)	(1.898.282)	(1.544.369)	(765.704)	(2.310.073)	411.791	(18%)
svalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato		(11.102)	(11.103)	(69.152)	(93.297)	(162.448)	151.345	(93%)
rimborsi e vendite	(813.886)	(1.073.294)	(1.887.180)	(1.475.218)	(672.407)	(2.147.625)	260.445	(12%)
Saldo al 31.12	0	3.928.075	3.928.075	810.659	1.853.639	2.664.298	1.263.777	47%

L'incremento della voce complessivamente pari a 1.263.777 migliaia di euro è imputabile principalmente alla crescita della raccolta netta e agli effetti positivi derivanti dalla volatilità dei mercati finanziari. Le capitalizzazioni nette si riferiscono a scarti di emissione.

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 2019 dei menzionati titoli, complessivamente positivo per circa 255.488 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)

(31.12.2018 € 38.261)							€ 30.519	
(migliaia di euro)	2019			2018			Delta	Delta %
	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale		
Riserva premi								
Riserva sinistri								
Riserve matematiche	25.045		20.045	33.616		33.616	8.571	(25%)
Riserve per somme da pagare	5.474		5.474	4.645		4.645	829	18%
Totale	30.519		30.519	38.261		38.261	(7.742)	20%

L'importo è riferito, per 25.045 migliaia di euro, alle riserve matematiche e per 5.474 migliaia di euro alle riserve per somme da pagare a carico dei riassicuratori. Il decremento rispetto al dato di fine 2018 è ascrivibile alla chiusura anticipata di alcuni trattati. 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)

(31.12.2018 € 2.959.338)							€ 2.923.617	
--------------------------	--	--	--	--	--	--	-------------	--

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

(31.12.2018 € 27.076)							€ 20.808	
-----------------------	--	--	--	--	--	--	----------	--

La voce si compone di crediti così come segue:

(migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Crediti nei confronti degli assicurati	9.480	6.948	2.532	36%
Crediti nei confronti degli intermediari di assicurazione	306	14.137	(13.831)	(98%)
Crediti per compagnie conti correnti	11.022	5.991	5.031	84%
Totale	20.808	27.076	(6.268)	(23%)

I crediti nei confronti degli assicurati si riferiscono ai premi del periodo non ancora incassati al 31 dicembre 2019.

I crediti nei confronti degli intermediari, pari a 306 migliaia di euro, si riferiscono ai premi emessi negli ultimi giorni del periodo che, seppur già incassati dall'intermediario alla data del 31 dicembre 2019, sono stati versati alla Compagnia, nei primi giorni del mese di gennaio 2020.

I crediti per compagnie conti correnti si riferiscono all'accordo di coassicurazione con Eurizon Vita S.p.A. per le somme da essa dovute alla Compagnia quale delegataria sui prodotti collocati anteriormente al 30 settembre 2004, pari a 492 migliaia di euro, e 10.530 migliaia di euro, al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI (*Credit Protection Insurance*), regolato nel mese di gennaio 2020.

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

(31.12.2018	€ 3.657)	€ 11.002
-------------	----------	----------

Il credito si riferisce ai recuperi da ottenere dai riassicuratori per sinistri e provvigioni riferiti al quarto trimestre 2019.

5.2 Altri crediti (voce E.III)

(31.12.2018	€ 2.928.604)	€ 2.891.805
-------------	--------------	-------------

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

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Crediti vs Erario per acconto ex L. 191/2004	2.273.757	2.139.915	133.842	6%
Crediti per imposte anticipate	413.495	389.750	23.745	6%
Crediti vs Poste Italiane per IRES	131	114.322	(114.191)	(100%)
Crediti vs assicurati per imposta di bollo	76.407	85.288	(8.881)	(10%)
Crediti finanziari		78.587	(78.587)	(100%)
Crediti vs Erario per IRAP		24.274	(24.274)	(100%)
Commissioni su fondi interni	12.057	5.971	6.086	102%
Depositi cauzionali per affitto	2.994	2.994	(0)	(0%)
Crediti vs Controllate	3.364	2.684	680	25%
Crediti vs società terze	162	2.398	(2.236)	(93%)
Credito vs Poste Italiane	1.296	972	324	33%
Credito vs erario per IVA	2.039	909	1.130	124%
Anticipi a fornitori	179	149	30	20%
Crediti vs fornitori	46	101	(55)	(55%)
Crediti per acconto imposta sulle assicurazioni	268	41	227	n.s.
Crediti vs Erario per ritenute su dividendi	10	27	(17)	(63%)
Conto intersocietario	103.195	78.893	24.302	31%
Altro	2.407	1.327	1.080	81%
Totale	2.891.807	2.928.604	(36.797)	(1%)

I crediti verso Erario per acconti ex L.191/2004, pari a 2.273.757 migliaia di euro (2.139.915 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) rappresentano l'anticipazione, per gli esercizi 2009 – 2019 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 per imposte anticipate, pari a 413.495 migliaia di euro (389.750 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) si riferiscono essenzialmente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile della variazione delle riserve matematiche.

La voce "crediti verso Poste Italiane per IRES", pari a 131 migliaia di euro (114.322 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) si riferisce ai crediti vantati nei confronti della Capogruppo in virtù del regime di Consolidato Fiscale.

I crediti per imposta di bollo pari complessivamente a 76.407 migliaia di euro si riferiscono, per 12.812 migliaia di euro al credito vantato nei confronti degli assicurati in relazione all'imposta di cui all'art.13, comma 2-ter, della Tariffa, parte prima, allegata al D.P.R. 642/1972 memorizzata sulle polizze di Ramo III e Ramo V (9.080 migliaia di euro al 31.12.2018) e per la restante parte, pari a 63.595 migliaia di euro, al credito verso l'Erario dovuto all'eccedenza di acconti versati nel corso del 2019 rispetto all'imposta trattenuta sulle liquidazioni dell'anno (76.208 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

Le commissioni da riconoscere alla Compagnia per la gestione dei Fondi Interni ammontano a 12.057 migliaia di euro (5.971 al 31 dicembre 2019).

I depositi cauzionali, pari a 2.994 migliaia di euro (2.994 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) si riferiscono all'importo versato al locatore a titolo di deposito per l'affitto della sede.

I crediti verso le Controllate, pari a 3.364 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a fatture da emettere verso Poste Assicura per i distacchi del personale (733 migliaia di euro), per i servizi previsti nel contratto di *service* (2.192 migliaia di euro) e per il ribaltamento dei compensi dell'OdV e del CdA (66 migliaia di euro). Figurano, inoltre, crediti verso PWS per fatture da emettere relative al personale distaccato (235 migliaia di euro), al ribaltamento dei compensi del CdA (78 migliaia di euro) e ai servizi previsti dal contratto di *Service* (60 migliaia di euro).

La voce "crediti verso società terze", pari a 162 migliaia di euro, si riferisce principalmente ai crediti relativi al trasferimento del personale presso PostePay (53 migliaia di euro), Postel (54 migliaia di euro), Poste Air Cargo (13 migliaia di euro) e SDA (1 migliaia di euro).

I crediti verso la Controllante Poste Italiane, pari a 1.296 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a: i) crediti per distacchi del personale presso la Capogruppo (1.185 migliaia di euro); ii) crediti relativi al personale trasferito presso la Capogruppo (71 migliaia di euro); iii) depositi cauzionali (38 migliaia di euro), e iv) crediti relativi al conto di credito accesso presso Poste Italiane per l'attività di affrancatura pari a 2 migliaia di euro.

I crediti verso l'Erario per IVA ammontano a 2.039 migliaia di euro (909 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

Gli anticipi ai fornitori ammontano a 179 migliaia di euro (149 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

I crediti verso fornitori ammontano a 46 migliaia di euro (101 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

I crediti per acconti sull'imposta sulle assicurazioni ammontano a 268 migliaia di euro (41 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

I crediti verso l'Erario per ritenute su dividendi ammontano a 10 migliaia di euro (27 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

Il conto intersocietario ammonta, infine, a 103.195 migliaia di euro (78.893 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

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

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

(31.12.2018	€ 1.512.871)	€ 940.400
-------------	--------------	-----------

6.1 Attivi materiali e scorte (voce F.I)

(31.12.2018	€ 8.034)	€ 6.603
-------------	----------	---------

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 31.12.2018	19.016
Incrementi per acquisizioni dell'esercizio:	720
Decrementi per dismissioni dell'esercizio:	
Saldo al 31.12.2019	19.736
Fondo al 31.12.2018	(10.982)
Incrementi per ammortamento:	(2.151)
Decrementi per utilizzo per dismissioni:	
Fondo al 31.12.2019	(13.133)
Valore netto al 31.12.2019	6.603

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

(migliaia di euro)	2018	Incrementi	Decrementi	2019
Mobili e macchine d'ufficio	18.276	713		18.989
- Fondo amm.to	(10.417)	(2.080)		(12.497)
Impianti e attrezzature	740	7		747
- Fondo amm.to	(565)	(71)		(636)
Totale attivi materiali	8.034	(1.431)		6.603

6.2 Disponibilità liquide (voce F.II)

(31.12.2018 € 1.504.738)	€ 932.675
--------------------------	-----------

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Depositi bancari e postali	932.670	1.504.733	(572.063)	(38%)
Assegni e consistenze di cassa	5	5		
Totale	932.670	1.504.738	(572.063)	(38%)

Trattasi di temporanee disponibilità finanziarie, riferite principalmente alle "Gestioni Separate", che verranno investite nel corso del 2020 in relazione all'evoluzione delle dinamiche di mercato.

6.3 Altre attività (voce F.IV)

(31.12.2018 € 99)	€ 1.121
-------------------	---------

La voce si riferisce interamente al conto di collegamento tra le gestioni Danni e Vita.

Sezione 7 - Ratei e risconti (voce G)

(31.12.2018 € 757.885)	€ 773.573
------------------------	-----------

La voce è così composta:

(migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Ratei per interessi	772.977	757.305	15.672	2%
Altri ratei e risconti	596	580	16	3%
Totale	773.573	757.885	15.688	2%

I ratei attivi, di cui alla voce G.1, si riferiscono interamente ad interessi in corso di maturazione alla fine del 2019 su cedole relative a titoli in portafoglio.

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

Stato Patrimoniale - Passivo

Sezione 8 - Patrimonio netto (voce A)

(31.12.2018 € 3.249.103)	€ 3.916.884
--------------------------	-------------

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2019 a 3.916.884 migliaia di euro con un aumento di rispetto al dato di inizio anno per effetto: i) dell'utile di periodo, pari a 952.782 migliaia di euro e ii) alla distribuzione di riserve di utili precedenti all'azionista Poste Italiane per complessivi 285.000 migliaia di euro, in esecuzione della delibera assembleare dell'11 ottobre 2019.

L'Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 30 aprile 2019, ha deliberato di approvare il Bilancio individuale dell'esercizio 2018 di Poste Vita e, nel rispetto dei privilegi di priorità e di maggiorazione indicati nello Statuto sociale, la destinazione dell'utile dell'esercizio con le seguenti modalità:

- destinazione a Riserva Legale di un importo pari a 29.045 migliaia di euro;
- accantonamento a "Utili portati a nuovo" della restante parte dell'utile di esercizio, pari a complessivi 551.757 migliaia di euro.

Si fa presente che, siccome la Compagnia non si è avvalsa per l'esercizio 2019 della facoltà prevista dal Regolamento IVASS n° 43 del 12 febbraio 2019, ha provveduto a riclassificare l'importo della riserva indisponibile" (pari a 312.135 migliaia di euro) nella voce "Altre Riserve".

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

(dati in migliaia di euro)	2018	destinazione utile 2018	distribuzione riserve	utile 2019	2019
Capitale sociale	1.216.608				1.216.608
Riserva Legale	142.260	29.045			171.305
Riserva Straordinaria	648				648
Altre Riserve	1.308.785	551.757	(285.000)		1.575.541
Utile d'esercizio	580.802	(580.802)		952.782	952.782
Totale	3.249.103	-	(285.000)	952.782	3.916.884

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)

(31.12.2018 € 1.000.000)

€ 250.000

Alla data del 31 dicembre 2019, i prestiti subordinati ammontano complessivamente a 250.000 migliaia di euro e si riferisce esclusivamente al prestito subordinato interamente sottoscritto dalla Capogruppo a scadenza indeterminata remunerato a condizioni di mercato, regolato 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 disponibile ai fini dell'inclusione nei fondi propri a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità.

Il decremento rispetto al dato di fine 2018 è ascrivibile al rimborso effettuato nel mese di maggio 2019 del prestito obbligazionario quotato sulla Borsa Lussemburghese emesso dalla Compagnia.

Gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati nel corso del 2019 risultano pari a 17.797 migliaia di euro, in calo rispetto al dato rilevato nell'analogo periodo del 2018 (pari a 29.090 migliaia di euro) per effetto della suddetta scadenza avvenuta nel mese di maggio 2019 del prestito obbligazionario emesso dalla C.

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

(31.12.2018 € 220)

€ 0

La voce pari a 220 migliaia di euro alla fine del 2018 si riferiva alla riserva sinistri della gestione Danni e risulta integralmente smontata nel corso del periodo in quanto il sinistro denunciato per il quale era stata appostata la relativa riserva è stato rifiutato dalla Compagnia e mandato a senza seguito.

Sezione 11 - Riserve tecniche (voce C.II - Rami Vita)

(31.12.2018 € 120.303.959)

€ 124.561.932

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

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Riserve matematiche	123.820.022	119.416.284	4.403.738	4%
Riserve premi assicurazioni complementari	0	30	(30)	(100%)
Riserve per somme da pagare	662.892	780.186	(117.294)	(15%)
Riserve per partecipazione agli utili e ristorni	0	170	(170)	(100%)
Altre riserve tecniche	79.018	107.289	(28.271)	(26%)
Totale	124.561.932	120.303.959	4.257.953	4%

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)	2019	2018	Delta	Delta %
Somme da pagare per sinistri	242.011	182.147	59.864	33%
Somme da pagare per riscatti	22.229	22.052	177	1%
Somme da pagare per capitali maturati	398.652	575.987	(177.335)	(31%)
Totale	662.892	780.186	(117.294)	(15%)

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)	2019					2018					Delta	Delta %
	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale		
Riserva per spese future	64.749	14.070	199		(79.018)	61.221	45.901	167		(107.289)	(28.271)	26%
Riserva complementare							30			(30)	(30)	100%
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni						170				(170)	(170)	100%
Totale	64.749	14.070	199	0	79.018	61.391	45.931	167	0	107.489	28.471	26%

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

(31.12.2018 € 2.652.097)

€ 3.929.702

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

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
<i>Index</i>		798.435	(798.435)	(100%)
<i>Unit - Fondi Interni</i>	3.929.702	1.853.662	2.076.040	112%
Totale	3.929.702	2.652.097	1.277.605	48%

Con riferimento alla categoria *Unit-Fondi Interni* la variazione rispetto al 2018 è riconducibile principalmente alla crescita della raccolta netta.

Con riguardo alla voce *index*, si evidenzia che nel corso del 2019 tali prodotti sono integralmente scaduti.

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

(31.12.2018 € 10.733)

€ 20.685

La voce pari alla fine del 2019 a 20.685 migliaia di euro (10.733 migliaia di euro alla fine del 2018) risulta composta al 31 dicembre 2019 esclusivamente dal fondo rischi (pari a 10.600 migliaia di euro alla fine del 2018) ed accoglie gli importi destinati alla copertura di passività eventuali nel *an e/o* nel *quantum*. Al 31 dicembre 2018, risultava iscritto in Bilancio il fondo per imposte differite pari a 133 migliaia di Euro, come illustrato nella presente sezione.

Di seguito, la composizione del fondo rischi con un raffronto rispetto al dato rilevato alla fine dell'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta
Contenzioso legale	5.505	5.505	5
Contenzioso tributario	2.451	2.800	(349)
Altre passività	12.729	2.300	10.429
Totale	20.685	10.600	10.085

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

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Saldo al 01.01 Fondo Rischi	10.600	11.187	(587)	(5%)
Accantonamento	10.429		10.429	
Utilizzo	(344)	(587)	243	(41%)
Saldo al 31.12 Fondo Rischi	20.685	10.600	10.085	95%
Saldo al 01.01 Fondo Imposte differite	133	462	(329)	(71%)
Accantonamento				
Utilizzo	(133)	(329)	196	(60%)
Saldo al 31.12 Fondo imposte differite		133	(133)	(100%)
Saldo al 31.12 Voce E	20.685	10.733	9.952	93%

L'incremento del Fondo Rischi registrato nel corso del periodo pari a 10.085 migliaia di euro è imputabile ai seguenti fenomeni:

- accantonamento per circa 5.195 migliaia di euro a seguito della volontà da parte di Intesa Sanpaolo di addebitare alla Compagnia a titolo di rivalsa l'IVA pagata in seguito alla definizione agevolata dei contenziosi pendenti aventi ad oggetto la maggiore IVA accertata dall'Agenzia delle Entrate con riferimento ai periodi 2003 e 2004 e riconducibile al rapporto di collaborazione (omessa fatturazione del costo diretto del personale distaccato presso Poste Vita) e al contratto di coassicurazione (omessa fatturazione delle commissioni di delega e di rinuncia) stipulati a settembre 1999 tra Sanpaolo Vita (poi Eurizon ed ora Intesa Sanpaolo Vita) e Poste Vita;
- accantonamento pari a 4.401 migliaia di euro effettuato a seguito dell'estensione da parte dell'INPS alla Compagnia dell'applicazione della normativa in materia di contribuzione per il finanziamento dell'assegno per il nucleo familiare (CUAF), per la cui trattazione si rimanda al paragrafo "Altre Informazioni";
- accantonamento per circa 833 migliaia di euro riguardante alcuni casi di frode aventi ad oggetto liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata e richieste direttamente alla Compagnia, in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati per un valore complessivo di 1.504 migliaia di euro. Alla data di stesura del presente documento, la Compagnia ha già provveduto a riattivare, dopo le opportune verifiche anche con le Autorità competenti, tre delle dodici posizioni per un totale di circa 670 migliaia di euro. Per le restanti posizioni si è provveduto quindi ad effettuare un accantonamento per 833 migliaia di euro che sarà progressivamente smontato in funzione del completamento e relativo esito delle attività di verifica poste in essere dalla Compagnia;
- rilascio di una parte del fondo connesso al contenzioso fiscale per 349 migliaia di euro come meglio descritto all'interno del paragrafo "procedimenti tributari" della Relazione sulla Gestione.

L'importo del debito per imposte differite passive rilevato alla fine del 2018 pari a 133 migliaia di euro, si riferiva 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)

(31.12.2018	€ 777.734)	€ 1.009.296
-------------	------------	-------------

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

(31.12.2018	€ 139.627)	€ 113.866
-------------	------------	-----------

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 2020.

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

(31.12.2018 € 819)	€ 682
--------------------	-------

I debiti per compagnie conti correnti si riferiscono pressoché esclusivamente ai debiti per rapporti di coassicurazione (pari a 679 migliaia di euro).

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

(31.12.2018 € 4.172)	€ 3.844
----------------------	---------

La voce accoglie i debiti per premi ceduti ai riassicuratori in base ai trattati di riassicurazione in vigore alla data del 31 dicembre 2019.

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

(31.12.2018 € 6.876)	€ 1.477
----------------------	---------

I prestiti diversi e altri debiti finanziari, pari a 1.477 migliaia di euro, si riferiscono principalmente (1.476 migliaia di euro) ai debiti verso Poste Italiane per le commissioni da corrispondere per la liquidità detenuta sui conti correnti postali alla fine del 2019.

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

(31.12.2018 € 920)	€ 862
--------------------	-------

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

(migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Saldo al 01.01	920	871	49	6%
Incrementi per: accantonamento dell'esercizio e rivalutazione	14	62	(48)	(77%)
Decrementi per: utilizzi e dimissioni dell'esercizio	(72)	(13)	(59)	n.s.
Saldo al 31.12	862	920	(58)	(6%)

L'ammontare al 31 dicembre 2019 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)

(31.12.2018 € 618.985) € 880.250

La voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Debiti per imposte a carico degli assicurati	19.627	17.001	2.626	15%
Debiti per oneri tributari diversi	788.320	561.250	227.070	40%
Debiti verso enti assistenziali e previdenziali	2.088	1.682	406	24%
Debiti diversi	70.215	39.052	31.163	80%
Totale	880.250	618.985	261.265	42%

I debiti per imposte a carico degli assicurati, pari a 19.627 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'ammontare dei debiti verso Erario per imposta sostitutiva sul FIP.

I debiti verso Enti Assistenziali e previdenziali, pari a 2.088 migliaia di euro, comprendono i debiti per contributi previdenziali e assistenziali relativi alla mensilità di dicembre e regolati nel mese di gennaio 2020.

I debiti per oneri tributari, pari a 788.320 migliaia di euro, sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Imposta sulle riserve	487.135	517.781	(30.646)	6%
Debiti vs Erario per Imposta di bollo	12.812	9.080	3.732	(41%)
Imposta sostitutiva - Cod 1680/1710	13.198	30.159	(16.961)	56%
Debiti verso Poste Italiane per imposte trasferite	207.006	32	206.974	n.s.
Altri debiti tributari	3.616	4.198	(582)	14%
IRAP	64.553	-	64.553	-
Totale	788.320	561.250	227.070	(40%)

L'imposta sulle riserve (487.135 migliaia di euro) si riferisce al debito verso Erario relativo all'acconto dell'imposta sulle riserve matematiche di competenza del 2019.

Il debito verso Erario per imposta di bollo memorizzata al 31 dicembre 2019 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) risulta pari a 12.812 migliaia di euro, in contropartita di Altri Crediti, cui si rinvia.

Il debito per imposta sostitutiva si riferisce alle ritenute ed imposte sostitutive operate sui capitali corrisposti in dipendenza delle polizze vita, pari a 13.198 migliaia di euro.

I debiti verso Poste Italiane per imposte trasferite (207.006 migliaia di euro) fanno riferimento al regime di Consolidato Fiscale vigente con la Capogruppo.

Gli altri debiti tributari pari a 3.616 migliaia di euro si riferiscono principalmente a debiti per IRPEF dipendenti (794 migliaia di euro), all'imposta sostitutiva su sinistri e riscatti del FIP (1.616 migliaia di euro) e a debiti verso Erario per IVA (*split payment*) per 1.135 migliaia di euro.

Figurano, inoltre, debiti per IRAP pari a 64.553 migliaia di euro.

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

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Debiti vs fornitori diversi	19.392	21.320	(1.928)	(9%)
Debiti vs altre Società del Gruppo	10.511	5.458	5.053	93%
Debiti vs MEF per polizze dormienti	131	4.000	(3.869)	(97%)
Debiti vs Poste Italiane	34.173	4.018	30.155	n.s.
Debiti vs Poste Assicura	200	41	159	n.s.
Debiti vs Poste Welfare Servizi S.r.l.	-	90	(90)	(100%)
Altri debiti	5.808	4.125	1.683	41%
Totale	70.215	39.052	31.163	80%

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 2019 (19.392 migliaia di euro).

I debiti verso le altre società del Gruppo (10.511 migliaia di euro) sono relativi ai servizi resi dalle altre società partecipate da Poste Italiane, trattati in maniera dettagliata nella sezione 15.

Il debito verso il MEF, pari a 131 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 S.p.A. si riferiscono principalmente a fatture da ricevere per: i) servizi relativi alla manutenzione evolutiva dei sistemi informatici; ii) il riaddebito del costo del personale e dei compensi del Consiglio di Amministrazione, iii) servizio di *Call Center*, iv) servizi concernenti il contratto di service e v) provvigioni verso la Capogruppo. 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.

13.7 Altre passività (voce G.IX)

(31.12.2018	€ 6.336)	€ 8.315
-------------	----------	---------

La voce si riferisce principalmente a debiti nei confronti del personale per ferie non godute (648 migliaia di euro), quattordicesima e bonus (4.458 migliaia di euro) e a debiti nei confronti degli assicurati per premi ricevuti e non ancora abbinati alla relativa posizione (2.224 migliaia di euro).

Sezione 14 - Ratei e Risconti (voce H)

(31.12.2018	€ 14.234)	€ 1.440
-------------	-----------	---------

La voce si riferisce principalmente al rateo per gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati (1.373 migliaia di euro).

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

Le voci dell'attivo riferite alla Controllante Poste Italiane, alla Controllata Poste Assicura, alla consociata EGL e alle "Altre" Società del Gruppo: Sda, Postel, PostePay, Anima SGR, Consorzio Logistica Pacchi, Poste Air Cargo e BancoPosta Fondi SGR, sono comprese nelle seguenti voci di Bilancio.

(in migliaia di euro)	2019			
	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
B.1 - Provvigioni da ammortizzare	53.773			
C.II.1 - Azioni e quote		66.270	139.003	297
E.I - Crediti per premi	21	10.530		2
E.III - Altri crediti	104.622	3.364		162
F.II.1 - Depositi postali	226.733			
G.3 - Risconti attivi				3

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 principalmente (16 migliaia di euro) al credito nei confronti della Controllante Poste Italiane per la regolazione premio inerente la polizza collettiva sottoscritta con Poste Vita e al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI (810.530 migliaia di euro). Per quanto riguarda i crediti verso le altre società, si riferiscono principalmente ai conguagli per la regolazione dei premi inerenti polizze collettive sottoscritte da Poste Vita con BancoPosta Fondi SGR (1 migliaia di euro) e Postel (1 migliaia di euro).

Nella voce E.III figurano crediti verso Poste Italiane per 104.622 migliaia di euro che si riferiscono principalmente al credito verso la Capogruppo in applicazione dei principi che disciplinano l'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale (130 migliaia di euro), al credito relativo al conto corrente di corrispondenza (103.195 migliaia di euro), a crediti per distacchi del personale presso la Capogruppo (1.185 migliaia di euro) e a crediti relativi al personale trasferito (71 migliaia di euro).

Figurano, inoltre crediti verso le Controllate per un importo pari a 3.364 migliaia di euro.

Essi fanno riferimento al credito verso la Controllata Poste Assicura per fatture da emettere relative ai distacchi del personale (733 migliaia di euro), ai servizi previsti dal contratto di service (2.192 migliaia di euro) al ribaltamento dei compensi dell'Organismo di Vigilanza e del CDA (66 migliaia di euro) e crediti verso la Controllata Poste Welfare Servizi S.r.l. per fatture da emettere relative ai distacchi del personale (235 migliaia di euro), al ribaltamento dei compensi degli organi societari (78 migliaia di euro) e ai servizi offerti da Poste Vita, meglio specificati nel contratto di Service (60 migliaia di euro).

Per quanto riguarda le altre Società del Gruppo, figurano, principalmente crediti relativi al trasferimento del personale presso PostePay (52 migliaia di euro), Postel (54 migliaia di euro), Poste Air Cargo (13 migliaia di euro) e SDA (1 migliaia di euro).

Nella voce F.II.1, è evidenziato il saldo dei depositi postali per 226.733 migliaia di euro.

Nella voce G figurano principalmente, risconti attivi verso PostePay, per 3 migliaia di euro.

Le voci del passivo sono dettagliate nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	2019			
	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
B - Passività subordinate	250.000			
G.I.1 - Debiti per provvigioni	113.866			
G.VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari	1.476	1		
G.VIII.4 - Altri debiti	241.179	291	41	10.379
H. 1 - Ratei passivi	1.373			
Totale	607.894	292	41	10.379

Con riferimento ai rapporti con la Capogruppo Poste Italiane, alla voce B del passivo figurano il prestito subordinato per 250.000 migliaia di euro sottoscritto dalla Capogruppo Poste Italiane a scadenza indeterminata.

Alla voce G.I.1. figurano i debiti verso Poste Italiane per provvigioni, pari a 113.866 migliaia di euro.

Alla voce G.VI. figurano i debiti verso Poste Italiane pari a 1.476 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 (426 migliaia di euro), ai compensi spettanti agli amministratori (507 migliaia di euro), al servizio di *Call Center* (444 migliaia di euro), ai servizi di manutenzione *software* (3.676 migliaia di euro), ai costi inerenti il contratto di *service* (927 migliaia di euro) e al trasferimento di personale (28 migliaia di euro), ad altre spese relative al personale dipendente (206 migliaia di euro) e a debiti per provvigioni (27.557 migliaia di euro).

È presente, inoltre, un debito per IRES nei confronti della Capogruppo, pari a 207.006 migliaia di euro, relativo agli accordi di consolidato fiscale con essa vigenti.

La voce La voce G.VIII.4 riferita alle Controllate, rappresenta principalmente il riaddebito a Poste Assicura dei costi relativi al distacco del personale presso Poste Vita (193 migliaia di euro) e i depositi cauzionali di Poste Welfare Servizi (90 migliaia di euro).

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

Infine, con riferimento alle "Altre" società partecipate, la voce G.VIII.4 si riferisce ai debiti verso Postel per l'erogazione dei servizi di sviluppo informatico, di imbustamento della corrispondenza e di pubblicità (3.520 migliaia di euro), verso Consorzio logistica Pacchi per i servizi di approvvigionamento (8 migliaia di euro), verso Poste Air Cargo (28 migliaia di euro), relativi ai distacchi di personale, verso PostePay, per i servizi di telefonia e canoni di noleggio terminali e *software* (133 migliaia di euro) e per il trasferimento di personale (36 migliaia di euro), verso BancoPosta Fondi SGR (2.153 migliaia di euro) e Anima SGR (4.501 migliaia di euro) per commissioni di gestione.

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 2.273.757 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 2019 è pari a 487.135 migliaia di euro. L'esigibilità di tale credito ha avuto inizio dall'esercizio 2005 in compensazione dei versamenti per ritenute previste dall'art 6 della Legge 26/09/1985 n. 482 e dell'imposta sostitutiva prevista dall'art 26 ter del DPR 29/09/1973 n. 600. Trattasi, in particolare, delle ritenute applicabili sui capitali corrisposti in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione e dell'imposta sostitutiva da applicare sui redditi di cui all'articolo 44, comma 1, lettere *g-quater*) e *g-quinquies*) del DPR 917/1986 (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 413.495 migliaia di euro, riferito essenzialmente alla quota non deducibile della variazione delle riserve tecniche vita, all'accantonamento dal fondo rischi, ad accantonamenti riferiti al personale dipendente e alle rettifiche di valore operate sulle azioni iscritte nell'attivo circolante di Stato Patrimoniale, oltre ad altri componenti negativi di reddito, quali ad esempio l'eccedenza indeducibile della variazione della riserva sinistri, la cui competenza fiscale è da imputare in quote costanti negli esercizi successivi.

Tra le passività iscritte nella voce G.VIII è presente il debito nei confronti dell'Erario pari a 487.135 migliaia di euro in relazione all'imposta sulle riserve matematiche dei Rami Vita iscritte nel Bilancio corrente prevista dall'art.1 del D.L. 209/2002.

È presente inoltre un debito rilevato nei confronti della controllante Poste Italiane per effetto degli accordi di Consolidato Fiscale pari a 207.006 migliaia di euro riferito alle imposte IRES relative al periodo di imposta 2019, rilevato al netto degli acconti versati.

È presente un ulteriore debito nei confronti dell'Erario pari a 64.553 migliaia di euro riferito alle imposte IRAP relative al periodo di imposta 2019 al netto degli acconti versati.

Da ultimo si segnala un debito pari a 13.198 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 2019 e versate all'Erario nel mese di gennaio 2020 mediante compensazione del credito ex D.L. 209/2002.

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)

(31.12.2018 € 0)	€ 0
------------------	-----

17.2 Impegni (voce IV)

(31.12.2018 € 3.400.810)	€ 2.527.658
--------------------------	-------------

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)

(31.12.2018 € 99.292.119)	€ 95.691.017
---------------------------	--------------

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

Informazioni sul Conto Economico

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

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

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

(31.12.2018 € 0)	€ 0
------------------	-----

La compagnia non ha sottoscritto nel corso del 2019 contratti assicurativi allocabili nel conto tecnico Ramo Danni (pari a 0 migliaia di migliaia di euro nel corso del 2018).

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

(31.12.2018 € 0)	€ 0
------------------	-----

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

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

(31.12.2018 € 0)	€ 2
------------------	-----

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 Spese di gestione (Voce I.7)

(31.12.2018 € 2)	€ 1
------------------	-----

La voce in commento pari a 1 migliaia di euro (2 migliaia di euro nel 2018) si riferisce integralmente alle altre spese di amministrazione.

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)

(31.12.2018 € 16.592.260)	€ 17.719.764
---------------------------	--------------

Dalla tabella riportata di seguito si evince come, nel complesso, la produzione al netto delle cessioni in riassicurazione è risultata pari a 17.719.764 migliaia di euro, in crescita del 7% rispetto ai 16.592.260 migliaia di euro registrati nel corso del 2018.

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Ramo I	15.692.762	15.771.693	(78.931)	(1%)
Ramo III	1.938.823	740.129	1.198.694	162%
Ramo IV	8.729	11.588	(2.859)	(25%)
Ramo V	79.450	68.850	10.600	15%
Totale	17.719.764	16.592.260	1.127.504	7%

La raccolta premi lorda, per 15.772.212 migliaia di euro (pari a 15.850.543 al 31 dicembre 2018), 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 a 1.938.823 alla fine del periodo, in crescita di 1.198.694 migliaia di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

I premi ceduti in riassicurazione, pari a 12.312 migliaia di euro (17.645 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), si riferiscono, per 9.758 migliaia di euro al Ramo I e per 2.553 migliaia di euro al Ramo IV.

19.2 Proventi da investimenti (voce II.2)

(31.12.2018 € 3.661.344) € 3.908.967

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Proventi derivanti da azioni e quote	715	809	(94)	(12%)
Proventi da altri investimenti	3.269.969	3.365.090	(95.121)	(3%)
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	351.776	7.081	344.695	n.s.
Profitti su realizzo investimenti	286.507	288.364	(1.857)	(1%)
Totale	3.908.967	3.661.344	247.623	7%

La composizione della voce rispecchia le scelte di investimento perseguite dalla Compagnia, improntate ad obiettivi di prudenza con un portafoglio investito prevalentemente in Titoli di Stato ed in obbligazioni "corporate" di buono standing (che rappresentano, alla data di fine esercizio, il 72,7% del portafoglio di Classe C).

I proventi derivanti da azioni e quote pari alla fine del periodo sono pari a 715 migliaia di euro (809 migliaia di euro nel corrispondente periodo del 2018).

I proventi da altri investimenti pari a 3.269.969 migliaia di euro, relativi principalmente a interessi e scarti di emissione e di negoziazione su titoli obbligazionari, risultano sostanzialmente in linea rispetto al dato rilevato nel corso del 2018 (pari a 3.365.090 migliaia di euro)

Inoltre, nel corso del periodo sono stati realizzati proventi derivanti dall'attività di negoziazione in strumenti finanziari (286.507 migliaia di euro), in linea rispetto al dato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le riprese di valore, complessivamente pari a 351.776 migliaia di euro sono attribuibili per 334.383 migliaia di euro agli strumenti finanziari a tasso fisso, per 15.673 migliaia di euro alle quote di Fondi Comuni d'Investimento e per 1.720 migliaia di euro alle azioni e quote in portafoglio. L'incremento rispetto al dato rilevato nel 2018 è riconducibile alla netta ripresa 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)

(31.12.2018 € 97.025) € 311.625

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Proventi ordinari	24.205	69.306	(45.101)	(1%)
Plusvalenze non realizzate per adeguamento prezzi	214.292	4.150	210.142	n.s.
Profitti su realizzo investimenti	73.128	23.569	49.559	n.s.
Totale	311.625	97.025	214.600	n.s.

Nel periodo, stante l'accresciuta volatilità dei mercati finanziari, si rileva un incremento delle plusvalenze da valutazione (che passano dai 4.150 migliaia di euro del 2018 agli attuali 214.292 migliaia di euro) e un incremento delle plusvalenze da realizzo (che passano dai 23.569 migliaia di euro del 2018 agli attuali 73.128 migliaia di euro).

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

(31.12.2018 € 20.016)	€ 38.067
-----------------------	----------

Gli altri proventi tecnici si riferiscono principalmente: i) alle commissioni sui fondi interni, per 37.537 migliaia di euro; ii) allo storno di liquidazioni relative agli anni precedenti per 171 migliaia di euro e iii) allo storno delle provvigioni relative agli esercizi precedenti per 299 migliaia di euro. La variazione rispetto al 2018 è attribuibile all'incremento delle commissioni sui fondi interni per effetto della continua crescita delle masse gestite.

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

(31.12.2018 € 10.888.788)	€ 13.843.109
---------------------------	--------------

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, per prestazioni assicurative sono risultati nel corso del periodo pari a 13.843.109 migliaia di euro in aumento rispetto ai 10.888.788 migliaia di euro rilevati alla fine del 2018, per effetto delle maggiori scadenze (+ 2.852.850 migliaia di euro) registrate nel corso del periodo ed attribuibili pressoché esclusivamente ai prodotti rivalutabili di Ramo I.

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Somme pagate di competenza				
di cui:				
sinistri	1.521.481	1.472.227	49.254	3%
riscatti	3.466.110	3.402.195	63.915	2%
scadenze	8.861.294	6.008.444	2.852.850	47%
sinistri in riass.	(15.270)	(6.900)	(8.370)	121%
spese di liquidazione	9.494	12.822	(3.328)	(26%)
Totale	13.843.109	10.888.788	2.954.321	27%

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

(31.12.2018 € 7.554.025)	€ 5.682.417
--------------------------	-------------

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 4.404.814 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 positiva per 1.277.605 migliaia di euro, stante la raccolta netta positiva.

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

(31.12.2018 € -414)

€ 159

La voce accoglie per 328 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 nel periodo la variazione della riserva negativa per 164 migliaia di euro imputabile principalmente per migliaia di euro al rilascio della riserva accantonata alla fine dell'esercizio precedente stante la non sussistenza delle condizioni per il riconoscimento della partecipazione agli utili collegata alla polizza LTC contratta da Assidai.

19.7 Spese di gestione (voce II.8)

(31.12.2018 € 426.305)

€ 431.202

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Provvigioni di acquisizione	335.624	340.149	(4.525)	(1%)
Altre spese di acquisizione	27.478	40.353	(12.875)	(32%)
Variazione delle provvigioni e altre spese di acquisizione da amm.	5.937	2.040	3.897	191%
Provvigioni di incasso	1.684	1.427	257	18%
Altre spese di amministrazione	64.382	44.358	20.024	45%
Provvigioni di acquisizione in riassicurazione (-)	3.903	2.022	1.881	93%
Totale	431.202	426.305	4.897	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. per 333.972 migliaia di euro e per la restante parte, pari a 1.652 migliaia di euro corrisposte per il collocamento di polizze collettive.

Dell'ammontare complessivo delle provvigioni, quelle che si riferiscono a contratti pluriennali vengono ammortizzate come previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

La variazione di periodo delle provvigioni precontate, risulta negativa pari a 5.937 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 1.684 migliaia di euro e sono relative alle attività amministrative connesse all'incasso del premio.

Le spese non imputabili (direttamente o indirettamente) all'acquisizione dei premi e dei contratti, alla liquidazione dei sinistri o alla gestione degli investimenti costituiscono le altre spese di amministrazione.

Nella voce provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori pari a 3.903 migliaia di euro sono comprese le provvigioni riconosciute alla Compagnia da parte dei Riassicuratori, calcolate sulla parte di premio ceduta in relazione ai trattati stipulati.

19.8 Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9)

(31.12.2018 € 838.659)	€ 416.190
------------------------	-----------

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	291.304	250.581	40.723	16%
Rettifiche di valore sugli investimenti	65.572	540.303	(474.731)	(88%)
Perdite sul realizzo investimenti	59.314	47.775	11.539	24%
Totale	416.190	838.659	(422.469)	(50%)

Gli oneri di gestione degli investimenti, pari a 291.304 migliaia di euro, si compongono principalmente come segue:

- 227.580 migliaia di euro relativi a scarti di negoziazione;
- 18.656 migliaia di euro relativi a scarti di emissione;
- 27.238 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;
- 2.348 migliaia di euro relativi alle spese di custodia titoli;
- 10.487 migliaia di euro riferiti alle spese generali allocate alla voce.

Le rettifiche di valore alla fine del periodo risultano pari a 66.572 migliaia di euro (pari a 540.303 migliaia di euro alla fine del 2018) si riferiscono principalmente alle minusvalenze da valutazione afferenti i titoli a reddito fisso. La diminuzione rispetto al dato di fine periodo del 2018 per effetto della ripresa dei mercati rispetto all'anno precedente che è stato condizionato dall'incremento dello *spread*.

La voce perdite sul realizzo investimenti, pari a 59.314 migliaia di euro (47.775 migliaia di euro nel 2018), si riferisce prevalentemente alle perdite derivanti dall'alienazione di Titoli di Stato ed obbligazioni quotate effettuate nel corso del 2019. L'incremento della voce è connesso alle condizioni più favorevoli dei mercati finanziari rispetto al corrispondente periodo del 2018.

19.9 Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio ed a investimenti derivanti dagli investimenti in fondi pensione (voce II.10)

(31.12.2018 € 223.590)	€ 56.137
------------------------	----------

La voce si riferisce principalmente per: i) 11.149 migliaia di euro a minusvalenze non realizzate derivanti dalla valutazione al valore corrente dei prodotti *Unit-Linked* e Fondi Interni; ii) 6.762 migliaia di euro a minusvalenze realizzate; iii) 37.538 migliaia di euro alle commissioni riconosciute ai gestori dei Fondi Interni e iv) 462 migliaia di euro alle spese generali riallocate alla voce.

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

(31.12.2018 € 98.594)	€ 137.762
-----------------------	-----------

La voce si riferisce:

- alle commissioni riconosciute agli intermediari per il mantenimento del portafoglio per 96.478 migliaia di euro;
- agli oneri per polizze dormienti, pari a 129 migliaia di euro;
- storno premi relativi ad esercizi precedenti per 20.970 migliaia di euro;
- all'imposta sostitutiva per la rivalutazione FIP per 19.188 migliaia di euro;
- commissioni di gestione su fondi interni per 925 migliaia di euro.

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

(31.12.2018	€ 95.689)		€ 115.960
-------------	-----------	--	-----------

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)

(31.12.2018	€ 74)		€ 283
-------------	-------	--	-------

La voce si riferisce per 209 migliaia di euro alle riprese di valore su Titoli di Stato quotati e per la restante parte pari a 74 migliaia di euro agli interessi maturati su investimenti in Titoli di Stato quotati afferenti la gestione Danni.

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

(31.12.2018	€ 219)		€ 10
-------------	--------	--	------

La voce si riferisce interamente agli scarti di emissione su Titoli di Stato quotati.

21.3 Altri proventi (voce III.7)

(31.12.2018 € 6.855) € 7.354

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Recupero costo affitti, utenze e servizi accessori	4.826	3.876	950	25%
Recupero costo del personale distaccato e altri costi	1.947	2.154	(207)	(10%)
Altri proventi	581	825	(244)	(30%)
Totale	7.354	6.855	499	7%

La voce "Recupero costo affitti, utenze e servizi accessori" si riferisce al recupero delle attività svolte in service per le Controllate Poste Assicura (4.252 migliaia di euro) e Poste Welfare Servizi (60 migliaia di euro), al recupero dei fitti passivi e servizi accessori verso BancoPosta Fondi SGR (126 migliaia di euro) e Poste Welfare Servizi (388 migliaia di euro).

La voce "Recupero costo del personale distaccato e altri costi", pari a 1.947 migliaia di euro, comprende principalmente il recupero del costo del personale distaccato e dei compensi relativi ai componenti degli organi sociali verso le società del Gruppo. (Per maggiori dettagli si rimanda alle apposite sezioni della presente Nota). Mentre la voce "Altri proventi", pari a 581 migliaia di euro, comprende principalmente l'utilizzo di una parte del fondo rischi (349 migliaia di euro) afferente al contenzioso fiscale come dettagliato all'interno della sezione "procedimenti tributari" della relazione sulla gestione.

21.4 Altri oneri (voce III.8)

(31.12.2018 € 38.176) € 68.556

(in migliaia di euro)	2019	2018	Delta	Delta %
Interessi su prestito subordinato	6.903	6.158	745	12%
Interessi su prestito obbligazionario	9.418	22.932	(13.514)	(59%)
Commissioni su <i>Ancillary Funds</i>	39.385	5.070	34.315	n.s.
Altro	12.850	4.016	8.834	n.s.
Totale	68.556	38.176	30.380	80%

Gli interessi passivi corrisposti nel corso del periodo sui prestiti subordinati sottoscritti dalla Capogruppo ammontano a 6.903 migliaia di euro, mentre gli interessi passivi relativi al prestito obbligazionario subordinato emesso nel mese di maggio 2014, dalla Compagnia ammontano alla fine del 2019 a 9.418 migliaia di euro, comprensivi dell'ammortamento del disaggio di emissione per 556 migliaia di euro.

Si registrano, inoltre, oneri per 39.385 migliaia di euro relativi alle commissioni passive sugli *Ancillary Fund* dovute alla Capogruppo Poste Italiane, in virtù della lettera di impegno sottoscritta il 15 novembre 2018.

La voce "altro" si riferisce principalmente: i) all'accantonamento a fondo rischi (10.429 migliaia di euro); ii) alla tassa per smaltimento rifiuti (174 migliaia di euro); iii) agli interessi passivi sui conti correnti (1.476 migliaia di euro); iv) all'imposta di bollo (137 migliaia di euro) e v) all'imposta di registro per (107 migliaia di euro).

21.5 Proventi straordinari (voce III.10)

(31.12.2018 € 2.153) € 2.083

L'importo si riferisce per 1.257 migliaia di euro alle plusvalenze derivante dall'alienazione dei titoli iscritti nel Comparto Durevole e per la restante parte pari a 826 migliaia di euro, alle sopravvenienze attive derivanti da maggiori costi accantonati alla chiusura del precedente esercizio.

21.6 Oneri straordinari (voce III.11)

(31.12.2018 € 1.771)

€ 2.863

L'importo si riferisce principalmente, alle sopravvenienze passive derivanti da minori costi accantonati alla chiusura del precedente esercizio (1.744 migliaia di euro) e alle minusvalenze derivanti dall'alienazione dei titoli iscritti nel Comparto Durevole (53 migliaia di euro) e dall'alienazione dei cespiti immateriali (1.059 migliaia di euro).

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

(31.12.2018 € 270.789)

€ 397.174

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Delta
Imposte correnti	421.051	113.968	307.084
- IRES corrente	332.224	97.015	235.209
- IRAP corrente	88.827	16.953	71.874
Imposte differite:	(23.878)	(384.757)	360.879
- utilizzo imposte differite a credito	2.270	2.502	(232)
- imposte differite a credito dell'esercizio	(26.015)	(386.930)	360.915
- utilizzo imposte differite a debito	(133)	(329)	196
- imposte differite a debito dell'esercizio	0	0	0
Totale	397.174	(270.789)	667.963

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

IRES

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Delta
Risultato ante imposte	1.349.955	310.012	1.039.943
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	63.401	120.554	(57.153)
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(8.988)	(8.939)	(49)
Differenze permanenti	(20.102)	(17.400)	(2.702)
Reddito imponibile IRES	1.384.266	404.228	980.038
Aliquota IRES	24%	24%	
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	332.224	97.015	235.209

IRAP

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Delta
Risultato Ramo Danni	221	(2)	223
Risultato Ramo Vita	1.295.834	245.409	1.050.425
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	795	1.918	(1.123)
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(1.650)	(5.223)	3.573
Differenze permanenti	7.254	6.474	780
Reddito imponibile IRAP	1.302.454	248.577	1.053.877
Aliquota IRAP	6,82%	6,82%	
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	88.827	16.953	71.874

La Società ha provveduto nell'esercizio ad applicare il principio contabile sulla fiscalità differita.

Per quanto riguarda le imposte differite attive, l'importo iscritto in Bilancio al 31 dicembre 2019 si riferisce prevalentemente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile ai sensi del comma 1-bis dell'art.111 del D.P.R. 917/1986 (cd. TUIR) della variazione delle riserve tecniche obbligatorie relative al Ramo Vita, maturato a decorrere dal periodo di imposta 2010 ma rilevato interamente a partire dall'esercizio 2018 in conseguenza del cambiamento intervenuto nell'anno nelle modalità di determinazione del suddetto credito secondo un processo di calcolo effettuato ora su singola polizza, qualificato ai sensi dell'OIC 29 come "cambiamenti nelle stime contabili".

Le altre variazioni al reddito imponibile IRES e IRAP di natura temporanea che hanno comportato la rilevazione del credito per imposte differite attive sono riferibili principalmente al fondo rischi, ad accantonamenti riferiti al personale dipendente e alle rettifiche di valore operate sulle azioni iscritte nell'attivo circolante di Stato Patrimoniale, oltre ad altri componenti negativi di reddito, quali ad esempio l'eccedenza in deducibile della variazione della riserva sinistri, la cui competenza fiscale è da imputare in quote costanti negli esercizi successivi.

Con riferimento invece alle imposte differite passive, l'importo del debito rilevato nei periodi di imposta precedenti in relazione 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, si è interamente annullato essendo terminato nell'anno 2019 il 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 31.12.2019	Effetto fiscale	Diff temp al 31.12.2018	Effetto fiscale
Eccedenza variazione riserva sinistri	426	102	507	122
Fondo per rischi ed oneri	20.685	4.964	10.600	2.544
Svalutazione azioni attivo circolante	1.180	283	6.633	1592
Accantonamenti relativi al personale	137	42	886	273
Variazione riserve tecniche Vita	1.697.932	407.504	1.602.486	384.597
Altre	2.089	599	2159	623
Totale	1.722.449	413.495	1.623.271	389.750

IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

(in migliaia di euro)	Diff temp al 31.12.2019	Effetto fiscale	Diff temp al 31.12.2018	Effetto fiscale
Spese emissione prestito obbligazionario	-	-	554	133
Totale	-	-	554	133

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 2019 risulta così costituita:

Composizione dell'Organico	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Dirigenti	27	31	(4)
Quadri	183	179	4,5
Impiegati	183	192	(9)
Contratti a tempo determinato	4	2	2
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	397	403	(6)

3. Parte C - Altre Informazioni

Direzione unitaria e coordinamento

Sezione 1 - Attivi immateriali (voce B)

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 (in migliaia di euro)	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
Attività non correnti	59.042.766	56.567.289
Attività correnti	21.143.039	19.241.304
Rimanenze		
Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione	1	-
Totale attivo	80.185.806	75.808.593
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (in migliaia di euro)	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	1.306.110	1.306.110
Riserve	1.545.714	1.431.627
Risultati portati a nuovo	2.606.923	2.774.353
Totale	5.458.747	5.512.090
Passività non correnti	10.937.793	7.705.623
Passività correnti	63.789.266	62.590.880
Totale Patrimonio Netto e passivo	80.185.806	75.808.593

PROSPETTO DELL'UTILE/ (PERDITA) D'ESERCIZIO

(in migliaia di euro)	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Ricavi e proventi	8.418.637	8.060.293
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria	418.411	645.722
Altri ricavi e proventi	452.027	584.162
Totale ricavi	9.289.075	9.290.177
Costi per beni e servizi	1.725.383	1.665.585
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria	50.290	40.429
Costo del lavoro	5.946.572	5.877.140
Ammortamenti e svalutazioni	473.835	480.482
Incrementi per lavori interni	(12.480)	(12.220)
Altri costi e oneri	305.943	429.640
Rettifiche/(riprese) di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività	21.563	29.486
Risultato operativo e di intermediazione	777.969	779.635
Oneri finanziari	69.964	67.463
Proventi finanziari	44.291	42.999
Rettifiche/(riprese) di valore su attività finanziarie	19.878	82.280
Risultato prima delle imposte	732.418	672.891
Imposte dell'esercizio	148.652	55.926
Utile dell'esercizio	583.766	616.965

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:	627	6.217		345
- per personale distaccato	421	1.308		
- interessi attivi su c/c	11			
- dividendi				195
- altri proventi	195	4.909	0	150
Costi:	499.270	198	364	30.311
- oneri finanziari	47.764	1		
- costi per servizi	450.798		364	30.309
- per personale distaccato	708	197		2

Per quanto riguarda la Controllante, la voce Ricavi si riferisce al recupero dei costi relativi al personale distaccato (421 migliaia di euro), agli interessi sul conto corrente di Corrispondenza e ai premi relativi alla polizza TCM stipulata con la Capogruppo (195 migliaia di euro).

I ricavi nei confronti delle Controllate fanno riferimento al premio relativo alla polizza TCM sottoscritta con Poste Assicura (1 migliaia di euro); al riaddebito dei costi del personale distaccato presso Poste Assicura (888 migliaia di euro) e Poste Welfare Servizi (420 migliaia di euro); al ribaltamento a Poste Assicura dei costi relativi all'Organismo di Vigilanza (10 migliaia di euro) e dei costi del CDA (120 migliaia di euro); al ribaltamento a Poste Welfare Servizi dei costi del CDA (78 migliaia di euro); al recupero dei costi relativi ai servizi inerenti il contratto di *service* stipulato con Poste Assicura (4.252 migliaia di euro) e Poste Welfare Servizi (60 migliaia di euro) e al recupero dei costi di Poste Welfare Servizi relativo agli affitti e servizi accessori (388 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 BancoPosta Fondi SGR (126 migliaia di euro) e ai premi relativi a coperture assicurative (TCM)

emessi a favore dei dirigenti di Postel (5 migliaia di euro), PostePay (8 migliaia di euro), BancoPosta Fondi SGR (3 migliaia di euro), Poste Tributi (1 migliaia di euro) e Poste Air Cargo (7 migliaia di euro).

La voce “Oneri Finanziari” riferita alla Controllante riguarda gli interessi maturati su prestiti subordinati (6.903 migliaia di euro), gli interessi passivi su conti correnti postali (1.476 migliaia di euro) e le commissioni su *Ancillary Funds* (39.385 migliaia di euro).

La voce Costi riferita alla Controllante riguarda principalmente i costi per i servizi resi da Poste Italiane di recapito della corrispondenza (6.990 migliaia di euro), di *Call Center* (986 migliaia di euro) e di manutenzione *software* (2.226 migliaia di euro), alle commissioni SEPA (1.091 migliaia di euro), ai costi inerenti il contratto di *service* (948 migliaia di euro), ai costi relativi al personale distaccato presso Poste Vita (708 migliaia di euro), ai compensi degli organi societari (507 migliaia di euro), ad altre spese relative al personale dipendente (222 migliaia di euro) e, infine, ai costi relativi alle provvigioni sui prodotti assicurativi, collocati dalla rete nell'esercizio (437.778 migliaia di euro).

La voce Costi riferita alle Controllate riguarda principalmente il costo del personale distaccato presso Poste Assicura (193 migliaia di euro).

La voce costi riferita alla consociata EGI, pari a 364 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 5.437 migliaia di euro; i costi relativi a telefonia canonici di noleggio terminali e *software* (PostePay), per 132 migliaia di euro; i costi per servizi resi per spedizioni nazionali (SDA), per 2 migliaia di euro; i costi relativi alle commissioni di gestione corrisposti a BancoPosta Fondi SGR, per 8.429 migliaia di euro e Anima SgR, per 16.272 migliaia di euro, i costi relativi ai servizi di approvvigionamento di modulistica, consumabili e cancelleria resi da Consorzio Logistica Pacchi, per 16 migliaia di euro e, infine, i costi relativi ai distacchi del personale presso PostePay (2 migliaia di euro).

Operazioni con parti correlate

Per la definizione di parti correlate si rimanda alla Parte A della presente Nota.

Premesso quanto sopra, si rappresenta che, nel corso dell'esercizio 2019, non sono state poste in essere operazioni con parte correlate esterne al Gruppo Poste Italiane.

La Società è interamente controllata da Poste Italiane S.p.A. che svolge un'attività di direzione e coordinamento a livello di Gruppo.

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

- l'attività di collocamento e distribuzione dei prodotti assicurativi presso gli Uffici Postali e attività connesse;
- rapporti di conto corrente postale;
- distacco di personale da e verso la Capogruppo;
- supporto nelle attività di organizzazione aziendale, di selezione e amministrazione del personale;
- servizio di ritiro, imbustamento e spedizione della corrispondenza ordinaria;
- servizio di *call center*;
- polizza TCM;
- approvvigionamento di beni e servizi.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2019, risultano sottoscritti dalla Capogruppo prestiti subordinati emessi dalla Compagnia per complessivi 250 milioni di euro (250 milioni di euro al 31 dicembre 2018), 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, 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);
- stampa, imbustamento e recapito corrispondenza tramite sistemi informativi, gestione della posta in entrata, dematerializzazione e archiviazione della documentazione cartacea (Postel);
- servizi di telefonia mobile (PostePay);
- polizze TCM (Postel, EGI, PostePay, Poste Tributi, Poste Air Cargo e BancoPosta Fondi SGR);
- prestazioni di servizi, distacco di personale da e verso la controllata e accentramento delle attività relative all'amministrazione e agli adempimenti fiscali, *sub-affitto* degli uffici aziendali (Poste Welfare Servizi S.r.l.);
- servizi relativi all'utenza di energia elettrica (EGI);
- servizi di approvvigionamento in *E-Procurement* di modulistica, consumabili, cancelleria e servizi connessi.

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

Le informazioni riguardanti gli aspetti economici sono riportate in dettaglio nell'allegato 30.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

La recente diffusione pandemica di Covid-19, dapprima in Cina, poi nel nostro paese, quindi la sua estensione a livello mondiale avrà ripercussioni economiche e finanziarie su tutti i settori di attività. L'evento ha generato una serie di limitazioni nelle attività quotidiane e ha condotto la Società ad adottare misure volte a preservare e salvaguardare la salute collettiva garantendo nel contempo il normale svolgimento delle attività.

Allo stato attuale, nel quadro di una evidente incertezza generale sulla durata dell'epidemia e sui suoi effetti economici sull'economia in generale e sul settore specifico di riferimento, fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, la Compagnia ha ritenuto che tale evento non rappresenti un elemento impattante sui dati finanziari riportati nel presente Bilancio che, di conseguenza, non richiede modifiche.

Si fa presente che la Compagnia e il Gruppo di appartenenza hanno fin da subito attivato tutti i piani di "*business continuity*", con l'obiettivo di garantire l'operatività dell'azienda e della sua rete distributiva e di salvaguardarne solidità patrimoniale e finanziaria.

Pur non sussistendo criticità ed impatti sulla continuità aziendale, la situazione di tensione sui mercati finanziari che la Compagnia sta sperimentando ha delle caratteristiche diverse rispetto a quelle verificatesi in passato.

Infatti, la limitazione degli spostamenti dei cittadini sta riducendo il flusso della raccolta dei prodotti finanziari. In relazione a ciò, la Compagnia ha quindi deciso di vendere due titoli appartenenti al comparto Immobilizzato, prima della loro naturale scadenza, per fronteggiare il fabbisogno di liquidità che si potrebbe creare nello scenario di azzeramento totale della raccolta premi per i prossimi mesi. Entrambi i titoli selezionati hanno una scadenza inferiore all'anno (settembre 2020 e marzo 2021) e quindi evidenziano un basso contributo al rendimento della gestione separata nel corso del 2020. Inoltre, la scadenza a breve li rende poco o nulla sensibili alla volatilità dei mercati finanziari. Tale vendita non comporta modifiche alle caratteristiche quali/quantitative del portafoglio della Compagnia essendo l'importo della vendita pari a ca. 1% del valore di carico della classe C.

Inoltre, si evidenzia che la Compagnia continuerà a monitorare quotidianamente l'evoluzione della situazione, al fine di valutare i potenziali effetti sull'operatività della stessa e adottare eventuali presidi necessari.

 4

ALLEGATI CHE FANNO
PARTE INTEGRANTE DELLA
NOTA INTEGRATIVA





4. Allegati che fanno parte integrante della Nota Integrativa

Previsti dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008

Allegato 1 -	Stato Patrimoniale Gestione Danni
Allegato 2 -	Stato Patrimoniale Gestione Vita
Allegato 3 -	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato d'esercizio tra Rami Danni e Rami Vita
Allegato 4 -	Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C)
Allegato 5 -	Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)
Allegato 6 -	Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate
Allegato 7 -	Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate
Allegato 8 -	Ripartizione in base all'utilizzo degli investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1,2,3,5,7)
Allegato 9 -	Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1,2,3,5,7)
Allegato 11 -	Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)
Allegato 13 -	Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei Rami Danni
Allegato 15 -	Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)
Allegato 16 -	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del Gruppo e altre partecipate
Allegato 17 -	Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"
Allegato 18 -	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati
Allegato 19 -	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei Rami Danni
Allegato 20 -	Informazioni di sintesi concernenti i Rami Vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione
Allegato 21 -	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)
Allegato 22 -	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)
Allegato 23 -	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)
Allegato 24 -	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivati dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)
Allegato 25 -	Assicurazioni Danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo Ramo - Portafoglio italiano
Allegato 26 -	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Danni - Portafoglio italiano
Allegato 27 -	Assicurazioni Vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo Ramo - Portafoglio italiano
Allegato 28 -	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Vita - Portafoglio italiano
Allegato 30 -	Rapporti con imprese del Gruppo e altre partecipate
Allegato 31 -	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto
Allegato 32 -	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e Sindaci

Gli allegati n. 10, 12 e 29 non sono stati inseriti perché non sono applicabili.

Ulteriori allegati

Allegato A -	Rendiconto finanziario
Allegato B -	Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto
Allegato C -	Portafoglio titoli a reddito fisso e portafoglio azioni e quote
Allegato D -	Dati Bilancio delle Società controllate
Allegato E -	Dati Bilancio delle Società controllate
Allegato F -	Prospetto di formazione e disponibilità delle poste di Patrimonio Netto
Allegato G -	Prospetto di rilevazione delle imposte differite

Roma, 25 marzo 2020

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 2019

(Valore in migliaia di euro)

— Pagina volutamente lasciata in bianco —

Nota Integrativa - Allegato 1

Stato Patrimoniale - Gestione danni attivo

		Valori dell'esercizio	
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO		1
	di cui capitale richiamato	2	
B.	ATTIVI IMMATERIALI		
	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	10
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	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	
	c) consociate	19	
	d) collegate	20	
	e) altre	21	22
	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
		da riportare	35

Valori dell'esercizio precedente

			181
	182		
	184		
	186		
	187		
	188		
	189		190
	191		
	192		
	193		
	194		
	195	196	
197			
198			
199			
200			
201	202		
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212			
213	214	215	
	da riportare		

Stato Patrimoniale - Gestione Danni attivo

				Valori dell'esercizio	
		riporto			
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	10.426		
	b) non quotati	42			
	c) obbligazioni convertibili	43	44	10.426	
	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	10.426
IV	- Depositi presso imprese cedenti			53	54
					10.426
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
	I - RAMI DANNI				
	1. Riserva premi		58		
	2. Riserva sinistri		59		
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		60		
	4. Altre riserve tecniche		61		62
					10.426
			da riportare		

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		
216				
217				
218	219			
	220			
221	10.227			
222				
223	224	10.227		
225				
226				
227	228			
	229			
	230			
	231	232	10.227	
		233		234
				10.227
	238			
	239			
	240			
	241			242
	da riportare			10.227

Stato Patrimoniale - Gestione Danni attivo

		Valori dell'esercizio	
		riporto	10.426
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	104
			82
			104
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	664
	2. Assegni e consistenza di cassa	89	90
			664
IV	- Altre attività		
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92	
	2. Attività diverse	93	101
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901	101
			94
			101
			95
			765
G.	RATEI E RISCONTI		
	1. Per interessi		96
			15
	2. Per canoni di locazione		97
	3. Altri ratei e risconti		98
			99
			15
	TOTALE ATTIVO		100
			11.310

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			10.227
251				
252	253			
	254			
	255			
	256	257		
	258			
	259	260		
		261	241	262
				241
	263			
	264			
	265			
	266	267		
	268	592		
	269	270	592	
	272			
	273	99	274	99
	903	99	275	691
		276	16	
		277		
		278	279	16
			280	11.175

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	4.613
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		109	374
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		401	
			110
			11.321
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE			111
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	112		
2. Riserva sinistri	113		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114		
4. Altre riserve tecniche	115		
5. Riserve di perequazione	116		
			117
	da riportare		11.321

Valori dell'esercizio precedente

	281	5.000	
	282		
	283		
	284	301	
	285		
	286		
	287	1.033	
	288	4.704	
	289	(92)	
	501		290 10.946
			291
292			
293	220		
294			
295			
296			297 220
da riportare			11.166

Stato Patrimoniale - Gestione Danni passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
		riporto	11.321
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 PASSIVITÀ		
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	(12)
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	
4.	Debiti diversi	149	150 (11)
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 (11)
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	
		da riportare	11.310

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		11.166
		308	
		309	
		310	311
			312
313			
314			
315			
316	317		
318			
319	320		
		321	
		322	
		323	
		324	
		325	
326			
327			
328			
329	9	330	9
331			
332			
333	334		335
904			9
	da riportare		11.175

Stato Patrimoniale - Gestione Danni passivo e Patrimonio Netto

	riporto	Valori dell'esercizio	
			11.310
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156		
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	159	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160	11.310

Valori dell'esercizio precedente

riporto		11.175
	336	
	337	
	338	339
		340

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	53.733
	2. Altre spese di acquisizione	6	
	3. Costi di impianto e di ampliamento	7	
	4. Avviamento	8	
	5. Altri costi pluriennali	9	22.698
			10
			76.471
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	139.003
	d) collegate	20	
	e) altre	21	297
		22	205.570
	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	205.570
		da riportare	
			76.471

Valori dell'esercizio precedente

					181
	182				
	183	59.710			
	186				
	187				
	188				
	189	21.391		190	81.101
	191				
	192				
	193				
	194				
	195		196		
197					
198	66.270				
199	139.003				
200					
201	297	202	205.570		
203					
204					
205					
206					
207		208			
209					
210					
211					
212					
213		214	215	205.570	
		da riportare			81.101

Stato Patrimoniale - Gestione Vita attivo

				Valori dell'esercizio		
				riporto		76.471
C.	INVESTIMENTI (segue)					
III	- Altri investimenti finanziari					
	1. Azioni e quote					
	a) Azioni quotate	36	8.820			
	b) Azioni non quotate	37				
	c) Quote	38		39	8.820	
	2. Quote di fondi comuni di investimento			40	31.781.270	
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:					
	a) quotati	41	92.958.998			
	b) non quotati	42	52.200			
	c) obbligazioni convertibili	43		44	93.011.198	
	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	124.801.288	
IV	- Depositi presso imprese cedenti			53		54 125.006.858
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	3.928.075	
II	- Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56		57 3.928.075
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
	II - RAMI VITA					
	1. Riserve matematiche		63 25.045			
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64			
	3. Riserva per somme da pagare		65 5.474			
	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 30.519
					da riportare	129.041.923

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		81.101
216	16.230			
217				
218		219 16.230		
		220 27.506.436		
221	92.203.660			
222	52.200			
223		224 92.255.860		
225				
226				
227		228		
		229		
		230		
		231	232 119.778.526	
			233	234 119.984.096
			235 2.664.299	
			236	237 2.664.299
		243 33.616		
		244		
		245 4.645		
		246		
		247		
		248	249 38.261	
		da riportare		122.767.757

Stato Patrimoniale - Gestione Vita attivo

		Valori dell'esercizio		
		riporto		129.041.923
E.	CREDITI			
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
	1. Assicurati			
	a) per premi dell'esercizio	71	7.822	
	b) per premi degli es. precedenti	72	1.658	73
				9.480
	2. Intermediari di assicurazione			74
				306
	3. Compagnie conti correnti			75
				11.022
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76
				77
				20.808
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78
				11.002
	2. Intermediari di riassicurazione			79
				80
				11.002
III	- Altri crediti			81
				2.891.703
				82
				2.923.513
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I	- Attivi materiali e scorte:			
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83
				6.494
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84
	3. Impianti e attrezzature			85
				110
	4. Scorte e beni diversi			86
				87
				6.604
II	- Disponibilità liquide			
	1. Depositi bancari e c/c postali			88
				932.006
	2. Assegni e consistenza di cassa			89
		5		90
				932.011
IV	- Altre attività			
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92
	2. Attività diverse			93
				1.020
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni			94
				1.020
				95
				939.635
G.	RATEI E RISCONTI			
	1. Per interessi			96
				772.962
	2. Per canoni di locazione			97
	3. Altri ratei e risconti			98
				596
				99
				773.558
	TOTALE ATTIVO			100
				133.678.629

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		122.767.757
251	5.669			
252	1.280	253	6.949	
		254	14.137	
		255	5.991	
		256		257 27.077
		258	3.657	
		259		260 3.657
				261 2.928.364 262 2.959.098
		263	7.860	
		264		
		265	174	
		266		267 8.034
		268	1.504.140	
		269	5	270 1.504.145
		272		
		273		274 275 1.512.179
		903		
				276 757.289
				277
				278 580 279 757.869
				280 127.996.903

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	171.004
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	1.548.943
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	952.408
		110	3.905.563
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE			111 250.000
C. RISERVE TECNICHE			
II - RAMI VITA			
	1. Riserve matematiche	118	123.820.022
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	
	3. Riserva per somme da pagare	120	662.892
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	
	5. Altre riserve tecniche	122	79.018
			123 124.561.932
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÈ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	3.929.702
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	
	da riportare	127	3.929.702
			132.647.197

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.211.608		
		282			
		283			
		284	141.959		
		285			
		286			
		287	21.600		
		288	1.282.096		
		289	580.894	290	3.238.157
				291	1.000.000
298	119.416.284				
299	30				
300	780.186				
301	170				
302	107.289			303	120.303.959
		305	2.652.097		
		306		307	2.652.097
	da riportare				127.194.213

Stato Patrimoniale - Gestione vita passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio			
		riporto			132.647.197
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	20.685	131 20.685
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ				
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1.	Intermediari di assicurazione	133	113.866		
2.	Compagnie conti correnti	134	682		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135			
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136		137	114.548
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	3.844		
2.	Intermediari di riassicurazione	139		140	3.844
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	1.477
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	862
VIII	- Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	19.627		
2.	Per oneri tributari diversi	147	788.332		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	2.088		
4.	Debiti diversi	149	70.214	150	880.261
IX	- Altre passività				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152			
3.	Passività diverse	153	8.315	154	8.315
	di cui Conto di collegamento con la gestione Danni	902	101		155 1.009.307
			da riportare		133.677.189

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			127.194.213
		308		
		309	133	
		310	10.600	311 10.733
				312
313	139.626			
314	819			
315				
316		317	140.445	
318	4.172			
319		320	4.172	
		321		
		322		
		323		
		324	6.876	
		325	920	
326	17.001			
327	561.250			
328	1.682			
329	39.042	330	618.975	
331				
332				
333	6.336	334	6.336	335 777.724
904	99			
	da riportare			127.982.670

Stato Patrimoniale - Gestione Vita passivo e Patrimonio Netto

	riporto	Valori dell'esercizio	
			133.677.189
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	1.373	
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	67	159 1.440
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 133.678.629

Valori dell'esercizio precedente

riporto			127.982.670
	336	14.120	
	337		
	338	113	339 14.233
			340 127.996.903

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	221	21	1.295.486	41	1.295.707
Proventi da investimenti	+	2	283			42	283
Oneri patrimoniali e finanziari	-	3	10			43	10
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei Rami Vita	+			24	115.960	44	115.960
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei Rami Danni	-	5	2			45	2
Risultato intermedio di gestione		6	492	26	1.411.446	46	1.411.938
Altri proventi	+	7		27	7.354	47	7.354
Altri oneri	-	8		28	68.556	48	68.556
Proventi straordinari	+	9		29	2.083	49	2.083
Oneri straordinari	-	10	1	30	2.862	50	2.863
Risultato prima delle imposte		11	491	31	1.349.465	51	1.349.956
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	12	117	32	397.057	52	397.174
Risultato di esercizio		13	374	33	952.408	53	952.782

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	118.238	31
Incrementi nell'esercizio	+	2	13.159	32
per: acquisti o aumenti		3	13.159	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	131.397	41
Ammortamenti:				
Esistenze iniziali	+	12	37.137	42
Incrementi nell'esercizio	+	13	17.813	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14	17.813	44
altre variazioni		15		45
Decrementi nell'esercizio	-	16	24	46
per: riduzioni per alienazioni		17		47
altre variazioni		18	24	48
Esistenze finali ammortamenti (b)*		19	54.926	49
Valore di Bilancio (a - b)		20	76.471	50
Valore corrente				51
Rivalutazioni totali		22		52
Svalutazioni totali		23		53

Nota Integrativa - Allegato 5

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 205.570	21	41
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3	23	43
riprese di valore		4	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6	26	46
Decrementi nell'esercizio:	-	7	27	47
per: vendite o rimborsi		8	28	48
svalutazioni		9	29	49
altre variazioni		10	30	50
Valore di Bilancio		11 205.570	31	51
Valore corrente		12 205.570	32	52
Rivalutazioni totali		13		
Svalutazioni totali		14	34	54

La voce C.II.2 comprende:

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

— Pagina volutamente lasciata in bianco —

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 S.p.A. - Viale Beethoven, 11 - 00144 Roma
2	C	NQ	4	Europa Gestioni Immobiliari S.p.A. - V.le Europa, 175 - 00144 Roma
3	B	NQ	9	Poste Welfare Servizi S.r.l. - Viale Beethoven, 11 - 00144 Roma
4	E	NQ	6	F.S.I. Sgr S.p.A. - Corso Magenta, 71 - 20123 Milano

* 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

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

(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 di fondi comuni di investimento
7 = Consorzio
8 = Impresa industriale
9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

	Valuta	Capitale sociale		Patrimonio Netto*** (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio*** (4)	Quota posseduta (5)		
		Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
	euro	25.000	25.000.000	187.962	49.909	100		100
	euro	103.200	20.000.000			45		45
	euro	16	15.600	14.288	3.545	100		100
	euro	3.000	3.000.000			9,9		9,9

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	10.426	66	10.560
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47	10.426	67	10.560
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	8.820	181	8.820
a) azioni quotate	122	142	162	8.820	182	8.820
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	26.410.908	145	27.129.760	165	5.370.362
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126	47.840.999	146	57.455.962	166	45.170.199
a1) titoli di Stato quotati	127	43.920.064	147	53.142.481	167	31.820.938
a2) altri titoli quotati	128	3.868.735	148	4.237.937	168	13.349.261
b1) titoli di Stato non quotati	129	149	169	189	209	229
b2) altri titoli non quotati	130	52.200	150	75.544	170	190
c) obbligazioni convertibili	131	151	171	191	211	231
5. Quote in investimenti comuni	132	152	172	192	212	232
7. Investimenti finanziari diversi	133	153	173	193	213	233

Nota Integrativa - Allegato 9

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

		Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1	21 24.790.948	41 46.259.060	81	101
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22 1.713.961	42 4.546.561	82	102
per: acquisti		3	23 1.713.961	43 4.061.703	83	103
riprese di valore		4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5	25	45	85	105
altre variazioni		6	26	46 484.858	86	106
Decrementi nell'esercizio:	-	7	27 94.001	47 2.964.622	87	107
per: vendite		8	28 94.001	48 2.732.180	88	108
svalutazioni		9	29	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole		10	30	50	90	110
altre variazioni		11	31	51 232.442	91	111
Valore di Bilancio		12	32 26.410.908	52 47.840.999	92	112
Valore corrente		13	3 27.129.762	53 57.455.962	93	113

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 020

Descrizione fondo: 6SERENO

	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	0 27 166.840	47	0 67 166.115
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29 11.849	49	0 69 5.918
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	0 34 178.689	54	0 74 172.033

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 021

Descrizione fondo: PRIMULA

	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	0 27 169.302	47	0 67 169.854
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29 10.546	49	0 69 6.452
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	0 34 179.848	54	0 74 176.306

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 022

Descrizione fondo: TOP 5

	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	0 27 215.569	47 0 67	212.405
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29 9.951	49 0 69	7.685
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	0 34 225.520	54 0 74	220.090

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 023

Descrizione fondo: TOP 5 II

	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	214.329	201.004
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	12.273	10.171
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34	226.602	211.175

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 024

Descrizione fondo: FONDO MODERATO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.978	25	1.904
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	8	31	7
Passività diverse	12	(6)	52	(17)
	13	33	53	73
Totale	14	1.980	34	1.894
			54	1.720
			74	1.649

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 025

Descrizione fondo: FONDO EQUILIBRATO

	Valore corrente		Costo di acquisizione					
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente				
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61				
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	2	22	42	62				
2. Obbligazioni	3	23	43	63				
3. Finanziamenti	4	24	44	64				
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	9.696	25	8.970				
45			7.860	65	7.469			
IV. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	6	26	46	66				
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67				
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68				
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	49	0	69		
V. Altre attività	10	0	30	50	0	70		
VI. Disponibilità liquide	11	36	31	57	51	36	71	57
Passività diverse	12	(33)	32	(39)	52	(33)	72	(39)
	13		33		53		73	
Totale	14	9.699	34	8.988	54	7.862	74	7.487

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 026

Descrizione fondo: FONDO DINAMICO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	19.047	25	17.018
45			45	14.378
65			65	13.830
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
69			69	
V. Altre attività	10	0	50	0
70			70	
VI. Disponibilità liquide	11	66	31	99
51			51	65
71			71	99
Passività diverse	12	(59)	32	(65)
52			52	(59)
72			72	(65)
73			73	
Totale	14	19.054	34	17.052
54			54	14.384
74			74	13.864

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 027

Descrizione fondo: FONDO TREND

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	39.070	25	34.939
			45	27.492
			65	28.638
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	36.973	27	36.331
			47	29.923
3. Depositi presso enti creditizi	8		48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
			69	
V. Altre attività	10	0	30	50
			50	0
VI. Disponibilità liquide	11	278	31	199
			51	278
Passività diverse	12	(377)	32	(385)
			52	(377)
	13		33	
			53	73
Totale	14	75.943	34	71.084
			54	57.315
			74	57.656

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 028

Descrizione fondo: FONDO STRATEGIA DIVERSIFICATA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	447.189	25	422.890
45			423.635	65
65				432.931
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	49
49			0	69
V. Altre attività	10	0	30	277
50			0	70
70				277
VI. Disponibilità liquide	11	335	31	307
51			335	71
71				307
Passività diverse	12	(1.960)	32	(1.326)
52			(1.960)	72
72				(1.326)
	13		33	
53				73
Totale	14	445.564	34	422.148
			54	422.009
				74
				432.189

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 029

Descrizione fondo: FONDO SOLUZIONE FLESSIBILE

	Valore corrente		Costo di acquisizione			
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente		
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61		
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:						
1. Azioni e quote	2	22	42	62		
2. Obbligazioni	3	23	43	63		
3. Finanziamenti	4	24	44	64		
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	418.292	25	378.686		
45			402.218	65	385.897	
IV. Altri investimenti finanziari:						
1. Azioni e quote	6	26	46	66		
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67		
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68		
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0		
69						
V. Altre attività	10	0	50	0		
70						
VI. Disponibilità liquide	11	9.842	31	23.928		
51			9.842	71	23.928	
Passività diverse	12	(2.474)	32	(1.468)		
52			(2.474)	72	(1.468)	
	13		53			
				73		
Totale	14	425.660	34	401.146		
			54	409.587	74	408.357

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 030

Descrizione fondo: FONDO UNIT PV SOL ITALIA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	80.984	25	76.160
45			45	76.707
65			65	75.307
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	168.091	26	149.752
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	306.938	27	270.753
3. Depositi presso enti creditizi	8		28	
4. Investimenti finanziari diversi	9	3.584	29	3.921
49			49	3.584
69			69	3.921
V. Altre attività	10	151	30	854
50			50	151
70			70	854
VI. Disponibilità liquide	11	29.879	31	11.275
51			51	29.879
71			71	11.275
Passività diverse	12	(1.424)	32	(2.635)
52			52	(1.424)
72			72	(2.635)
	13		33	
53			53	
73			73	
Totale	14	588.203	34	510.080
54			54	566.264
74			74	540.870

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 031

Descrizione fondo: FONDO UNIT PV SOL EQUILIBRIO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	288.082	25	256.870
45			277.295	65
65				268.367
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
69				
V. Altre attività	10	0	50	0
70				
VI. Disponibilità liquide	11	10.417	31	13.074
51			10.417	71
71				13.074
Passività diverse	12	(904)	32	(1.321)
52			(904)	72
72				(1.321)
	13		53	
Totale	14	297.595	34	268.623
			54	286.808
				74
				280.120

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 033

Descrizione fondo: FONDO GESTIONE BILANCIATA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.133.813	25	1.085.667
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	2.799	50	2.799
VI. Disponibilità liquide	11	96.389	51	96.389
Passività diverse	12	(7.459)	52	(7.459)
	13		53	
Totale	14	1.225.542	54	1.177.395

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 037

Descrizione fondo: AMUNDI-GLB BND-M EUR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	905	45	908
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	905	54	908

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 038

Descrizione fondo: AMUNDI-IND MSCI NTH

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.115	45	1.041
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	1.115	54	1.041

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 039

Descrizione fondo: ANIMA FUND LIQUIDITY

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	128	45	128
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	128	54	128

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 040

Descrizione fondo: ANIMA US EQUITY-I

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.713	45	1.641
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	1.713	54	1.641

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 041

Descrizione fondo: BGF Euro Short Durat

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	141	45	141
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	141	54	141

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 042

Descrizione fondo: BGF European Special

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	101	92	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	0	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	101	92	74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 043

Descrizione fondo: BLKRK ADV US EQ-D EU

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	398	45	386
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	398	54	386

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 044

Descrizione fondo: EPSILON FUND-EURO BD

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	862	45	872
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	862	54	872

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 045

Descrizione fondo: EPSILON FUND-EURO Q

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	153 25	45	149 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	153 34	54	149 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 046

Descrizione fondo: FIDELITY ACT STR-ASI

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	417	45	400
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	417	54	400

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 047

Descrizione fondo: FIDELITY FD-EUR DYN

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	230	218	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	0	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	230	218	74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 048

Descrizione fondo: FIDELITY FNDS-EUROPE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	14 25	45	13 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	14 34	54	13 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 049

Descrizione fondo: FIDELITY WORLD FD-YV

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	12 25	45	12 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	12 34	54	12 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 050

Descrizione fondo: FIDELITY-AMER GROW-Y

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	98 25	45	91 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	98 34	54	91 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 051

Descrizione fondo: FONDO PREVIDENZA FLESSIBILE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	9.795	45	9.674
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	377	50	377
VI. Disponibilità liquide	11	1.123	51	1.123
Passività diverse	12	(1.211)	52	(1.211)
	13		53	
Totale	14	10.085	54	9.964

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 052

Descrizione fondo: FONDO SELEZIONE MULTIPLA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	759.366	45	729.534
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	55.816	51	55.816
Passività diverse	12	(2.317)	52	(2.317)
	13		53	
Totale	14	812.864	54	783.032

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 054

Descrizione fondo: INVESCO BAL RISK AL

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	55 25	45	54 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	55 34	54	54 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 055

Descrizione fondo: INVESCO GLB TR EUR-Z

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	10 25	45	10 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	10 34	54	10 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 056

Descrizione fondo: INVESCO JAPAN EQ AD

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1 25	45	1 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	1 34	54	1 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 057

Descrizione fondo: INVESCO PAN EUR HI-Z

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1 25	45	1 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	1 34	54	1 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 058

Descrizione fondo: ISHARES CORE EUR COR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	303	45	304
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	303	54	304

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 059

Descrizione fondo: ISHARES CORE MSCI EU

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	137	45	128
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	137	54	128

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 060

Descrizione fondo: ISHARES CORE S&P 500

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.624	45	1.539
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	1.624	54	1.539

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 061

Descrizione fondo: ISHARES MSCI JAPAN U

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	98 25	45 95	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49 0	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	98 34	54 95	74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 062

Descrizione fondo: JPM GLRES EN IDX-I A

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	35 25	45	33 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	35 34	54	33 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 063

Descrizione fondo: JPM INV-JPM US SEL E

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.931	45	1.821
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	1.931	54	1.821

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 064

Descrizione fondo: JPM LX F EMER MKTS O

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	34 25	45	31 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 34	54	31 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 065

Descrizione fondo: JPMORGAN-US VALUE-I2

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	14 25	45	13 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	14 34	54	13 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 066

Descrizione fondo: LYXOR EURMS1-3Y INV

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	54 25	45	54 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	54 34	54	54 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 067

Descrizione fondo: LYXOR EURMTS 7-10Y I

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	674	45	684
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	674	54	684

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 068

Descrizione fondo: M&G LUX INCOME ALL-C

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	7 25	45	7 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	7 34	54	7 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 069

Descrizione fondo: M&G LX DYNAMIC ALLOC

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	28 25	45	26 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	28 34	54	26 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 070

Descrizione fondo: M&G LX GB MACRO BD-C

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	18 25	45	18 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	18 34	54	18 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 071

Descrizione fondo: M&G LX GBL EMRG MKT-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	154	45	141
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	154	54	141

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 072

Descrizione fondo: M&G LX GLB DIVIDEND-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	159 25	45	154 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	159 34	54	154 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 073

Descrizione fondo: MORGAN ST-EURO CORP

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	135 25	45	135 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	135 34	54	135 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 074

Descrizione fondo: PICTET-EUR GOVMNT BO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	139 25	45	141 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	139 34	54	141 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 075

Descrizione fondo: PICTET-GLOB MEGATREN

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.195	45	1.138
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	1.195	54	1.138

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 076

Descrizione fondo: PICTET-USA INDEX-IS

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.810	45	1.724
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	1.810	54	1.724

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 077

Descrizione fondo: PIMCO DIV INC FD-INS

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	120	45	119
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	120	54	119

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 078

Descrizione fondo: PIMCO GBL INV GRADE-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	34 25	45	34 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 34	54	34 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 079

Descrizione fondo: PIMCO GLOBAL BND FD-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	6 25	45	6 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	6 34	54	6 74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 080

Descrizione fondo: X GLOBAL GOV BOND

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	220	223	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	0	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	220	223	74

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice Fondo: 081

Descrizione fondo: X MSCI WORLD 1C

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	279	45	262
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	325	51	325
Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	604	54	588

Nota Integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Descrizione fondo: TOTALE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.222.874	25	1.344.855
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	168.091	26	149.752
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	343.911	27	1.073.124
3. Depositi presso enti creditizi	8		28	
4. Investimenti finanziari diversi	9	3.584	29	48.540
V. Altre attività	10	3.326	30	1.133
VI. Disponibilità liquide	11	204.513	31	57.866
Passività diverse	12	(18.225)	32	(10.971)
	13		33	
Totale	14	3.928.075	34	2.664.299
			54	3.751.656
			74	2.679.806

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	24 (220)
Riserva per spese di liquidazione	5	15	25
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	16	26
Valore di Bilancio	7	17 220	27 (220)

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	123.308.129	11	118.934.018	21 4.374.111
Riporto premi	2	4.311	12	4.347	22 (36)
Riserva per rischio di mortalità	3	470	13	534	23 (64)
Riserve di integrazione	4	507.112	14	477.385	24 29.727
Valore di Bilancio	5	123.820.022	15	119.416.284	25 4.403.738
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6		16	170	26 (170)

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	133	21 10.600	31 920
Accantonamenti dell'esercizio	+ 2	12		22 10.429	32 1
Altre variazioni in aumento	+ 3	13		23	33 13
Utilizzazioni dell'esercizio	- 4	14		24 344	34 26
Altre variazioni in diminuzione	- 5	15	133	25	35 46
Valore di Bilancio	6	16		26 20.685	36 862

Nota Integrativa - Allegato 16

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

I: Attività

	Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale	
Azioni e quote	1		2	66.270	3	139.003	4		5	297	6	205.570
Obbligazioni	7		8		9		10		11		12	
Finanziamenti	13		14		15		16		17		18	
Quote in investimenti comuni	19		20		21		22		23		24	
Depositi presso enti creditizi	25		26		27		28		29		30	
Investimenti finanziari diversi	31		32		33		34		35		36	
Depositi presso imprese cedenti	37		38		39		40		41		42	
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43		44		45		46		47		48	
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49		50		51		52		53		54	
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55	21	56	10.530	57		58		59		60	10.551
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61		62		63		64		65	2	66	2
Altri crediti	67	104.622	68	3.364	69		70		71	162	72	108.148
Depositi bancari e c/c postali	73	226.733	74		75		76		77		78	226.733
Attività diverse	79	53.773	80		81		82		83	3	84	53.776
Totale	85	385.149	86	80.164	87	139.003	88		89	464	90	604.780
di cui attività subordinate	91		92		93		94		95		96	

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	113.866	110		111		112		113		114	113.866
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	2.849	134	1	135		136		137		138	2.850
Debiti diversi	139	241.179	140	291	141	41	142		143	10.379	144	251.890
Passività diverse	145		146		147		148		149		150	
Totale	151	607.894	152	292	153	41	154		155	10.379	156	618.606

Nota Integrativa - Allegato 17

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle “garanzie, impegni e altri conti d’ordine”

	Esercizio		Esercizio precedente	
I. Garanzie prestate:				
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1		31	
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2		32	
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3		33	
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4		34	
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5		35	
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6		36	
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7		37	
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8		38	
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9		39	
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10		40	
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11		41	
Totale	12		42	
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del Gruppo, collegate e altre partecipate	13		43	
b) da terzi	14		44	
Totale	15		45	
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del Gruppo, collegate e altre partecipate	16		46	
b) da terzi	17		47	
Totale	18		48	
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	2.527.658	51	3.400.810
Totale	22	2.527.658	52	3.400.810

Nota Integrativa - Allegato 18

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente			
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
Futures: su azioni	1	101	21	121	41	141	61	161
su obbligazioni	2	102	22	122	42	142	62	162
su valute	3	103	23	123	43	143	63	163
su tassi	4	104	24	124	44	144	64	164
altri	5	105	25	125	45	145	65	165
Opzioni: su azioni	6	106	26	126	46	146	66	166
su obbligazioni	7	107	27	127	47	147	67	167
su valute	8	108	28	128	48	148	68	168
su tassi	9	109	29	129	49	149	69	169
altri	10	110	30	130	50	150	70	170
Swaps: su valute	11	111	31	131	51	151	71	171
su tassi	12	112	32	132	52	152	72	172
altri	13	113	33	133	53	153	73	173
Altre operazioni	14	114	34	134	54	154	74	174
Totale	15	115	35	135	55	155	75	175

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del Bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, attivo sottostante, ecc.).

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

(1) Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

(2) Indicare il *fair value* dei contratti derivati.

Nota Integrativa - Allegato 19

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei Rami Danni

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
Infortuni e malattia (Rami 1 e 2)	1	2	3 (220)	4 1	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 (220)	54 1	55
Assicurazioni indirette	56	57	58	59	60
Totale portafoglio italiano	61	62	63 (220)	64 1	65
Portafoglio estero	66	67	68	69	70
Totale generale	71	72	73 (220)	74 1	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	17.732.075	11		21	17.732.075
a) 1. per polizze individuali	2	17.680.493	12		22	17.680.493
2. per polizze collettive	3	51.582	13		23	51.582
b) 1. premi periodici	4	1.836.408	14		24	1.836.408
2. premi unici	5	15.895.667	15		25	15.895.667
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	2.022.354	16		26	2.022.354
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	15.709.721	17		27	15.709.721
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8		18		28	
Saldo della riassicurazione	9	1.662	19		29	1.662

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	715	715
Totale	3	715	715
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	374.845	374.845
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	2.895.124	2.895.124
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	3.269.969	3.269.969
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	1.720	1.720
Altre obbligazioni	19	334.383	334.383
Altri investimenti finanziari	20	15.673	15.673
Totale	21	351.776	351.776
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	1.363	1.363
Profitti su altre obbligazioni	26	272.121	272.121
Profitti su altri investimenti finanziari	27	13.023	13.023
Totale	28	286.507	286.507
TOTALE GENERALE	29	3.908.967	3.908.967

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 24.205
- di cui proventi da obbligazioni	5 3.226	
Altre attività		6
Totale		7 24.205
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 66.209
Profitti su altri investimenti finanziari		11 6.919
- di cui obbligazioni	12	
Altri proventi		13
Totale		14 73.128
Plusvalenze non realizzate		15 214.292
TOTALE GENERALE		16 311.625

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	10	33	251.231	63	251.241
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	40.073	66	40.073
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7		37		67	
Totale	8	10	38	291.304	68	291.314
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	9		39		69	
Azioni e quote di imprese del Gruppo e partecipate	10		40		70	
Obbligazioni emesse da imprese del Gruppo e partecipate	11		41		71	
Altre azioni e quote	12		42		72	
Altre obbligazioni	13		43	59.860	73	59.860
Altri investimenti finanziari	14		44	5.712	74	5.712
Totale	15		45	65.572	75	65.572
Perdite sul realizzo degli investimenti						
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16		46		76	
Perdite su azioni e quote	17		47	28	77	28
Perdite su obbligazioni	18		48	58.994	78	58.994
Perdite su altri investimenti finanziari	19		49	292	79	292
Totale	20		50	59.314	80	59.314
TOTALE GENERALE	21	10	51	416.190	81	416.200

Nota Integrativa - Allegato 24

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	2
Quote di fondi comuni di investimento	3 37.538
Altri investimenti finanziari	4
Altre attività	5 462
Totale	6 38.000
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 3.537
Perdite su altri investimenti finanziari	10 3.226
Altri oneri	11 225
Totale	12 6.988
Minusvalenze non realizzate	13 11.149
TOTALE GENERALE	14 56.137

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	21
Altri investimenti finanziari	22
Altre attività	23
Totale	24
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	25
Perdite su altri investimenti finanziari	26
Altri oneri	27
Totale	28
Minusvalenze non realizzate	29
TOTALE GENERALE	30

Nota Integrativa - Allegato 25

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo Ramo - Portafoglio italiano

		Codice Ramo 01	Codice Ramo 02	
		Infurtuni (denominazione)	Malattie (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	(220)	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) ¹	-	4		
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5		
Spese di gestione	-	6	1	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	219	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8		
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9		
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10		
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	2	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12	221	

		Codice Ramo 07	Codice Ramo 08	
		Merci trasportate (denominazione)	Incendio ed elementi naturali (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) ¹	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	
Spese di gestione	-	6	6	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	7	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	11	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12	12	

		Codice Ramo 13	Codice Ramo 14	
		R.C. generale (denominazione)	Credito (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) ¹	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	
Spese di gestione	-	6	6	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	7	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	11	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12	12	

1. Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni".

	Codice Ramo 03 Corpi di veicoli terrestri (denominazione)	Codice Ramo 04 Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)	Codice Ramo 05 Corpi di veicoli aerei (denominazione)	Codice Ramo 06 Corpi di veicoli marittimi (denominazione)
1	1	1	1	1
2	2	2	2	2
3	3	3	3	3
4	4	4	4	4
5	5	5	5	5
6	6	6	6	6
7	7	7	7	7
8	8	8	8	8
9	9	9	9	9
10	10	10	10	10
11	11	11	11	11
12	12	12	12	12

	Codice Ramo 09 Altri danni ai beni (denominazione)	Codice Ramo 10 R.C. autoveicoli terrestri (denominazione)	Codice Ramo 11 R.C. aeromobili (denominazione)	Codice Ramo 12 R.C. veicoli marittimi (denominazione)
1	1	1	1	1
2	2	2	2	2
3	3	3	3	3
4	4	4	4	4
5	5	5	5	5
6	6	6	6	6
7	7	7	7	7
8	8	8	8	8
9	9	9	9	9
10	10	10	10	10
11	11	11	11	11
12	12	12	12	12

	Codice Ramo 15 Cauzione (denominazione)	Codice Ramo 16 Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice Ramo 17 Tutela legale (denominazione)	Codice Ramo 18 Assistenza (denominazione)
1	1	1	1	1
2	2	2	2	2
3	3	3	3	3
4	4	4	4	4
5	5	5	5	5
6	6	6	6	6
7	7	7	7	7
8	8	8	8	8
9	9	9	9	9
10	10	10	10	10
11	11	11	11	11
12	12	12	12	12

Nota Integrativa - Allegato 26

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Danni - Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
	Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
	1	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4
Premi contabilizzati	+ 1	11	21	31	41
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	12	22	32	42
Oneri relativi ai sinistri	- 3 (220)	13	23	33	43 (220)
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 4	14	24	34	44
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	15	25	35	45
Spese di gestione	- 6 1	16	26	36	46 1
Saldo tecnico (+ o -)	7 219	17	27	37	47 219
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-				48
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+ 9 2		29		49 2
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10 221	20	30	40	50 221

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 15.702.520	1	1 1.938.823
Oneri relativi ai sinistri	-	2 12.372.130	2	2 894.858
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 4.919.100	3	3 1.245.681
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-	4 (124.886)	4	4 25.848
Spese di gestione	+	5 402.144	5	5 32.003
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico*	-	6 3.362.972	6	6 255.488
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7 1.247.232	7	7 47.617
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 (4.174)	8	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9	9
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10 1.243.058	10	10 47.617

		Codice Ramo 04	Codice Ramo 05	Codice Ramo 06
		(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 11.282	1 79.450	1
Oneri relativi ai sinistri	-	2 3.140	2 588.251	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 4.743	3 (495.848)	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-	4 (184)	4 (850)	4
Spese di gestione	+	5 952	5 6	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico*	-	6 1.013	6 12.832	6
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7 3.276	7 (977)	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 2.512	8	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9	9
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	12 5.788	12 (977)	12

* Somma algebrica delle poste relative al ramo ed al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico.

Nota Integrativa - Allegato 28

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami Vita - Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati			
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale			
		1	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4			
Premi contabilizzati	+	1	17.732.075	11	12.311	21	31	41	17.719.764
Oneri relativi ai sinistri	-	2	13.858.379	12	15.270	22	32	42	13.843.109
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	5.673.676	13	(8.571)	23	33	43	5.682.247
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	(100.072)	14	(48)	24	34	44	(100.024)
Spese di gestione	-	5	435.105	15	3.902	25	35	45	431.203
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico*	+	6	3.632.305	16		26	36	46	3.632.305
Risultato del conto tecnico (+ o -)		7	1.297.148	17	1.662	27	37	47	1.295.486

* Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico.

— Pagina volutamente lasciata in bianco —

Nota Integrativa - Allegato 30

Rapporti con imprese del Gruppo e altre partecipate

I: Proventi

Proventi da investimenti	Controllanti		Controllate	
Proventi da terreni e fabbricati	1		2	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7		8	
Proventi su obbligazioni	13		14	
Interessi su finanziamenti	19		20	
Proventi su altri investimenti finanziari	25		26	
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31		32	
Totale	37		38	
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43		44	
Altri proventi				
Interessi su crediti	49		50	
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55		56	
Altri proventi e recuperi	61	627	62	6.217
Totale	67	627	68	6.217
Profitti sul realizzo degli investimenti*	73		74	
Proventi straordinari	79		80	
TOTALE GENERALE	85	627	86	6.217

II: Oneri

Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:	Controllanti		Controllate	
Oneri inerenti gli investimenti	91		92	
Interessi su passività subordinate	97	47.764	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	451.506	152	197
Totale	157	499.270	158	197
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	499.270	182	197

* 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	65	150	66	6.994
	69	70	71	150	72	6.994
	75	76	77		78	
	81	82	83		84	
	87	88	89	150	90	6.994

	Collegate	Consociate	Altre	Totale			
	93	94	95	96			
	99	100	101	102	47.764		
	105	106	107	108			
	111	112	113	114			
	117	118	119	120			
	123	124	125	126			
	129	130	131	132			
	135	136	137	138			
	141	142	143	144			
	147	148	149	150			
	153	154	364	155	30.311	156	482.378
	159	160	364	161	30.311	162	530.142
	165	166	167	168			
	171	172	173	174			
	177	178	179	180			
	183	184	364	185	30.311	186	530.142

Nota Integrativa - Allegato 31

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1	5	11 17.732.075	15	1 17.732.075	5
in altri Stati dell'Unione europea	2	6	12	16	2	6
in Stati terzi	3	7	13	17	3	7
Totale	4	8	14 17.732.075	18	4 17.732.075	8

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 21.923	61 21.923
- Contributi sociali	2	32 6.756	62 6.756
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	33 1.527	63 1.527
- Spese varie inerenti al personale	4	34 3.319	64 3.319
Totale	5	35 33.525	65 33.525
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 33.525	70 33.525
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 33.525	74 33.525

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15	45 4.227	75 4.227
Oneri relativi ai sinistri	16	46 3.342	76 3.342
Altre spese di acquisizione	17	47 6.628	77 6.628
Altre spese di amministrazione	18	48 19.328	78 19.328
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	79
	20	50	80
Totale	21	51 33.525	81 33.525

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 29
Impiegati	92 365
Salariati	93
Altri	94
Totale	95 394

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 7	91 621
Sindaci	97 3	92 163

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Dott. Matteo Del Fante

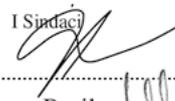
 (**)

(**)

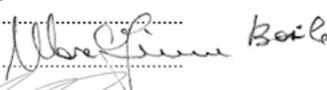
(**)

I Sindaci

Dr. Marco Fazzini



Dr.ssa Maria Giovanna Basile



Dr. Marco De Iapinis



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

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

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

— Pagina volutamente lasciata in bianco —

Allegato A

POSTE VITA S.p.A.

Rendiconto finanziario dell'esercizio 2019

(in migliaia di euro)	2019	2018
Fonti di finanziamento		
Risultato dell'esercizio	952.782	580.802
Incremento netto delle riserve	5.543.100	7.688.746
Rettifiche nette di valore e capitalizzazioni investimenti classe C	551.687	(193.598)
Svalutazioni e capitalizzazioni titoli di classe D	206.665	(101.190)
Ammortamenti dell'esercizio	14.028	11.939
Accantonamento TFR	14	17
Variazione provvigioni da ammortizzare	5.937	2.040
Variazione altri accantonamenti con destinazione specifica	10.538	(330)
Variazione dei crediti e altre attività	34.699	(738.741)
Variazione dei ratei e risconti attivi	(15.689)	8.380
Variazione dei debiti e altre passività	231.620	16.823
Variazione dei ratei e risconti passivi	(12.793)	519
Liquidità generata dalla gestione reddituale	7.522.589	7.275.408
Movimenti Patrimonio Netto		
Distribuzione dividendi	(285.000)	(237.800)
Versamento azionisti prestito subordinato	0	0
Rimborso prestito subordinato	(750.000)	
Aumento capitale sociale a pagamento	0	0
	(1.035.000)	(237.800)
Altre fonti di finanziamento	0	0
Emissione Prestito Obbligazionario Subordinato	0	0
Totale fonti di finanziamento	6.487.589	7.037.608
Impieghi di liquidità		
Incremento degli investimenti:		
- mobili, impianti e costi pluriennali	13.904	17.839
- titoli	7.045.090	6.383.826
- partecipazioni	0	(1.496)
Trasferimento di TFR	44	(53)
Utilizzo Fondo Rischi	586	586
Utilizzo del fondo di ammortamento		
T.F.R. liquidato	28	21
Totale incremento degli investimenti	7.059.653	6.400.724
Variazione disponibilità liquide	(572.063)	636.884
Totale impieghi di liquidità	6.487.589	7.037.608
Disponibilità liquide al 1 gennaio	1.504.738	867.854
Disponibilità liquide al 31 dicembre	932.675	1.504.738
	(572.063)	636.884

Allegato B

POSTE VITA S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2019

Importi in migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve			Riser. ex art.5 Reg. IVASS 43/19	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
			Riserva straordinaria	Fondo organizzazione	Ris. per rivalutaz. partecipazioni				
Saldo al 31.12.2017	1.216.608	118.488	647	2.582	19.402	0	1.072.869	475.505	2.906.100
Destinazione utile esercizio 2017									
(Assemblea ordinaria del 26/04/2018)									
- a riserva legale		23.772						(23.772)	0
- a riserva utili su cambi									
- a altre riserve									
- a utili portati a nuovo							451.733	(451.733)	0
Aumento capitale sociale									
Dividendi							(237.800)		(237.800)
Utile del periodo								580.802	580.802
Saldo al 31.12.2018	1.216.608	142.260	647	2.582	19.402	0	1.286.802	580.802	3.249.103
Destinazione utile esercizio 2018									
(Assemblea ordinaria del 30/04/2019)									
- a riserva legale		29.045						(29.045)	0
- a riserva utili su cambi									
- a altre riserve									0
- a utili portati a nuovo							551.757	(551.757)	0
Aumento capitale sociale									
Dividendi							(285.000)		(285.000)
Utile del periodo								952.782	952.782
Saldo al 31.12.2019	1.216.608	171.305	647	2.582	19.402	0	1.553.559	952.782	3.916.884

Allegato C

Composizione portafoglio titoli al 31.12.2019

(Importi espressi in migliaia di euro)

RAMO VITA

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
POSTE ASSICURA S.P.A.	EUR	25.000	1,00	1,81	45.350	0	29-Aimm
Poste Welfare Servizi S.r.l.	EUR	16	1,00	1.341,07	20.921	0	29-Aimm
EGI S.P.A.	EUR	9.000	1,00	15,44	139.003	0	29-Aimm
FSI SGR	EUR	297	1,00	1,00	297	0	29-Aimm
Classe CII 1							
Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate							
Azioni e quote di imprese - b) controllate c) consociata		34.313		205.571			
TOTALE GENERALE - Classe C.II		34.313		205.571			
COIMA RES SPA	EUR	1.000	1,00	8,82	8.820	8,82	29-Aa/c
Classe CII 1							
Altri investimenti finanziari							
Azioni e quote - a) azioni quotate b) azioni non quotate		1.000		8.820			
ADVANCE CAPITAL ENERGY FUND	EUR	1	1,00	34.539,92	17.270	43.610,13	29-Aa/c
ADVANCE CAPITAL III	EUR	1	1,00	398,87	199	17.627,38	29-Aa/c
ADVANCE CAPITAL IV QUOTA A1	EUR	0	1,00	32.907,02	13.163	34.424,17	29-Aa/c
AMBER ENERGIA	EUR	0	1,00	3.694,64	369	3.694,64	29-Aa/c
AMBIENTA I - FCC CL A DISTR PORT	EUR	0	1,00	251,89	76	0,00	29-Aa/c
AMBIENTA II/CL A DIS PT	EUR	1	1,00	4,04	2	25.851,54	29-Aa/c
AMUNDI CASH CORPORATE-I2 C	EUR	7	1,00	9.931,55	72.500	9.931,55	29-Aa/c
AMUNDI CASH CORPORATE-IC CAP	EUR	2	1,00	233.231,26	406.679	233.231,26	29-Aa/c
AMUNDI CASH INST SRI-I CAP	EUR	0	1,00	218.153,34	66.990	218.153,34	29-Aa/c
AMUNDI CASH INSTITUT SRI-I2	EUR	75	1,00	9.924,43	747.374	9.924,43	29-Aa/c
APIS GROWTH FUND II,L.P.	USD	0	1,12	5.030.202,03	4.478	5.030.202,03	29-Aa/c
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS II	EUR	1	1,00	2.040,26	1.224	2.040,26	29-Aa/c
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS III	EUR	7	1,00	1.694,15	11.859	4.298,45	29-Aa/c
FONDO CAESAR	EUR	0	-	-	-	231.716,61	29-Aa/c
FONDO SATOR	EUR	0	1,00	8.191.258,00	8.191	8.191.258,00	29-Aa/c
FONDO SCARLATTI	EUR	0	1,00	151.449,69	15.448	151.449,69	29-Aa/c
IDEA Eff Energ e Svil Sost	EUR	0	1,00	932,68	187	11.088,85	29-Aa/c
IDEA Taste of Italy A	EUR	0	1,00	14.946,19	5.978	30.623,20	29-Aa/c
IDEA Taste of Italy B	EUR	0	1,00	14.864,74	15	30.623,20	29-Aa/c
Infrastructure Investments Fund JPM	USD	33.532	1,12	0,95	28.446	0,95	29-Aa/c
KAIROS MULTY STRATEGY CLASSE I	EUR	0	1,00	503.880,16	25.000	647.537,02	29-Aa/c
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCS	EUR	0	1,00	167.894.494,66	167.894	168.549.135,40	29-Aa/c
MULTIFLEX-DYNAMIC LT M/A-CM	EUR	5.523	1,00	99,59	550.000	101,45	29-Aa/c
MULTIFLEX-LT OPTIMAL M/A-CM	EUR	6.963	1,00	100,53	700.000	102,83	29-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
MULTIFLEX-OLYMP INSURN MA-CM	EUR	5.502	1,00	99,96	550.000	105,74	29-Aa/c
MULTIFLEX-OLYMPIUM DYNAMIC-MULTIASSET FUND	EUR	3.002	1,00	99,92	300.000	102,00	29-Aa/c
MULTIFLEX-OLYMPIUM OPT MA-CM	EUR	5.505	1,00	99,91	550.000	106,88	29-Aa/c
MULTIFLEX-OLYMPIUM SEV-CMEUR	EUR	5.000	1,00	100,00	500.000	100,00	29-Aa/c
Muzinich Italian Private Debt Fund, SCA-SICAV-SI	EUR	189	1,00	95,74	18.068	95,74	29-Aa/c
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008	EUR	28.000	1,00	0,01	234	0,41	29-Aa/c
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	EUR	18.000	1,00	0,02	299	0,72	29-Aa/c
PERENNIUS SECONDARY 2008	EUR	12.000	1,00	0,01	102	0,05	29-Aa/c
Prima Credit Opportunity Fund	EUR	1.502	1,00	85,41	128.328	85,41	29-Aa/c
Prima Hedge Platinum Growth	EUR	4.352	1,00	100,72	438.305	100,86	29-Aa/c
SINERGIA II	EUR	0	1,00	29.592,94	11.364	29.592,94	29-Aa/c
Vintage VII AIV Offshore SCSp	USD	0	1,12	1.949.199,26	1.735	1.949.199,26	29-Aa/c
VINTAGE VII GS OFFSHORE SCSp	USD	0	1,12	32.111.180,33	28.584	34.654.615,79	29-Aa/c
Archmore Infrastructure Debt Platform SCA-SICAV-	EUR	342	1,00	99,69	34.061	103,77	29-Aimm
ARMONIA ITALY FUND	EUR	1	1,00	24.830,00	14.898	21.135,85	29-Aimm
BlackRock European Middle Market Private Debt Fu	EUR	0	1,00	26.231.857,84	26.232	26.160.951,17	29-Aimm
CBRE EUROPEAN SHOPPING CENTRE FUND II	EUR	65	1,00	1.010,97	65.529	924,17	29-Aimm
Coima Opportunity Fund II	EUR	0	1,00	304.307,27	15.229	342.122,75	29-Aimm
DIAMOND CORE	EUR	6	1,00	50.000,00	293.000	51.894,80	29-Aimm
DIAMOND EUROZONE RETAIL PROPERTY FUND	EUR	0	1,00	500.000,00	96.957	537.260,45	29-Aimm
DIAMOND OTHER SECTORS ITALIA	EUR	0	1,00	500.000,00	63.500	547.829,27	29-Aimm
EQT INFRASTRUCTURE III	EUR	0	1,00	20.957.042,70	20.957	26.229.627,00	29-Aimm
EUROPEAN PROPERTY FUND	EUR	40.393	1,00	1,01	40.749	1,05	29-Aimm
F2I SECONDO FDO IT INFR	EUR	0	1,00	316.419,05	12.657	788.180,63	29-Aimm
F2i Terzo Fondo Classe B	EUR	24	1,00	7.165,14	174.765	7.257,00	29-Aimm
F2i Terzo Fondo Classe B - 1	EUR	6	1,00	7.165,14	40.189	7.257,00	29-Aimm
FOF PRIVATE DEBT	EUR	1	1,00	27.248,54	21.799	27.446,76	29-Aimm
Fondo Antin Infrastructure Partners III	EUR	750	1,00	81,85	61.388	92,56	29-Aimm
Fondo Atlante	EUR	0	1,00	175.392,48	45.602	198.992,83	29-Aimm
FONDO CBRE DIAMOND	EUR	0	1,00	482.541,28	115.327	526.659,70	29-Aimm
FONDO DIAMOND EUROZONE OFFICE UBS	EUR	1	1,00	499.312,17	367.494	512.706,01	29-Aimm
FONDO DIAMOND ITALIAN PROPERTIES	EUR	2	1,00	100.000,00	150.000	105.146,09	29-Aimm
Fondo Italiano per l'Efficienza Energetica	EUR	15	1,00	751,90	11.279	699,75	29-Aimm
Fondo Optimum Evolution - Property III	EUR	33.884	1,00	1,10	37.276	1,47	29-Aimm
FSI I - A	EUR	99	1,00	599,39	59.519	514,11	29-Aimm
FSI I - B	EUR	1	1,00	599,19	419	514,11	29-Aimm
HEALTH PROPERTY FUND 1	EUR	3	1,00	11.208,12	29.822	12.873,24	29-Aimm
HERIP I SCSp	EUR	3.913	1,00	10,35	40.502	12,81	29-Aimm
HERIP II SCSp	EUR	436	1,00	10,33	4.509	12,83	29-Aimm
IDEA Comparto Core	EUR	0	1,00	34.555,73	3.456	50.861,25	29-Aimm
IDEA Comparto Credit & Distressed	EUR	0	1,00	32.746,79	1.965	44.177,66	29-Aimm
IDEA Comparto Emerging Markets	EUR	0	1,00	41.636,36	2.498	52.514,43	29-Aimm
Indaco SICAV SIF - Indaco CIFC US Loan	EUR	800	1,00	100,10	80.080	101,44	29-Aimm
Italian Recovery Fund	EUR	0	1,00	891.882,11	178.376	944.661,60	29-Aimm
KPS Properties GmbH & Co. geschl. InvKG	EUR	0	1,00	81.099.651,52	81.100	81.161.098,68	29-Aimm
Lion Capital IV	EUR	0	1,00	29.428.668,27	29.429	30.040.314,00	29-Aimm
MACQUARIE EU INFR 5 SCSp	EUR	0	1,00	41.285.876,25	41.286	45.053.091,97	29-Aimm
MULTIFLEX-DIVERSIFIED DIS-CM	EUR	57.144	1,00	100,00	5.714.405	102,99	29-Aimm
MULTIFLEX-DYN MLT/AST FD-CM	EUR	41.260	1,00	100,82	4.160.000	102,40	29-Aimm
MULTIFLEX-GLB MA INC-CM	EUR	40.746	1,00	98,17	4.000.000	100,83	29-Aimm
MULTIFLEX-GLB OPT M/A FD-CM	EUR	48.492	1,00	100,22	4.860.000	102,68	29-Aimm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
MULTIFLEX-STRAT INS DIST-CM	EUR	46.484	1,00	99,17	4.610.000	101,36	29-Aimm
Muzinich Pan-E Fd 1, SCSp	EUR	0	1,00	10.732.496,29	10.732	10.642.912,08	29-Aimm
Partners Group Secondary 2015	EUR	13	1,00	992,03	12.872	1.116,27	29-Aimm
Prima EU Private Debt Opportunity Fund	EUR	5.581	1,00	43,64	243.544	44,54	29-Aimm
Prima European Direct Lending 1 Fund	EUR	5.000	1,00	35,02	175.100	35,81	29-Aimm
PRIMA GLOBAL EQUITY PRTNERS FUND	EUR	2.000	1,00	24,55	49.100	28,91	29-Aimm
Prima Real Estate Fund I	EUR	2.000	1,00	52,92	105.833	51,11	29-Aimm
QUADRIVIO PRIVATE EQUITY FUND 3	EUR	0	1,00	35.168,69	14.067	31.131,61	29-Aimm
QUATTRO R - A	EUR	21	1,00	1.251,55	26.577	1.050,39	29-Aimm
QUATTRO R - B	EUR	0	1,00	1.206,84	129	1.050,39	29-Aimm
Rocket Internet Capital Partners	EUR	0	1,00	22.768.210,95	22.768	34.247.143,97	29-Aimm
SAPPHIRE	EUR	0	1,00	98.322,73	47.195	110.413,73	29-Aimm
SHOPPING PROPERTY FUND 2	EUR	5	1,00	11.316,54	57.639	10.632,84	29-Aimm
TAGES HELIOS	EUR	1	1,00	48.873,31	39.099	51.304,30	29-Aimm

Classe CIII 2

Altri investimenti finanziari

Quote di Fondi comuni	458.657	31.781.270					
BOTS 0 03/13/20	EUR	122.000	1,00	100,07	122.079	100,07	29-Ta/c
BOTS 0 04/14/20	EUR	18.000	1,00	100,09	18.017	100,09	29-Ta/c
BOTS 0 05/14/20	EUR	35.000	1,00	100,07	35.026	100,07	29-Ta/c
BOTS 0 05/29/20	EUR	200.000	1,00	100,09	200.188	100,10	29-Ta/c
BOTS 0 06/12/20	EUR	313.000	1,00	100,11	313.329	100,11	29-Ta/c
BOTS 0 07/14/20	EUR	467.000	1,00	100,11	467.501	100,12	29-Ta/c
BTPS 0.05 01/15/23	EUR	60.000	1,00	99,48	59.688	99,48	29-Ta/c
BTPS 0.35 02/01/25	EUR	225.000	1,00	98,45	221.513	98,45	29-Ta/c
BTPS 0.65 10/15/23	EUR	478.000	1,00	99,24	474.371	101,28	29-Ta/c
BTPS 0.85 01/15/27	EUR	875.600	1,00	99,03	867.107	99,03	29-Ta/c
BTPS 0.9 08/01/22	EUR	175.000	1,00	100,35	175.609	101,99	29-Ta/c
BTPS 0.95 03/15/23	EUR	1.136.000	1,00	100,49	1.141.569	102,24	29-Ta/c
BTPS 1 07/15/22	EUR	105.300	1,00	99,81	105.095	102,28	29-Ta/c
BTPS 1,25 12/01/26	EUR	570.000	1,00	101,70	579.695	102,27	29-Ta/c
BTPS 1,5 06/01/25	EUR	52.000	1,00	103,51	53.825	104,02	29-Ta/c
BTPS 1,75 07/01/24	EUR	247.000	1,00	104,06	257.026	105,35	29-Ta/c
BTPS 1.2 04/01/22	EUR	691.500	1,00	100,42	694.382	102,59	29-Ta/c
BTPS 1.35 04/01/30	EUR	135.900	1,00	99,59	135.343	99,59	29-Ta/c
BTPS 1.35 04/15/22	EUR	309.500	1,00	99,98	309.427	102,91	29-Ta/c
BTPS 1.45 05/15/25	EUR	632.000	1,00	100,54	635.418	103,77	29-Ta/c
BTPS 1.45 09/15/22	EUR	68.000	1,00	101,72	69.171	103,55	29-Ta/c
BTPS 1.45 11/15/24	EUR	781.000	1,00	100,01	781.099	104,12	29-Ta/c
BTPS 1.6 06/01/26	EUR	125.000	1,00	104,61	130.763	104,61	29-Ta/c
BTPS 1.65 03/01/32	EUR	45.000	1,00	101,23	45.554	101,23	29-Ta/c
BTPS 1.85 05/15/24	EUR	78.000	1,00	101,61	79.256	105,87	29-Ta/c
BTPS 2 02/01/28	EUR	437.000	1,00	101,72	444.522	106,93	29-Ta/c
BTPS 2 12/01/25	EUR	25.000	1,00	100,90	25.226	106,90	29-Ta/c
BTPS 2,5 11/15/25	EUR	1.619.000	1,00	100,95	1.634.336	109,58	29-Ta/c
BTPS 2,5 12/01/24	EUR	690.000	1,00	102,20	705.207	109,00	29-Ta/c
BTPS 2.05 08/01/27	EUR	40.000	1,00	100,32	40.127	107,06	29-Ta/c
BTPS 2.1 07/15/26	EUR	813.150	1,00	100,27	815.362	107,40	29-Ta/c
BTPS 2.15 12/15/21	EUR	30.000	1,00	100,58	30.174	104,25	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
BTPS 2.2 06/01/27	EUR	1.165.500	1,00	100,10	1.166.670	108,13	29-Ta/c
BTPS 2.3 10/15/21	EUR	175.000	1,00	104,18	182.315	104,18	29-Ta/c
BTPS 2.45 10/01/23	EUR	212.000	1,00	100,42	212.880	107,69	29-Ta/c
BTPS 2.8 12/01/28	EUR	515.000	1,00	101,11	520.703	113,28	29-Ta/c
BTPS 3 08/01/29	EUR	935.000	1,00	102,97	962.734	115,31	29-Ta/c
BTPS 3,75 03/01/21	EUR	412.000	1,00	101,54	418.358	104,62	29-Ta/c
BTPS 3,75 09/01/24	EUR	589.300	1,00	102,21	602.310	114,54	29-Ta/c
BTPS 4 09/01/20	EUR	460.000	1,00	100,62	462.843	102,06	29-Ta/c
BTPS 4,25 03/01/20	EUR	94.000	1,00	100,64	94.598	100,70	29-Ta/c
BTPS 4,5 03/01/24	EUR	459.500	1,00	101,36	465.765	116,58	29-Ta/c
BTPS 4,5 05/01/23	EUR	362.000	1,00	101,33	366.823	113,88	29-Ta/c
BTPS 4,75 08/01/23	EUR	218.000	1,00	109,58	238.880	115,78	29-Ta/c
BTPS 4,75 09/01/21	EUR	25.000	1,00	103,99	25.998	108,03	29-Ta/c
BTPS 5 03/01/22	EUR	627.000	1,00	100,80	632.039	110,78	29-Ta/c
BTPS 5 03/01/25	EUR	165.000	1,00	103,77	171.224	121,97	29-Ta/c
BTPS 5,5 09/01/22	EUR	139.750	1,00	100,37	140.263	114,32	29-Ta/c
BTPS 5,5 11/01/22	EUR	80.000	1,00	99,76	79.806	115,04	29-Ta/c
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	50.000	1,00	147,49	73.745	147,49	29-Ta/c
BTPS 6 05/01/31	EUR	50.000	1,00	146,88	73.440	146,88	29-Ta/c
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	62.500	1,00	140,33	87.706	140,33	29-Ta/c
BTPS I/L 0.1 05/15/22	EUR	19.500	1,00	99,28	20.483	101,19	29-Ta/c
BTPS I/L 0.4 05/15/30	EUR	41.000	1,00	98,04	40.829	98,04	29-Ta/c
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	63.500	1,00	102,74	68.398	107,01	29-Ta/c
BTPS I/L 1.3 05/15/28	EUR	21.000	1,00	100,34	22.086	107,34	29-Ta/c
BTPS I/L 2.1 09/15/21	EUR	367.500	1,00	93,83	392.073	105,02	29-Ta/c
BTPS I/L 2.35 09/15/24	EUR	221.500	1,00	101,49	237.111	111,96	29-Ta/c
BTPS I/L 2.6 09/15/23	EUR	697.500	1,00	98,61	824.129	111,20	29-Ta/c
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	20.000	1,00	98,61	21.952	120,16	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0,25 11/20/23	EUR	231.229	1,00	99,97	230.364	99,97	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0,5 04/20/23	EUR	969.449	1,00	101,05	973.888	101,05	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.35 10/24/24	EUR	483.644	1,00	100,05	480.750	100,05	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.4 04/11/24	EUR	676.012	1,00	100,10	673.677	100,10	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.45 05/22/23	EUR	618.374	1,00	100,53	619.790	100,85	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.55 05/21/26	EUR	340.000	1,00	99,17	336.093	99,24	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.65 10/28/27	EUR	562.250	1,00	99,42	555.031	99,42	29-Ta/c
CCTS EU 0 01/15/25	EUR	19.000	1,00	100,11	19.022	104,54	29-Ta/c
CCTS EU 0 02/15/24	EUR	683.000	1,00	98,98	676.015	100,23	29-Ta/c
CCTS EU 0 04/15/25	EUR	3.142.500	1,00	100,20	3.148.785	100,20	29-Ta/c
CCTS EU 0 06/15/22	EUR	100.000	1,00	99,46	99.456	100,51	29-Ta/c
CCTS EU 0 07/15/23	EUR	98.000	1,00	100,48	98.470	100,80	29-Ta/c
CCTS EU 0 09/15/25	EUR	370.000	1,00	97,55	360.935	97,55	29-Ta/c
CCTS EU 0 10/15/24	EUR	1.220.000	1,00	100,32	1.223.852	101,32	29-Ta/c
CCTS EU 0 12/15/22	EUR	1.934.020	1,00	100,75	1.948.525	100,75	29-Ta/c
CORP ANDINA FOM 0,625 01/30/24	EUR	20.000	1,00	99,99	19.998	100,56	29-Ta/c
CTZS 0 06/29/21	EUR	25.000	1,00	98,56	24.640	100,07	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 1,375 09/15/20	EUR	10.000	1,00	98,87	9.887	101,29	29-Ta/c
KFW 0,125 01/15/24	EUR	15.000	1,00	101,72	15.258	101,72	29-Ta/c
KFW 0,125 10/04/24	EUR	15.000	1,00	100,27	15.041	101,81	29-Ta/c
KFW 2,5 01/17/22	EUR	7.000	1,00	106,04	7.422	106,04	29-Ta/c
REGION OF LAZIO 3.088 03/31/43	EUR	10.000	1,00	100,00	10.000	106,96	29-Ta/c
US TREASURY N/B 2 07/31/20	USD	1.000	1,12	98,73	879	100,21	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
BELGIAN 0291 5,5 03/28/28	EUR	8.440	1,00	105,10	8.871	145,96	29-Timm
BELGIAN 0304 5 03/28/35	EUR	10.000	1,00	104,06	10.406	167,18	29-Timm
BELGIAN 0308 4 03/28/22	EUR	620	1,00	99,13	615	110,38	29-Timm
BELGIAN 0331 3,75 06/22/45	EUR	20.000	1,00	120,61	24.122	168,53	29-Timm
BGB 4,25 41-STRIP 0 03/28/41	EUR	50.000	1,00	58,54	29.269	83,90	29-Timm
BTPS 1,25 12/01/26	EUR	50.000	1,00	96,36	48.181	102,27	29-Timm
BTPS 1.65 03/01/32	EUR	533.000	1,00	93,78	499.855	101,23	29-Timm
BTPS 2,25 09/01/36	EUR	1.278.500	1,00	97,56	1.247.315	105,05	29-Timm
BTPS 2,5 12/01/24	EUR	50.000	1,00	100,32	50.162	109,00	29-Timm
BTPS 2.45 09/01/33	EUR	2.110.000	1,00	97,45	2.056.157	109,06	29-Timm
BTPS 2.7 03/01/47	EUR	1.425.000	1,00	97,81	1.393.764	108,04	29-Timm
BTPS 2.8 03/01/67	EUR	450.000	1,00	98,18	441.802	104,43	29-Timm
BTPS 2.8 12/01/28	EUR	307.000	1,00	98,57	302.606	113,28	29-Timm
BTPS 2.95 09/01/38	EUR	1.435.000	1,00	97,90	1.404.862	113,40	29-Timm
BTPS 3,25 09/01/46	EUR	691.800	1,00	102,75	710.801	118,32	29-Timm
BTPS 3,5 03/01/30	EUR	2.043.500	1,00	108,72	2.221.787	119,96	29-Timm
BTPS 3,75 03/01/21	EUR	715.000	1,00	99,50	711.454	104,62	29-Timm
BTPS 3,75 08/01/21	EUR	112.000	1,00	99,23	111.133	106,08	29-Timm
BTPS 3,75 09/01/24	EUR	392.000	1,00	104,40	409.244	114,54	29-Timm
BTPS 3.1 03/01/40	EUR	275.000	1,00	99,63	273.990	114,59	29-Timm
BTPS 3.35 03/01/35	EUR	888.780	1,00	101,93	905.956	119,49	29-Timm
BTPS 3.45 03/01/48	EUR	1.679.000	1,00	101,55	1.704.961	122,03	29-Timm
BTPS 3.85 09/01/49	EUR	1.380.000	1,00	103,89	1.433.724	129,76	29-Timm
BTPS 4 02/01/37	EUR	324.500	1,00	105,97	343.860	128,72	29-Timm
BTPS 4 09/01/20	EUR	627.000	1,00	99,97	626.783	102,06	29-Timm
BTPS 4,25 03/01/20	EUR	878.610	1,00	100,03	878.863	100,70	29-Timm
BTPS 4,5 02/01/20	EUR	417.760	1,00	100,02	417.827	100,39	29-Timm
BTPS 4,5 03/01/24	EUR	563.000	1,00	100,22	564.263	116,58	29-Timm
BTPS 4,5 03/01/26	EUR	281.000	1,00	99,92	280.787	122,00	29-Timm
BTPS 4,5 05/01/23	EUR	10.000	1,00	100,74	10.074	113,88	29-Timm
BTPS 4,75 08/01/23	EUR	783.500	1,00	99,54	779.924	115,78	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/21	EUR	1.408.300	1,00	99,68	1.403.811	108,03	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/28	EUR	1.214.000	1,00	104,98	1.274.421	129,19	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/44	EUR	818.500	1,00	100,54	822.956	145,12	29-Timm
BTPS 5 03/01/22	EUR	343.200	1,00	98,70	338.738	110,78	29-Timm
BTPS 5 03/01/25	EUR	994.800	1,00	101,24	1.007.176	121,97	29-Timm
BTPS 5 08/01/34	EUR	1.309.000	1,00	106,39	1.392.598	140,70	29-Timm
BTPS 5 08/01/39	EUR	275.000	1,00	99,32	273.119	145,62	29-Timm
BTPS 5 09/01/40	EUR	1.311.000	1,00	105,51	1.383.200	145,61	29-Timm
BTPS 5,25 11/01/29	EUR	680.000	1,00	100,26	681.738	135,96	29-Timm
BTPS 5,5 09/01/22	EUR	5.000	1,00	98,92	4.946	114,32	29-Timm
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	597.000	1,00	104,99	626.770	147,49	29-Timm
BTPS 6 05/01/31	EUR	820.000	1,00	106,34	871.975	146,88	29-Timm
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	968.250	1,00	105,25	1.019.057	140,33	29-Timm
BTPS 7,25 11/01/26	EUR	185.550	1,00	108,95	202.152	141,49	29-Timm
BTPS 9 11/01/23	EUR	825.810	1,00	107,80	890.221	132,76	29-Timm
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	1.770.500	1,00	99,96	1.855.476	107,01	29-Timm
BTPS I/L 1.3 05/15/28	EUR	922.500	1,00	100,23	969.170	107,34	29-Timm
BTPS I/L 2.1 09/15/21	EUR	100.000	1,00	96,40	109.608	105,02	29-Timm
BTPS I/L 2.35 09/15/35	EUR	60.000	1,00	91,99	69.253	124,58	29-Timm
BTPS I/L 2.55 09/15/41	EUR	710.500	1,00	120,31	974.724	127,66	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	617.500	1,00	98,93	679.943	120,16	29-Timm
COMUNE DI MILANO 4.019 06/29/35	EUR	51.454	1,00	103,57	53.289	120,84	29-Timm
COMUNIDAD MADRID 3.756 06/08/66	EUR	40.000	1,00	124,86	49.944	153,34	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,25 07/04/39	EUR	1.140	1,00	98,37	1.121	179,81	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/28	EUR	400	1,00	101,55	406	143,24	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/40	EUR	2.100	1,00	105,03	2.206	193,28	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 5,5 01/04/31	EUR	500	1,00	110,63	553	162,80	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 5,625 01/04/28	EUR	400	1,00	105,85	423	148,14	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24	EUR	1.300	1,00	105,11	1.366	127,53	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/30	EUR	6.750	1,00	112,00	7.560	165,43	29-Timm
EUROPEAN INVT BK 4 04/15/30	EUR	30.000	1,00	99,33	29.799	139,95	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	16.000	1,00	94,89	15.183	190,77	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 04/25/60	EUR	27.750	1,00	102,75	28.512	199,23	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	15.270	1,00	96,27	14.700	161,81	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4,5 04/25/41	EUR	14.000	1,00	103,94	14.552	176,94	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	EUR	7.350	1,00	103,22	7.586	164,66	29-Timm
FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	EUR	610	1,00	109,48	668	151,07	29-Timm
FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	3.600	1,00	111,92	4.029	169,73	29-Timm
FRANCE O.A.T. 6 10/25/25	EUR	6.750	1,00	107,20	7.236	136,67	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/60	EUR	60.000	1,00	31,19	18.711	61,59	29-Timm
IRISH GOVT 2 02/18/45	EUR	10.000	1,00	95,69	9.569	128,00	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/33	EUR	1.365.000	1,00	49,51	675.852	77,65	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 05/01/31	EUR	1.590.000	1,00	56,43	897.168	82,83	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/34	EUR	10.000	1,00	53,91	5.391	74,24	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/39	EUR	380.000	1,00	44,30	168.336	62,13	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 09/01/44	EUR	25.000	1,00	44,31	11.078	52,27	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/23	EUR	1.856.000	1,00	81,25	1.508.079	98,37	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/26	EUR	545.000	1,00	69,61	379.371	92,93	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/27	EUR	1.900.000	1,00	64,08	1.217.563	90,67	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/29	EUR	20.000	1,00	60,19	12.038	86,20	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/23	EUR	20.000	1,00	86,48	17.295	98,86	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/24	EUR	3.400	1,00	78,10	2.655	97,70	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/25	EUR	70.000	1,00	76,75	53.727	95,96	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/26	EUR	18.000	1,00	72,19	12.994	93,89	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/27	EUR	32.000	1,00	66,44	21.259	92,34	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/28	EUR	58.500	1,00	68,01	39.787	90,19	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/29	EUR	40.000	1,00	61,55	24.619	87,56	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/30	EUR	37.000	1,00	58,40	21.607	84,97	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/31	EUR	33.000	1,00	56,89	18.773	82,47	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/32	EUR	20.000	1,00	52,20	10.439	80,98	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/36	EUR	30.000	1,00	56,46	16.939	70,16	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/22	EUR	20.000	1,00	87,79	17.557	99,41	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/23	EUR	85.000	1,00	85,69	72.838	98,55	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/24	EUR	20.100	1,00	77,12	15.501	97,24	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/25	EUR	169.000	1,00	73,96	124.997	95,70	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/26	EUR	32.000	1,00	72,50	23.201	93,50	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/27	EUR	31.000	1,00	67,33	20.873	91,17	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/28	EUR	14.000	1,00	64,60	9.044	89,19	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/29	EUR	18.700	1,00	61,85	11.565	87,06	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/30	EUR	13.000	1,00	57,80	7.514	84,78	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/24	EUR	27.500	1,00	78,61	21.618	96,89	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/25	EUR	15.000	1,00	74,72	11.209	95,07	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/26	EUR	35.000	1,00	68,15	23.852	93,09	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/27	EUR	10.000	1,00	66,62	6.662	91,03	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/28	EUR	31.000	1,00	63,21	19.597	88,93	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/29	EUR	20.000	1,00	59,47	11.894	86,45	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/30	EUR	31.000	1,00	56,84	17.620	84,03	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/31	EUR	36.000	1,00	54,26	19.535	81,44	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/32	EUR	21.000	1,00	51,09	10.729	79,01	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/33	EUR	25.000	1,00	49,56	12.390	75,95	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/24	EUR	36.000	1,00	85,68	30.845	96,48	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/25	EUR	27.000	1,00	73,29	19.788	94,70	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/28	EUR	14.000	1,00	63,77	8.928	88,16	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/30	EUR	10.000	1,00	55,58	5.558	83,42	29-Timm
ITALY GOV'T INT 5,125 07/31/24	EUR	13.000	1,00	93,23	12.120	119,24	29-Timm
SPAIN I/L BOND 1 11/30/30	EUR	125.000	1,00	97,21	127.355	117,94	29-Timm
SPANISH GOV'T 2.9 10/31/46	EUR	425.300	1,00	101,50	431.685	136,53	29-Timm
SPANISH GOV'T 3.45 07/30/66	EUR	215.000	1,00	106,79	229.600	158,63	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.2 01/31/37	EUR	1.700	1,00	92,31	1.569	152,73	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.7 07/30/41	EUR	50.000	1,00	124,21	62.105	169,49	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.8 01/31/24	EUR	7.850	1,00	100,73	7.908	120,09	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.9 07/30/40	EUR	45.000	1,00	126,05	56.724	171,65	29-Timm
SPANISH GOV'T 5,75 07/30/32	EUR	5.050	1,00	106,77	5.392	162,14	29-Timm
SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	241.000	1,00	134,92	325.164	185,19	29-Timm
SPANISH GOV'T 6 01/31/29	EUR	250	1,00	108,71	272	150,15	29-Timm
Classe CIII 3							
Altri investimenti finanziari							
Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati		77.342.622		75.741.002			
2I RETE GAS S.P.A. 1.608 10/31/27	EUR	7.500	1,00	95,59	7.169	104,56	29-Ta/c
2I RETE GAS S.P.A. 2.195 09/11/25	EUR	11.250	1,00	100,00	11.250	108,44	29-Ta/c
A2A S.P.A. 1,25 03/16/24	EUR	11.000	1,00	99,85	10.984	103,68	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 0 03/17/20	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	100,11	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 0.8 04/20/23	EUR	2.500	1,00	99,86	2.496	102,65	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 1,875 01/20/20	EUR	2.000	1,00	100,09	2.002	100,09	29-Ta/c
ABERTI 1,5 06/27/24	EUR	3.500	1,00	99,92	3.497	103,31	29-Ta/c
ABERTI 2,375 09/27/27	EUR	15.700	1,00	100,18	15.729	107,52	29-Ta/c
ABERTIS 1,375 05/20/26	EUR	10.000	1,00	99,52	9.952	102,01	29-Ta/c
ABERTIS 2,5 02/27/25	EUR	4.000	1,00	104,34	4.173	108,89	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 0,625 05/31/22	EUR	1.000	1,00	99,95	999	101,53	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 2,875 01/18/28	EUR	10.000	1,00	99,67	9.967	106,90	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 2,875 06/30/25	EUR	38.500	1,00	101,31	39.004	101,31	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 3,5 01/18/22	EUR	1.000	1,00	104,26	1.043	107,83	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 3,5 09/21/22	EUR	5.500	1,00	104,08	5.724	110,37	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 4,125 03/28/22	EUR	10.650	1,00	99,90	10.640	109,26	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 7,125 07/06/22	EUR	15.050	1,00	100,24	15.086	117,01	29-Ta/c
ACCOR 2,625 02/05/21	EUR	11.000	1,00	100,12	11.013	102,97	29-Ta/c
ACCOR 4,125 PERP	EUR	300	1,00	101,76	305	101,76	29-Ta/c
ACCOR 4,375 PERP	EUR	17.000	1,00	99,60	16.931	108,84	29-Ta/c
ACEA S.P.A. 2,625 07/15/24	EUR	7.000	1,00	103,62	7.254	109,70	29-Ta/c
ACEA S.P.A. 4,5 03/16/20	EUR	16.350	1,00	100,84	16.487	100,93	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
ACHMEA BANK NV 1,125 04/25/22	EUR	4.000	1,00	98,39	3.936	102,56	29-Ta/c
ACHMEA BV 2,5 09/24/39	EUR	47.000	1,00	98,59	46.336	98,59	29-Ta/c
ACQUIRENTE UNI 2,8 02/20/26	EUR	18.800	1,00	99,62	18.728	107,87	29-Ta/c
ACS ACTIVIDADES 2,875 04/01/20	EUR	18.900	1,00	100,14	18.927	100,59	29-Ta/c
ADLER REAL EST 1,875 04/27/23	EUR	3.000	1,00	99,24	2.977	101,94	29-Ta/c
AEGON BANK 0,625 06/21/24	EUR	16.000	1,00	99,74	15.958	101,52	29-Ta/c
AGEAS 3,25 07/02/49	EUR	19.000	1,00	99,88	18.976	110,77	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 1,5 03/29/23	EUR	10.000	1,00	100,30	10.030	103,41	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 1,875 11/19/29	EUR	20.000	1,00	100,99	20.197	101,45	29-Ta/c
AKELIUS RESIDENT 1,75 02/07/25	EUR	23.300	1,00	99,08	23.086	104,55	29-Ta/c
AKELIUS RESIDENT 3,375 09/23/20	EUR	9.700	1,00	101,05	9.802	102,44	29-Ta/c
AKZO NOBEL SWEDE 2,625 07/27/22	EUR	7.500	1,00	99,32	7.449	106,89	29-Ta/c
ALLIANZ SE 1.301 09/25/49	EUR	32.000	1,00	98,98	31.674	98,98	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2.241 07/07/45	EUR	9.000	1,00	101,05	9.095	107,17	29-Ta/c
ALLIANZ SE 3.099 07/06/47	EUR	12.000	1,00	102,37	12.285	114,46	29-Ta/c
ALMAVIVA 7,25 10/15/22	EUR	6.116	1,00	90,92	5.561	91,15	29-Ta/c
ALSTOM S 4,5 03/18/20	EUR	4.450	1,00	100,98	4.494	100,98	29-Ta/c
ALSTRIA OFFICE 1,5 11/15/27	EUR	3.000	1,00	96,50	2.895	102,20	29-Ta/c
ALSTRIA OFFICE 2,125 04/12/23	EUR	10.000	1,00	101,56	10.156	105,21	29-Ta/c
ALTAREA 2,25 07/05/24	EUR	18.500	1,00	101,23	18.728	105,11	29-Ta/c
ALTICE FINANCING 5,25 02/15/23	EUR	10.000	1,00	102,17	10.217	102,17	29-Ta/c
ALTICE FRANCE 2,5 01/15/25	EUR	1.000	1,00	100,00	1.000	101,33	29-Ta/c
ALTICE FRANCE 3,375 01/15/28	EUR	5.800	1,00	101,98	5.915	103,08	29-Ta/c
ALTICE FRANCE 5,875 02/01/27	EUR	8.200	1,00	104,62	8.579	112,64	29-Ta/c
ALTRIA GROUP INC 2,2 06/15/27	EUR	7.500	1,00	99,89	7.492	105,74	29-Ta/c
AMER INTL GROUP 1,875 06/21/27	EUR	10.000	1,00	99,80	9.980	106,81	29-Ta/c
AMERICA MOVIL SA 1,5 03/10/24	EUR	7.240	1,00	99,75	7.222	105,09	29-Ta/c
AMERICAN HONDA F 1,375 11/10/22	EUR	8.795	1,00	102,17	8.985	103,78	29-Ta/c
ANZ NZ INTL/LDN 0,375 09/17/29	EUR	11.000	1,00	97,54	10.729	97,54	29-Ta/c
AP MOLLER 1,5 11/24/22	EUR	11.700	1,00	101,45	11.870	103,81	29-Ta/c
AP MOLLER 1,75 03/16/26	EUR	20.856	1,00	99,78	20.811	103,72	29-Ta/c
APRR SA 0 01/03/20	EUR	15.600	1,00	100,00	15.600	100,00	29-Ta/c
APRR SA 1,5 01/15/24	EUR	1.200	1,00	99,73	1.197	105,44	29-Ta/c
APT PIPELINES 1,375 03/22/22	EUR	5.000	1,00	101,88	5.094	102,90	29-Ta/c
AQUA + INV (ZURI 4,25 10/02/43	EUR	15.000	1,00	99,67	14.951	113,37	29-Ta/c
ARCELORMITTAL 2,25 01/17/24	EUR	8.400	1,00	100,29	8.425	104,49	29-Ta/c
ARDAGH PKG FIN 2,125 08/15/26	EUR	8.750	1,00	102,96	9.009	103,39	29-Ta/c
ARGENTUM NET 2,75 02/19/49	EUR	13.400	1,00	99,90	13.387	111,49	29-Ta/c
ARKEMA 2,75 PERP	EUR	5.000	1,00	100,27	5.013	106,15	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 1,625 01/31/28	EUR	37.500	1,00	97,70	36.636	103,33	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 1,875 01/19/26	EUR	10.000	1,00	98,11	9.811	106,43	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 2 11/02/26	EUR	10.000	1,00	98,98	9.898	106,76	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 2,125 03/13/23	EUR	9.000	1,00	100,55	9.049	105,86	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 2,875 PERP	EUR	17.988	1,00	100,78	18.129	103,99	29-Ta/c
ARROW GLOBAL FIN Float 04/01/25	EUR	7.000	1,00	98,56	6.899	98,56	29-Ta/c
ASB FINANCE LTD 0,5 09/24/29	EUR	5.000	1,00	97,96	4.898	97,96	29-Ta/c
ASR NEDERLAND NV 3,375 05/02/49	EUR	23.200	1,00	99,69	23.129	110,86	29-Ta/c
ASR NEDERLAND NV 5,125 09/29/45	EUR	12.500	1,00	104,57	13.072	119,89	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 2.124 10/01/30	EUR	12.900	1,00	100,09	12.912	103,71	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 3,875 01/29/29	EUR	23.234	1,00	100,17	23.273	117,80	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 4.596 PERP	EUR	12.500	1,00	99,80	12.475	112,25	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
ASSICURAZIONI 5 06/08/48	EUR	21.100	1,00	99,76	21.049	119,44	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 5,5 10/27/47	EUR	12.520	1,00	101,81	12.746	122,80	29-Ta/c
ASTRAZENECA PLC 0,25 05/12/21	EUR	11.670	1,00	99,88	11.656	100,47	29-Ta/c
AT&T INC 0 09/05/23	EUR	2.600	1,00	100,12	2.603	101,37	29-Ta/c
AT&T INC 1,875 12/04/20	EUR	8.000	1,00	99,29	7.944	101,37	29-Ta/c
AT&T INC 1.3 09/05/23	EUR	31.800	1,00	100,31	31.898	103,42	29-Ta/c
AT&T INC 1.45 06/01/22	EUR	18.000	1,00	101,61	18.290	102,94	29-Ta/c
AT&T INC 1.95 09/15/23	EUR	6.000	1,00	99,80	5.988	105,84	29-Ta/c
AT&T INC 2.35 09/05/29	EUR	8.000	1,00	101,67	8.134	111,71	29-Ta/c
AT&T INC 2.4 03/15/24	EUR	8.100	1,00	99,97	8.097	107,74	29-Ta/c
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	22.000	1,00	99,42	21.873	108,42	29-Ta/c
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	13.000	1,00	102,09	13.272	123,89	29-Ta/c
ATLANTIA S.P.A. 1,625 02/03/25	EUR	3.000	1,00	95,52	2.866	95,52	29-Ta/c
AUCHAN SA 2,25 04/06/23	EUR	7.000	1,00	100,35	7.024	106,00	29-Ta/c
AUCHAN SA 2,625 01/30/24	EUR	9.600	1,00	99,74	9.575	107,13	29-Ta/c
AUCKLAND COUNCIL 1 01/19/27	EUR	3.000	1,00	99,93	2.998	105,56	29-Ta/c
AUSGRID FINANCE 1,25 07/30/25	EUR	5.000	1,00	99,38	4.969	103,28	29-Ta/c
AUST & NZ BANK 3,625 07/18/22	EUR	21.600	1,00	100,04	21.609	109,80	29-Ta/c
AUSTRALIA PACI 1,75 10/15/24	EUR	2.000	1,00	99,25	1.985	106,64	29-Ta/c
AUSTRALIA PACIFI 3,125 09/26/23	EUR	3.800	1,00	99,65	3.787	111,10	29-Ta/c
AUTOROUTES DU SU 4,125 04/13/20	EUR	4.400	1,00	101,20	4.453	101,20	29-Ta/c
AUTOSTRAD PER L 1,625 06/12/23	EUR	3.500	1,00	96,50	3.378	96,50	29-Ta/c
AVANTOR INC 4,75 10/01/24	EUR	13.000	1,00	104,81	13.625	106,30	29-Ta/c
AVINOR AS 1,75 03/20/21	EUR	9.000	1,00	99,94	8.995	102,34	29-Ta/c
AVIS BUDGET FINA 4,75 01/30/26	EUR	10.000	1,00	106,86	10.686	106,99	29-Ta/c
AVIVA PLC 3,375 12/04/45	EUR	19.100	1,00	99,26	18.959	110,71	29-Ta/c
AVIVA PLC 3,875 07/03/44	EUR	8.860	1,00	99,75	8.838	111,45	29-Ta/c
AXA SA 3,25 05/28/49	EUR	19.827	1,00	99,25	19.679	113,75	29-Ta/c
AXA SA 3,375 07/06/47	EUR	26.300	1,00	100,10	26.326	114,43	29-Ta/c
AXA SA 5,25 04/16/40	EUR	15.000	1,00	95,38	14.307	101,29	29-Ta/c
AXALTA COATING 3,75 01/15/25	EUR	14.000	1,00	101,43	14.201	102,89	29-Ta/c
AXALTA COATING 4,25 08/15/24	EUR	1.100	1,00	103,02	1.133	103,02	29-Ta/c
BABCOCK INTL GRP 1,375 09/13/27	EUR	3.332	1,00	99,74	3.323	101,00	29-Ta/c
BALL CORP 0,875 03/15/24	EUR	21.600	1,00	99,98	21.596	100,67	29-Ta/c
BALL CORP 1,5 03/15/27	EUR	20.500	1,00	100,06	20.512	100,60	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0 03/09/23	EUR	20.500	1,00	99,16	20.328	99,83	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0 04/12/22	EUR	7.000	1,00	100,01	7.001	100,72	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,75 09/11/22	EUR	2.100	1,00	99,69	2.093	101,65	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1 01/20/21	EUR	33.300	1,00	99,94	33.280	101,23	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1 06/21/26	EUR	16.400	1,00	100,19	16.432	102,86	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1,375 05/14/25	EUR	24.000	1,00	99,32	23.837	105,01	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 2,575 02/22/29	EUR	16.600	1,00	100,55	16.691	106,61	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 3,5 02/10/27	EUR	5.500	1,00	100,00	5.500	116,67	29-Ta/c
BANCO BPM S.P.A. 1,75 01/28/25	EUR	2.000	1,00	99,62	1.992	99,62	29-Ta/c
BANCO BPM S.P.A. 2,5 06/21/24	EUR	11.200	1,00	99,45	11.138	103,29	29-Ta/c
BANCO COM PORTUG 3.871 03/27/30	EUR	15.000	1,00	100,41	15.061	101,09	29-Ta/c
BANCO SABADELL 0,875 03/05/23	EUR	10.000	1,00	101,16	10.116	101,16	29-Ta/c
BANCO SABADELL 0,875 07/22/25	EUR	18.500	1,00	99,84	18.470	100,68	29-Ta/c
BANCO SABADELL 1,125 03/27/25	EUR	5.300	1,00	99,28	5.262	99,90	29-Ta/c
BANCO SABADELL 1,625 03/07/24	EUR	10.000	1,00	97,80	9.780	104,07	29-Ta/c
BANCO SABADELL 1,75 05/10/24	EUR	30.800	1,00	99,97	30.790	103,18	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
BANCO SAN TOTTA 0,875 04/25/24	EUR	20.300	1,00	99,45	20.189	104,22	29-Ta/c
BANCO SAN TOTTA 1,25 09/26/27	EUR	5.000	1,00	99,27	4.964	107,60	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 0 03/28/23	EUR	43.200	1,00	100,71	43.507	100,78	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,125 01/17/25	EUR	20.200	1,00	99,72	20.143	103,37	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,375 02/09/22	EUR	6.500	1,00	100,10	6.507	102,82	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 2,125 02/08/28	EUR	6.000	1,00	99,52	5.971	107,15	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 3 10/04/38	EUR	25.000	1,00	100,00	25.000	102,50	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 4,75 PERP	EUR	10.000	1,00	97,22	9.722	103,18	29-Ta/c
BANIJAY GROUP 4 07/01/22	EUR	3.000	1,00	101,97	3.059	101,97	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0 02/07/22	EUR	6.000	1,00	100,28	6.017	100,42	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0 04/25/24	EUR	55.114	1,00	100,00	55.115	100,58	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0 05/04/23	EUR	3.700	1,00	100,00	3.700	100,78	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0 09/14/20	EUR	18.000	1,00	99,87	17.977	100,52	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1,375 09/10/21	EUR	22.700	1,00	100,36	22.781	102,52	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1,625 09/14/22	EUR	11.000	1,00	102,85	11.313	104,28	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 2,5 07/27/20	EUR	19.300	1,00	101,55	19.599	101,55	29-Ta/c
BANK OF SCOTLAND 3,875 02/07/20	EUR	5.000	1,00	99,65	4.983	100,42	29-Ta/c
BANKIA 0,75 07/09/26	EUR	7.000	1,00	100,02	7.002	100,04	29-Ta/c
BANKIA 1 06/25/24	EUR	21.700	1,00	100,50	21.809	101,17	29-Ta/c
BANKIA 1 09/25/25	EUR	3.700	1,00	95,91	3.549	104,87	29-Ta/c
BANKIA 1,125 11/12/26	EUR	18.600	1,00	99,92	18.586	100,20	29-Ta/c
BANKINTER SA 0,875 07/08/26	EUR	12.200	1,00	100,35	12.243	100,71	29-Ta/c
BANKINTER SA 2,5 04/06/27	EUR	5.700	1,00	100,85	5.749	104,26	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,5 11/16/22	EUR	6.800	1,00	99,80	6.787	101,28	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,25 01/14/25	EUR	11.400	1,00	99,89	11.388	104,81	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 06/18/29	EUR	2.900	1,00	99,70	2.891	106,24	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 11/04/26	EUR	23.800	1,00	99,39	23.656	106,41	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	42.200	1,00	102,54	43.271	109,24	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 2,625 03/18/24	EUR	28.800	1,00	101,70	29.290	110,16	29-Ta/c
BANQ INTL LUXEM 1,5 09/28/23	EUR	15.000	1,00	99,81	14.972	102,98	29-Ta/c
BARCLAYS BK PLC 2.8 06/20/24	EUR	10.800	1,00	99,70	10.768	109,45	29-Ta/c
BARCLAYS BK PLC 4,25 03/02/22	EUR	10.000	1,00	109,74	10.974	109,74	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,375 01/24/26	EUR	5.300	1,00	99,85	5.292	103,05	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,5 09/03/23	EUR	11.000	1,00	99,71	10.968	104,31	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,875 03/23/21	EUR	2.000	1,00	100,50	2.010	102,28	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,875 12/08/23	EUR	19.700	1,00	99,81	19.663	105,70	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 2 02/07/28	EUR	23.000	1,00	99,28	22.834	101,56	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 2,625 11/11/25	EUR	26.000	1,00	98,61	25.638	101,80	29-Ta/c
BARRY CALLE SVCS 2,375 05/24/24	EUR	3.900	1,00	100,46	3.918	107,73	29-Ta/c
BASF SE 0,875 05/22/25	EUR	4.000	1,00	99,67	3.987	104,55	29-Ta/c
BAT CAPITAL CORP 1,125 11/16/23	EUR	2.000	1,00	100,32	2.006	102,87	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 2,375 01/19/23	EUR	22.000	1,00	99,83	21.962	106,91	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 3,125 03/06/29	EUR	18.670	1,00	100,43	18.751	113,58	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 3,625 11/09/21	EUR	16.700	1,00	102,75	17.160	106,90	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 4 07/07/20	EUR	16.300	1,00	102,13	16.647	102,13	29-Ta/c
BELDEN INC 3,375 07/15/27	EUR	2.250	1,00	99,06	2.229	104,49	29-Ta/c
BELDEN INC 3,875 03/15/28	EUR	9.000	1,00	103,29	9.296	106,13	29-Ta/c
BENI STABILI 1,625 10/17/24	EUR	2.200	1,00	99,64	2.192	104,99	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 0,5 03/13/20	EUR	1.000	1,00	99,99	1.000	100,09	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 0,75 03/16/23	EUR	10.000	1,00	96,84	9.684	102,05	29-Ta/c
BEVCO LUX SARL 1,75 02/09/23	EUR	19.200	1,00	100,43	19.283	103,99	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
BHP BILLITON FIN 2,25 09/25/20	EUR	20.500	1,00	101,81	20.871	101,81	29-Ta/c
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	7.200	1,00	101,81	7.330	121,39	29-Ta/c
BK NED GEMEENTEN 0,375 01/14/22	EUR	10.000	1,00	100,04	10.004	101,49	29-Ta/c
BK NED GEMEENTEN 0,5 04/16/25	EUR	5.000	1,00	99,47	4.973	103,33	29-Ta/c
BK NED GEMEENTEN 0,625 06/19/27	EUR	15.000	1,00	97,34	14.600	104,47	29-Ta/c
BK NED GEMEENTEN 1,125 09/04/24	EUR	2.700	1,00	99,76	2.693	106,22	29-Ta/c
BLACKSTONE HLDGS 2 05/19/25	EUR	20.200	1,00	100,92	20.385	108,61	29-Ta/c
BLACKSTONE PROP 1.4 07/06/22	EUR	1.200	1,00	100,74	1.209	102,44	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,125 04/15/20	EUR	4.000	1,00	99,98	3.999	100,10	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,5 11/22/22	EUR	5.500	1,00	100,19	5.511	101,39	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,875 11/17/20	EUR	5.500	1,00	100,20	5.511	100,98	29-Ta/c
BMW US CAP LLC 0,625 04/20/22	EUR	20.000	1,00	96,98	19.396	101,59	29-Ta/c
BMW US CAP LLC 1,125 09/18/21	EUR	18.000	1,00	99,41	17.894	102,22	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0 05/22/23	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	100,52	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0 06/07/24	EUR	20.000	1,00	100,44	20.087	101,05	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0 09/22/22	EUR	8.500	1,00	100,13	8.511	101,30	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0,75 11/11/22	EUR	15.000	1,00	99,85	14.978	102,12	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,125 06/11/26	EUR	4.300	1,00	99,60	4.283	103,57	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,125 10/10/23	EUR	4.500	1,00	99,24	4.466	103,24	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,125 01/23/27	EUR	4.300	1,00	99,37	4.273	109,10	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	18.000	1,00	98,99	17.818	108,31	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,375 11/20/30	EUR	17.500	1,00	99,42	17.398	107,84	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,625 10/14/27	EUR	3.000	1,00	99,96	2.999	106,08	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	11.600	1,00	99,72	11.568	111,20	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,875 03/20/26	EUR	9.750	1,00	99,93	9.743	103,28	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	27.610	1,00	100,87	27.851	112,95	29-Ta/c
BNP PARIBAS 4.032 PERP	EUR	16.600	1,00	103,26	17.141	113,31	29-Ta/c
BOUYGUES 3,625 01/16/23	EUR	9.800	1,00	106,48	10.435	111,36	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.117 01/25/24	EUR	4.600	1,00	100,00	4.600	103,84	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.373 03/03/22	EUR	12.000	1,00	101,32	12.158	103,08	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.526 09/26/22	EUR	15.000	1,00	102,22	15.333	104,23	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	8.300	1,00	96,63	8.020	107,87	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.594 07/03/28	EUR	11.400	1,00	100,00	11.400	107,77	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.953 03/03/25	EUR	3.800	1,00	100,00	3.800	108,60	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.177 09/28/21	EUR	3.000	1,00	104,04	3.121	104,04	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.213 09/25/26	EUR	7.800	1,00	100,00	7.800	112,24	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.517 02/17/21	EUR	1.000	1,00	103,14	1.031	103,14	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.972 02/27/26	EUR	6.800	1,00	100,00	6.800	116,09	29-Ta/c
BPCE 0 03/23/23	EUR	3.200	1,00	98,08	3.139	100,21	29-Ta/c
BPCE 0,625 04/20/20	EUR	21.100	1,00	99,98	21.095	100,27	29-Ta/c
BPCE 0,875 01/31/24	EUR	28.200	1,00	99,74	28.125	102,19	29-Ta/c
BPCE 1,125 01/18/23	EUR	5.000	1,00	99,77	4.989	102,86	29-Ta/c
BPCE 1,125 12/14/22	EUR	1.800	1,00	99,86	1.798	103,26	29-Ta/c
BPCE 2,75 07/08/26	EUR	50.100	1,00	100,30	50.250	103,76	29-Ta/c
BPCE 2,75 11/30/27	EUR	28.700	1,00	100,28	28.781	106,83	29-Ta/c
BPCE 2,875 01/16/24	EUR	14.300	1,00	99,47	14.224	111,09	29-Ta/c
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	21.100	1,00	101,08	21.327	113,23	29-Ta/c
BRISA CONCESSAO 1,875 04/30/25	EUR	8.000	1,00	95,08	7.606	105,96	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 1,5 09/15/21	EUR	16.650	1,00	101,37	16.878	102,73	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 1,875 11/24/23	EUR	2.500	1,00	104,20	2.605	106,61	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 0,625 03/10/21	EUR	26.900	1,00	99,89	26.870	100,88	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
BRITISH TELECOMM 0,875 09/26/23	EUR	2.800	1,00	99,55	2.787	102,25	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 1 11/21/24	EUR	19.900	1,00	99,42	19.784	101,94	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 1,125 03/10/23	EUR	25.000	1,00	100,26	25.065	102,94	29-Ta/c
BUZZI UNICEM 2,125 04/28/23	EUR	5.000	1,00	100,25	5.013	105,60	29-Ta/c
BWAY HOLDING CO 4,75 04/15/24	EUR	3.000	1,00	101,58	3.048	103,35	29-Ta/c
CAISSE NA REA MU 2,125 09/16/29	EUR	26.000	1,00	99,22	25.797	100,77	29-Ta/c
CAIXA GERAL DEPO 1,25 11/25/24	EUR	2.900	1,00	99,88	2.897	100,90	29-Ta/c
CAIXA GERAL DEPO 5,75 06/28/28	EUR	7.000	1,00	104,66	7.326	114,18	29-Ta/c
CAIXABANK 1,125 01/12/23	EUR	4.000	1,00	99,89	3.996	102,17	29-Ta/c
CAIXABANK 1,125 05/17/24	EUR	1.900	1,00	99,86	1.897	103,34	29-Ta/c
CAIXABANK 1,375 06/19/26	EUR	29.700	1,00	99,46	29.538	102,87	29-Ta/c
CAIXABANK 1,75 10/24/23	EUR	21.500	1,00	99,24	21.336	104,63	29-Ta/c
CAIXABANK 2,25 04/17/30	EUR	36.800	1,00	100,11	36.841	103,36	29-Ta/c
CAIXABANK 2,375 02/01/24	EUR	11.000	1,00	99,77	10.975	107,30	29-Ta/c
CAIXABANK 2,75 07/14/28	EUR	36.100	1,00	100,19	36.169	105,70	29-Ta/c
CAJA RURAL NAV 0,875 05/08/25	EUR	11.100	1,00	99,50	11.044	103,93	29-Ta/c
CAPGEMINI SE 2,5 07/01/23	EUR	23.000	1,00	101,17	23.270	107,62	29-Ta/c
CARLSBERG BREW 2,5 05/28/24	EUR	14.200	1,00	99,56	14.137	109,81	29-Ta/c
CARREFOUR BANQUE 0 04/20/21	EUR	25.800	1,00	100,00	25.800	100,31	29-Ta/c
CARREFOUR SA 1,75 07/15/22	EUR	9.100	1,00	99,78	9.080	104,18	29-Ta/c
CARREFOUR SA 3,875 04/25/21	EUR	10.000	1,00	103,79	10.379	105,41	29-Ta/c
CASSA DEPO PREST 1,5 04/09/25	EUR	12.500	1,00	98,76	12.345	102,78	29-Ta/c
CASSA DEPO PREST 2,75 05/31/21	EUR	8.000	1,00	103,87	8.310	103,87	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 2,5 03/13/27	EUR	22.000	1,00	93,90	20.658	93,90	29-Ta/c
CASTELLUM AB 2,125 11/20/23	EUR	7.500	1,00	99,91	7.493	106,27	29-Ta/c
CBR FASHION FIN 5,125 10/01/22	EUR	4.000	1,00	102,56	4.103	102,69	29-Ta/c
CDP RETI S.P.A. 1,875 05/29/22	EUR	12.500	1,00	100,90	12.612	103,07	29-Ta/c
CEETRUS SA 2,75 11/26/26	EUR	8.000	1,00	99,73	7.979	104,45	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 2,375 01/16/24	EUR	8.800	1,00	100,86	8.875	106,38	29-Ta/c
CEMEX SAB 2,75 12/05/24	EUR	15.000	1,00	100,04	15.007	102,04	29-Ta/c
CEMEX SAB 3,125 03/19/26	EUR	8.000	1,00	100,38	8.031	103,22	29-Ta/c
CEZ AS 0,875 12/02/26	EUR	20.100	1,00	99,29	19.957	99,42	29-Ta/c
CGG HOLDING US 7,875 05/01/23	EUR	11.600	1,00	106,09	12.307	106,39	29-Ta/c
CHEMOURS CO 4 05/15/26	EUR	8.250	1,00	89,88	7.415	89,88	29-Ta/c
CHUBB INA HLDGS 0.3 12/15/24	EUR	20.000	1,00	99,86	19.973	99,86	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 3,625 06/15/21	EUR	10.000	1,00	97,92	9.792	105,37	29-Ta/c
CIE FIN FONCIER 2,375 11/21/22	EUR	20.400	1,00	99,92	20.383	107,57	29-Ta/c
CIE FINANC RICHE 1 03/26/26	EUR	2.200	1,00	99,05	2.179	104,47	29-Ta/c
CIRSA FINANCE IN 4,75 05/22/25	EUR	1.000	1,00	104,63	1.046	104,63	29-Ta/c
CIRSA FINANCE IN 6,25 12/20/23	EUR	9.250	1,00	105,61	9.769	105,61	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0 03/21/23	EUR	16.353	1,00	100,01	16.355	100,22	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0,5 10/08/27	EUR	9.500	1,00	98,98	9.403	98,98	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,375 10/27/21	EUR	9.000	1,00	101,39	9.125	102,65	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,75 01/28/25	EUR	37.700	1,00	98,77	37.235	107,06	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,375 05/23/22	EUR	2.500	1,00	99,69	2.492	102,69	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,75 03/25/27	EUR	25.000	1,00	98,83	24.708	103,84	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,75 09/12/25	EUR	13.100	1,00	98,60	12.916	105,12	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,875 01/19/26	EUR	26.500	1,00	98,81	26.186	105,41	29-Ta/c
CNH IND FIN 2,875 05/17/23	EUR	15.000	1,00	103,29	15.493	108,19	29-Ta/c
CNH IND FIN 2,875 09/27/21	EUR	5.000	1,00	100,87	5.043	104,91	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 1,875 10/20/22	EUR	10.000	1,00	100,26	10.026	104,41	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
CNP ASSURANCES 2,75 02/05/29	EUR	12.600	1,00	99,32	12.515	112,01	29-Ta/c
COCA-COLA HBC BV 1,875 11/11/24	EUR	2.000	1,00	99,82	1.996	108,51	29-Ta/c
COLFAX CORP 3,25 05/15/25	EUR	9.000	1,00	98,92	8.903	102,55	29-Ta/c
COM BK AUSTRALIA 1.936 10/03/29	EUR	11.500	1,00	98,26	11.300	103,75	29-Ta/c
COM BK AUSTRALIA 2 04/22/27	EUR	25.000	1,00	96,86	24.216	103,57	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 1,125 06/22/26	EUR	26.500	1,00	100,12	26.531	101,44	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 1,25 10/23/23	EUR	11.500	1,00	99,61	11.455	102,81	29-Ta/c
COMPAGNIE FIN ET 5 05/24/21	EUR	9.000	1,00	107,14	9.642	107,14	29-Ta/c
CONSTELLUM NV 4,25 02/15/26	EUR	6.750	1,00	101,91	6.879	104,06	29-Ta/c
CONTOURGLOB PWR 4,125 08/01/25	EUR	4.000	1,00	102,50	4.100	104,68	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 0,75 08/29/23	EUR	33.800	1,00	99,87	33.756	102,34	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 1,25 03/23/26	EUR	33.410	1,00	99,70	33.309	106,23	29-Ta/c
CORESTATE CAPITA 3,5 04/15/23	EUR	13.000	1,00	98,92	12.860	99,41	29-Ta/c
CORIO NV 3,25 02/26/21	EUR	25.800	1,00	99,95	25.786	103,76	29-Ta/c
COVIVIO HOTELS 1,875 09/24/25	EUR	10.000	1,00	100,01	10.001	105,52	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 2,125 10/04/24	EUR	10.600	1,00	100,78	10.682	104,14	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 4,875 PERP	EUR	24.992	1,00	100,45	25.105	105,13	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,25 06/01/26	EUR	6.700	1,00	100,03	6.702	112,60	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,375 03/11/31	EUR	18.500	1,00	100,17	18.531	117,16	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 2,625 01/29/48	EUR	9.300	1,00	96,39	8.964	104,94	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,25 PERP	EUR	21.000	1,00	99,28	20.848	113,02	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,5 PERP	EUR	12.500	1,00	98,37	12.296	115,16	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,75 09/27/48	EUR	21.000	1,00	99,22	20.836	122,93	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2 03/25/29	EUR	3.700	1,00	99,23	3.672	106,85	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	14.500	1,00	97,45	14.130	112,18	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2.7 04/14/25	EUR	1.850	1,00	101,93	1.886	107,85	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 4.2 12/28/22	EUR	14.600	1,00	101,79	14.861	111,89	29-Ta/c
CREDIT AG HOME L 1,625 03/11/20	EUR	1.500	1,00	99,95	1.499	100,34	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0 03/06/23	EUR	26.600	1,00	100,49	26.731	100,49	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0 04/20/22	EUR	11.700	1,00	100,00	11.700	101,02	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0,75 12/01/22	EUR	13.000	1,00	100,07	13.008	102,25	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0,875 01/19/22	EUR	4.000	1,00	99,91	3.997	101,97	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1 09/16/24	EUR	26.400	1,00	100,00	26.399	103,75	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,25 04/14/26	EUR	9.000	1,00	99,92	8.993	105,71	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	10.000	1,00	98,06	9.806	108,97	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 2,375 05/20/24	EUR	11.300	1,00	99,80	11.278	109,59	29-Ta/c
CREDIT LOGEMENT 1.35 11/28/29	EUR	7.900	1,00	100,00	7.900	101,33	29-Ta/c
CREDIT SUISSE 1 06/24/27	EUR	14.600	1,00	99,67	14.551	102,06	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1 06/07/23	EUR	5.500	1,00	99,84	5.491	103,17	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1,125 09/15/20	EUR	16.500	1,00	100,99	16.663	100,99	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1,375 01/31/22	EUR	25.350	1,00	100,58	25.498	103,05	29-Ta/c
CREDITO EMILIANO 1,5 10/25/25	EUR	9.400	1,00	99,87	9.388	101,03	29-Ta/c
CREDITO EMILIANO 3,625 07/10/27	EUR	8.000	1,00	100,38	8.030	102,84	29-Ta/c
CRH FINANCE 3,125 04/03/23	EUR	13.600	1,00	99,85	13.579	109,74	29-Ta/c
CRH FINANCE GERM 1,75 07/16/21	EUR	10.000	1,00	99,96	9.996	102,33	29-Ta/c
CRITERIA CAIXA 1,375 04/10/24	EUR	8.100	1,00	99,52	8.061	103,27	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 0,75 02/15/23	EUR	2.000	1,00	100,00	2.000	100,00	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 2,625 09/30/24	EUR	1.000	1,00	106,50	1.065	106,64	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 2,875 02/01/26	EUR	6.000	1,00	103,27	6.196	108,49	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 3,375 05/15/25	EUR	8.000	1,00	103,98	8.318	110,17	29-Ta/c
DAIMLER AG 0 07/03/24	EUR	10.000	1,00	99,62	9.962	99,62	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
DAIMLER AG 0,25 05/11/20	EUR	36.430	1,00	99,96	36.417	100,18	29-Ta/c
DAIMLER AG 0,875 01/12/21	EUR	3.000	1,00	99,93	2.998	100,98	29-Ta/c
DAIMLER AG 1,75 01/21/20	EUR	2.000	1,00	100,12	2.002	100,12	29-Ta/c
DAIMLER AG 1,875 07/08/24	EUR	11.000	1,00	101,06	11.117	107,30	29-Ta/c
DAIMLER AG 2 04/07/20	EUR	12.450	1,00	99,97	12.446	100,45	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 0 01/11/23	EUR	9.600	1,00	99,73	9.574	99,73	29-Ta/c
DANONE 3.6 11/23/20	EUR	4.100	1,00	100,00	4.100	103,47	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,5 05/06/21	EUR	7.650	1,00	99,85	7.638	100,76	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,75 06/02/23	EUR	2.500	1,00	99,69	2.492	101,94	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,875 05/22/23	EUR	1.600	1,00	99,74	1.596	101,25	29-Ta/c
DARLING GLBL FIN 3,625 05/15/26	EUR	5.000	1,00	105,42	5.271	105,42	29-Ta/c
DELHAIZE LE LION 3,125 02/27/20	EUR	1.400	1,00	99,99	1.400	100,50	29-Ta/c
DEMIRE RL ESTATE 1,875 10/15/24 OLD	EUR	13.100	1,00	99,43	13.026	101,13	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 0 10/13/23	EUR	14.100	1,00	100,00	14.100	101,01	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 0 12/06/24	EUR	2.500	1,00	100,82	2.520	100,82	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 1.6 PERP	EUR	12.500	1,00	100,00	12.500	102,77	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 2 02/20/23	EUR	23.400	1,00	99,26	23.227	106,42	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 3 03/08/24	EUR	12.300	1,00	101,97	12.542	112,50	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 3,75 06/01/21	EUR	4.300	1,00	105,78	4.548	105,78	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 0 05/16/22	EUR	10.000	1,00	98,68	9.868	98,68	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 0 09/10/21	EUR	7.000	1,00	99,01	6.931	99,01	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 0 12/07/20	EUR	14.500	1,00	99,25	14.391	99,76	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,125 03/17/25	EUR	3.000	1,00	99,46	2.984	99,57	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,5 01/20/22	EUR	23.000	1,00	100,70	23.160	101,29	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,75 01/17/28	EUR	7.400	1,00	99,34	7.351	101,18	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,875 02/14/22	EUR	17.600	1,00	99,87	17.577	102,10	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 2,75 02/17/25	EUR	10.000	1,00	102,92	10.292	103,49	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 5 06/24/20	EUR	10.700	1,00	102,26	10.942	102,26	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 0 04/03/20	EUR	11.000	1,00	99,98	10.998	100,05	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 0,625 04/03/23	EUR	6.000	1,00	99,58	5.975	101,72	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 0,625 12/13/24	EUR	3.600	1,00	99,46	3.581	101,93	29-Ta/c
DEXIA CRED LOCAL 0,25 03/19/20	EUR	24.700	1,00	99,64	24.612	100,13	29-Ta/c
DEXIA CRED LOCAL 1 10/18/27	EUR	28.200	1,00	100,98	28.476	106,52	29-Ta/c
DEXIA CRED LOCAL 1,25 10/27/25	EUR	15.000	1,00	100,21	15.032	107,18	29-Ta/c
DISCOVERY COMMUN 1.9 03/19/27	EUR	18.550	1,00	96,25	17.854	104,77	29-Ta/c
DNB NOR BANK ASA 3,875 06/29/20	EUR	3.000	1,00	102,06	3.062	102,06	29-Ta/c
DNB NOR BANK ASA 4,375 02/24/21	EUR	5.000	1,00	100,55	5.028	105,20	29-Ta/c
DOMETIC GROUP AB 3 05/08/26	EUR	8.000	1,00	100,03	8.002	103,95	29-Ta/c
DOMETIC GROUP AB 3 09/13/23	EUR	3.000	1,00	99,25	2.978	106,52	29-Ta/c
DUFY ONE BV 2 02/15/27	EUR	16.600	1,00	99,90	16.583	101,09	29-Ta/c
DUFY ONE BV 2,5 10/15/24	EUR	15.000	1,00	99,32	14.898	102,80	29-Ta/c
EANDIS 4,5 11/08/21	EUR	5.200	1,00	99,97	5.198	108,07	29-Ta/c
EASYJET PLC 0,875 06/11/25	EUR	25.000	1,00	99,55	24.888	101,21	29-Ta/c
EC FINANCE 2,375 11/15/22	EUR	14.390	1,00	100,29	14.432	101,01	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 1,875 09/29/23	EUR	3.500	1,00	99,84	3.494	105,81	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 1,875 10/13/25	EUR	5.000	1,00	99,55	4.977	107,93	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2 04/22/25	EUR	16.000	1,00	99,32	15.892	108,09	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2,375 03/23/23	EUR	11.580	1,00	99,91	11.569	107,07	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2,625 01/18/22	EUR	21.000	1,00	100,60	21.127	105,37	29-Ta/c
EDP SA 4.496 04/30/79	EUR	21.000	1,00	100,55	21.115	111,68	29-Ta/c
EDREAMS ODIGEO S 5,5 09/01/23	EUR	5.000	1,00	99,48	4.974	105,64	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
EG GLOBAL 4,375 02/07/25	EUR	4.500	1,00	100,09	4.504	100,09	29-Ta/c
EG GLOBAL 6,25 10/30/25	EUR	7.750	1,00	105,15	8.149	105,74	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 1,75 11/01/24	EUR	8.000	1,00	98,67	7.894	99,84	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 2,625 02/15/27	EUR	9.500	1,00	100,39	9.538	100,83	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 3,5 05/15/26	EUR	10.000	1,00	101,77	10.177	105,24	29-Ta/c
EL CORTE INGLES 3 03/15/24	EUR	5.000	1,00	103,81	5.190	103,81	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1 10/13/26	EUR	4.500	1,00	99,90	4.496	104,28	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	9.000	1,00	96,64	8.698	107,84	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 2,25 04/27/21	EUR	7.500	1,00	103,26	7.745	103,26	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 3 PERP	EUR	10.000	1,00	100,67	10.067	103,08	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 4 PERP	EUR	10.000	1,00	98,37	9.837	109,02	29-Ta/c
ELIS SA 1 04/03/25	EUR	5.200	1,00	99,66	5.183	100,15	29-Ta/c
ELIS SA 1,625 04/03/28	EUR	4.500	1,00	100,00	4.500	100,91	29-Ta/c
ELIS SA 2,875 02/15/26	EUR	7.600	1,00	100,67	7.651	110,52	29-Ta/c
ELM BV (RELX) 2,5 09/24/20	EUR	5.000	1,00	99,99	4.999	101,97	29-Ta/c
ELM BV FOR HELVE 3,375 09/29/47	EUR	10.000	1,00	101,55	10.155	112,94	29-Ta/c
ENAGAS FIN SA 2,5 04/11/22	EUR	7.500	1,00	99,92	7.494	105,66	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 1 09/16/24	EUR	9.500	1,00	98,30	9.339	103,60	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 1,5 07/21/25	EUR	1.300	1,00	98,77	1.284	106,31	29-Ta/c
ENEL S.P.A. 2,5 11/24/78	EUR	14.300	1,00	94,74	13.548	103,93	29-Ta/c
ENEL S.P.A. 3,375 11/24/81	EUR	37.500	1,00	103,48	38.805	108,19	29-Ta/c
ENERGIE BADEN-WU 1,625 08/05/79	EUR	28.000	1,00	99,76	27.933	100,55	29-Ta/c
ENERGIE BADEN-WU 3,375 04/05/77	EUR	10.000	1,00	103,24	10.324	105,42	29-Ta/c
ENERGIZER G 4,625 07/15/26	EUR	11.000	1,00	103,39	11.373	105,61	29-Ta/c
ENERGO PRO AS 4,5 05/04/24	EUR	2.000	1,00	101,27	2.025	101,27	29-Ta/c
ENEXIS HOLDING 0,875 04/28/26	EUR	4.800	1,00	99,24	4.763	103,77	29-Ta/c
ENGIE 3,25 PERP	EUR	11.300	1,00	99,72	11.269	109,71	29-Ta/c
ENI S.P.A. 1 03/14/25	EUR	10.000	1,00	98,74	9.874	103,69	29-Ta/c
ENI S.P.A. 2,625 11/22/21	EUR	19.600	1,00	101,18	19.831	105,08	29-Ta/c
ENI S.P.A. 3,25 07/10/23	EUR	10.900	1,00	99,53	10.849	111,18	29-Ta/c
EP INFRASTRUCTUR 1.698 07/30/26	EUR	30.100	1,00	99,33	29.899	99,33	29-Ta/c
EQUINIX INC 2,875 02/01/26	EUR	14.500	1,00	98,74	14.318	103,70	29-Ta/c
EQUINIX INC 2,875 03/15/24	EUR	10.000	1,00	99,91	9.991	103,27	29-Ta/c
EQUINIX INC 2,875 10/01/25	EUR	19.145	1,00	99,57	19.063	103,12	29-Ta/c
ERG S.P.A. 1,875 04/11/25	EUR	17.000	1,00	100,18	17.031	105,70	29-Ta/c
ESB FINANCE DAC 2,125 06/08/27	EUR	3.000	1,00	100,42	3.012	112,51	29-Ta/c
EUROCLEAR INVSTS 2,625 04/11/48	EUR	18.500	1,00	101,86	18.844	108,88	29-Ta/c
EUROFINS SCIEN 2,125 07/25/24	EUR	7.200	1,00	101,23	7.289	101,23	29-Ta/c
EUROGRID GMBH 1,625 11/03/23	EUR	2.300	1,00	99,99	2.300	105,05	29-Ta/c
EUROGRID GMBH 3,875 10/22/20	EUR	10.500	1,00	100,47	10.549	103,28	29-Ta/c
EUTELSAT SA 2,25 07/13/27	EUR	6.000	1,00	99,83	5.990	103,84	29-Ta/c
EVONIK 2,125 07/07/77	EUR	17.000	1,00	99,39	16.896	103,09	29-Ta/c
EWE AG 4,125 11/04/20	EUR	1.900	1,00	99,95	1.899	103,68	29-Ta/c
EXOR NV 2,125 12/02/22	EUR	27.000	1,00	101,41	27.381	104,99	29-Ta/c
FAIRFAX FINL HLD 2,75 03/29/28	EUR	14.900	1,00	99,62	14.843	107,94	29-Ta/c
FAURECIA 2,375 06/15/27	EUR	24.585	1,00	100,29	24.657	103,25	29-Ta/c
FAURECIA 2,625 06/15/25	EUR	3.000	1,00	98,35	2.951	103,99	29-Ta/c
FAURECIA 3,125 06/15/26	EUR	5.409	1,00	100,48	5.435	106,12	29-Ta/c
FCA BANK IE 0,25 10/12/20	EUR	10.018	1,00	99,91	10.009	100,25	29-Ta/c
FCA BANK IE 1,25 01/21/21	EUR	9.000	1,00	99,99	8.999	101,38	29-Ta/c
FCA BANK IE 1,25 09/23/20	EUR	10.120	1,00	99,92	10.112	101,01	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
FCE BANK PLC 1,875 06/24/21	EUR	8.500	1,00	101,93	8.664	101,93	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1.134 02/10/22	EUR	20.694	1,00	99,09	20.506	100,60	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1.528 11/09/20	EUR	11.100	1,00	100,88	11.198	101,13	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1.66 02/11/21	EUR	3.000	1,00	101,52	3.046	101,52	29-Ta/c
FERROV DEL STATO 4 07/22/20	EUR	11.000	1,00	101,79	11.196	102,21	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 0,375 09/14/22	EUR	18.000	1,00	99,88	17.979	100,79	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 2,5 07/15/24	EUR	2.000	1,00	103,38	2.068	109,48	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 3,375 06/07/21	EUR	24.500	1,00	98,94	24.241	104,93	29-Ta/c
FERROVIAL NL 2.124 PERP	EUR	10.687	1,00	97,35	10.404	97,35	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER 4,75 07/15/22	EUR	4.500	1,00	105,07	4.728	111,34	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER AU 3,75 03/29/24	EUR	4.000	1,00	108,03	4.321	112,85	29-Ta/c
FIAT FIN & TRADE 4,75 03/22/21	EUR	3.000	1,00	105,76	3.173	105,76	29-Ta/c
FINGRID OYJ 3,5 04/03/24	EUR	7.500	1,00	99,81	7.486	114,01	29-Ta/c
FNAC DARTY SA 2,625 05/30/26	EUR	2.000	1,00	100,00	2.000	104,73	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 0 11/15/23	EUR	13.000	1,00	94,17	12.242	94,17	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 0 12/01/24	EUR	14.500	1,00	92,02	13.343	92,02	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 1.514 02/17/23	EUR	24.000	1,00	100,42	24.101	100,88	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 2.33 11/25/25	EUR	22.157	1,00	100,48	22.264	101,85	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 2.386 02/17/26	EUR	15.000	1,00	100,71	15.107	101,35	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 3.021 03/06/24	EUR	13.375	1,00	103,41	13.832	105,43	29-Ta/c
FORTUM OYJ 2,25 09/06/22	EUR	10.000	1,00	97,08	9.708	105,59	29-Ta/c
FRANCE TELECOM 3 06/15/22	EUR	8.000	1,00	99,97	7.998	107,42	29-Ta/c
FRANCE TELECOM 3,375 09/16/22	EUR	7.500	1,00	99,72	7.479	109,75	29-Ta/c
G4S INTL FIN PLC 1,875 05/24/25	EUR	3.400	1,00	99,67	3.389	102,85	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 2,875 03/11/24	EUR	5.900	1,00	100,03	5.902	111,10	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 3,875 04/11/22	EUR	14.600	1,00	101,77	14.859	108,86	29-Ta/c
GAS NATURAL CAP 1,125 04/11/24	EUR	2.500	1,00	99,67	2.492	103,69	29-Ta/c
GAS NATURAL CAP 4,5 01/27/20	EUR	21.700	1,00	100,32	21.770	100,32	29-Ta/c
GAS NATURAL CAP 5,125 11/02/21	EUR	23.400	1,00	95,08	22.248	109,77	29-Ta/c
GDF SUEZ 1,375 05/19/20	EUR	15.900	1,00	100,63	16.000	100,63	29-Ta/c
GDF SUEZ 2,625 07/20/22	EUR	5.000	1,00	103,85	5.193	106,84	29-Ta/c
GDF SUEZ 3 02/01/23	EUR	5.300	1,00	99,59	5.278	109,33	29-Ta/c
GDF SUEZ 3,125 01/21/20	EUR	1.500	1,00	100,00	1.500	100,17	29-Ta/c
GDF SUEZ 3,875 PERP	EUR	7.000	1,00	103,79	7.265	111,67	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 0 05/17/21	EUR	10.000	1,00	96,18	9.618	99,75	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 2,25 07/20/20	EUR	15.000	1,00	100,64	15.097	101,19	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 2,625 03/15/23	EUR	10.000	1,00	100,49	10.049	107,22	29-Ta/c
GECINA 1,5 01/20/25	EUR	5.700	1,00	99,62	5.679	106,64	29-Ta/c
GELF BOND ISSUER 1,625 10/20/26	EUR	5.000	1,00	98,03	4.901	105,44	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 0 03/26/22	EUR	8.000	1,00	99,48	7.958	99,48	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 0 05/10/21	EUR	2.150	1,00	99,96	2.149	100,23	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 0.955 09/07/23	EUR	10.005	1,00	99,30	9.935	100,76	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 1.694 03/26/25	EUR	15.000	1,00	101,95	15.293	102,83	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 2.2 04/01/24	EUR	5.000	1,00	104,64	5.232	105,06	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN I 1.168 05/18/20	EUR	4.600	1,00	100,37	4.617	100,37	29-Ta/c
GESTAMP AUTOMOCI 3,25 04/30/26	EUR	3.000	1,00	101,76	3.053	102,32	29-Ta/c
GLENCORE FINANCE 1,5 10/15/26	EUR	14.500	1,00	99,51	14.429	101,40	29-Ta/c
GLENCORE FINANCE 3.7 10/23/23	EUR	3.500	1,00	108,28	3.790	108,28	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0 05/29/20	EUR	1.500	1,00	99,80	1.497	100,22	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0 07/27/21	EUR	59.000	1,00	100,54	59.317	101,16	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0 09/09/22	EUR	12.000	1,00	100,00	12.000	100,33	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
GOLDMAN SACHS GP 0 09/26/23	EUR	35.000	1,00	99,71	34.899	100,19	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 1,25 05/01/25	EUR	1.500	1,00	99,65	1.495	103,43	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2 07/27/23	EUR	5.200	1,00	102,24	5.316	106,17	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2,625 08/19/20	EUR	15.000	1,00	101,80	15.270	101,80	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	8.300	1,00	101,37	8.414	114,58	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 3 02/12/31	EUR	50.000	1,00	104,98	52.492	121,72	29-Ta/c
GRAND CITY PROP 1,5 04/17/25	EUR	10.000	1,00	100,28	10.028	104,40	29-Ta/c
GRAND CITY PROP 2,5 PERP	EUR	10.000	1,00	98,46	9.846	103,08	29-Ta/c
GRAND CITY PROP 3 08/08/34	EUR	25.000	1,00	98,20	24.550	98,20	29-Ta/c
GRIFOLS SA 1,625 02/15/25	EUR	1.500	1,00	100,47	1.507	101,89	29-Ta/c
GRIFOLS SA 1,625 02/15/25	EUR	9.100	1,00	101,85	9.268	101,85	29-Ta/c
GRIFOLS SA 2,25 11/15/27	EUR	1.000	1,00	101,21	1.012	103,30	29-Ta/c
GRIFOLS SA 2,25 11/15/27	EUR	9.100	1,00	102,96	9.370	103,41	29-Ta/c
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	10.400	1,00	100,77	10.480	102,51	29-Ta/c
GRUPO-ANTOLIN 3,25 04/30/24	EUR	6.000	1,00	94,76	5.686	96,88	29-Ta/c
GRUPO-ANTOLIN 3,375 04/30/26	EUR	1.950	1,00	92,91	1.812	93,75	29-Ta/c
GUALA CLOSURES 0 04/15/24	EUR	6.000	1,00	101,14	6.069	101,14	29-Ta/c
HAMMERSON PLC 1,75 03/15/23	EUR	1.140	1,00	98,53	1.123	103,34	29-Ta/c
HANESBRANDS LX 3,5 06/15/24	EUR	11.350	1,00	108,17	12.277	109,71	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,125 10/09/39	EUR	13.000	1,00	97,80	12.714	97,80	29-Ta/c
HEIDELCEMENT FIN 0,5 01/18/21	EUR	12.510	1,00	99,95	12.504	100,53	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 1,75 12/07/21	EUR	7.500	1,00	99,83	7.487	102,76	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 2,125 09/05/23	EUR	21.000	1,00	99,91	20.981	105,13	29-Ta/c
HOLDING D'INFRA 4,875 10/27/21	EUR	7.400	1,00	105,97	7.841	108,94	29-Ta/c
HORNBAACH BAUMRKT 3,25 10/25/26	EUR	6.600	1,00	102,44	6.761	104,67	29-Ta/c
HORNBAACH BAUMRKT 3,875 02/15/20	EUR	6.600	1,00	99,25	6.551	100,39	29-Ta/c
HSBC BANK PLC 4 01/15/21	EUR	5.000	1,00	104,40	5.220	104,40	29-Ta/c
HSBC FRANCE 0,625 12/03/20	EUR	2.000	1,00	99,80	1.996	100,76	29-Ta/c
HSBC FRANCE 1,875 01/16/20	EUR	28.700	1,00	100,09	28.726	100,09	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0 09/27/22	EUR	7.500	1,00	100,01	7.501	100,53	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0 10/05/23	EUR	22.500	1,00	99,97	22.493	99,97	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0 12/04/21	EUR	9.000	1,00	99,97	8.998	100,50	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0,875 09/06/24	EUR	9.900	1,00	99,95	9.895	102,58	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 1,5 03/15/22	EUR	28.659	1,00	100,51	28.806	103,15	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 1,5 12/04/24	EUR	4.600	1,00	99,61	4.582	104,67	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	6.750	1,00	101,27	6.836	112,00	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	15.800	1,00	103,87	16.412	116,88	29-Ta/c
HUNTSMAN INT LLC 4,25 04/01/25	EUR	1.000	1,00	113,35	1.134	114,50	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1,125 01/27/23	EUR	7.500	1,00	99,74	7.480	103,22	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1,75 09/17/23	EUR	5.000	1,00	101,78	5.089	105,75	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1,875 PERP	EUR	12.600	1,00	95,47	12.029	102,75	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 2,625 PERP	EUR	22.500	1,00	100,76	22.671	106,62	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 2,875 11/11/20	EUR	15.500	1,00	99,73	15.458	102,66	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 3,25 PERP	EUR	17.100	1,00	100,21	17.136	109,76	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 3,5 02/01/21	EUR	11.900	1,00	99,95	11.894	103,96	29-Ta/c
ICADE 1,875 09/14/22	EUR	6.500	1,00	99,71	6.481	104,52	29-Ta/c
IE2 HOLDCO 2,375 11/27/23	EUR	11.000	1,00	99,91	10.990	106,69	29-Ta/c
IE2 HOLDCO 2,875 06/01/26	EUR	6.500	1,00	99,83	6.489	111,22	29-Ta/c
IGD 2,125 11/28/24	EUR	14.000	1,00	99,44	13.922	100,92	29-Ta/c
IGD 2,5 05/31/21	EUR	14.700	1,00	101,02	14.849	101,94	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 3,625 05/15/25	EUR	17.617	1,00	102,92	18.132	104,61	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
IHO VERWALTUNGS 3,75 09/15/26	EUR	8.100	1,00	99,99	8.099	105,45	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 3,875 05/15/27	EUR	16.300	1,00	103,61	16.889	105,73	29-Ta/c
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	14.000	1,00	105,80	14.811	112,83	29-Ta/c
IMPERIAL BRANDS 2,125 02/12/27	EUR	20.000	1,00	99,54	19.909	104,02	29-Ta/c
IMPERIAL BRANDS 2,25 02/26/21	EUR	21.400	1,00	99,88	21.374	102,07	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 2,125 11/15/25	EUR	27.500	1,00	98,21	27.008	100,50	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 2,875 05/01/26	EUR	22.438	1,00	100,53	22.557	103,13	29-Ta/c
INEOS GROUP HOLD 5,375 08/01/24	EUR	7.000	1,00	101,92	7.135	103,80	29-Ta/c
ING BANK NV 0,75 02/22/21	EUR	8.000	1,00	100,38	8.031	101,08	29-Ta/c
ING BANK NV 0,75 11/24/20	EUR	2.000	1,00	100,32	2.006	100,88	29-Ta/c
ING BANK NV 0.7 04/16/20	EUR	13.500	1,00	100,10	13.514	100,30	29-Ta/c
ING BANK NV 3,625 02/25/26	EUR	40.600	1,00	100,41	40.768	103,98	29-Ta/c
ING GROEP NV 0 09/20/23	EUR	5.000	1,00	100,10	5.005	101,40	29-Ta/c
ING GROEP NV 0,75 03/09/22	EUR	10.000	1,00	99,83	9.983	101,58	29-Ta/c
ING GROEP NV 1,625 09/26/29	EUR	30.400	1,00	98,61	29.978	103,43	29-Ta/c
ING GROEP NV 2,5 02/15/29	EUR	5.000	1,00	99,97	4.999	107,00	29-Ta/c
ING GROEP NV 3 04/11/28	EUR	4.500	1,00	101,89	4.585	107,68	29-Ta/c
ING-DIBA AG 0,25 11/16/26	EUR	9.000	1,00	99,26	8.933	101,87	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 1,625 11/28/25	EUR	1.000	1,00	100,32	1.003	105,27	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 1.45 10/28/24	EUR	7.900	1,00	100,77	7.961	104,41	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 2 04/17/26	EUR	20.300	1,00	99,92	20.284	107,15	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 2,5 11/28/29	EUR	15.000	1,00	99,70	14.955	110,07	29-Ta/c
IMMOBILIARIA COL 2.728 06/05/23	EUR	10.000	1,00	100,72	10.072	108,68	29-Ta/c
INTERTRUST G 3,375 11/15/25	EUR	10.000	1,00	100,52	10.052	104,96	29-Ta/c
INTERXION HOLDIN 4,75 06/15/25	EUR	5.500	1,00	104,91	5.770	108,05	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 0 04/19/22	EUR	10.000	1,00	99,74	9.974	100,76	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 0 06/15/20	EUR	4.500	1,00	100,31	4.514	100,31	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,125 01/14/20	EUR	5.000	1,00	100,03	5.002	100,03	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,125 03/04/22	EUR	24.500	1,00	98,15	24.047	101,99	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,375 01/18/24	EUR	14.000	1,00	99,17	13.884	102,96	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2 06/18/21	EUR	27.140	1,00	102,45	27.804	102,81	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,125 08/30/23	EUR	15.200	1,00	99,90	15.185	105,68	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2.855 04/23/25	EUR	8.500	1,00	98,11	8.339	106,86	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	6.000	1,00	101,64	6.098	114,05	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 4,125 04/14/20	EUR	14.500	1,00	101,31	14.690	101,31	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 6,625 09/13/23	EUR	6.000	1,00	103,37	6.202	119,38	29-Ta/c
INTL GAME TECH 2,375 04/15/28	EUR	38.729	1,00	99,70	38.614	100,43	29-Ta/c
INTL GAME TECH 3,5 06/15/26	EUR	9.000	1,00	103,13	9.281	106,41	29-Ta/c
INTL GAME TECH 3,5 07/15/24	EUR	16.000	1,00	102,92	16.467	107,30	29-Ta/c
INTRUM AB 3 09/15/27	EUR	56.000	1,00	97,54	54.622	98,11	29-Ta/c
INTRUM AB 3,5 07/15/26	EUR	9.524	1,00	100,00	9.524	102,09	29-Ta/c
INTRUM JUSTITIA 2,75 07/15/22	EUR	5.000	1,00	97,55	2.439	101,43	29-Ta/c
INTRUM JUSTITIA 3,125 07/15/24	EUR	1.375	1,00	101,48	1.395	101,94	29-Ta/c
INVESTOR AB 1,5 06/20/39	EUR	9.000	1,00	99,87	8.988	104,75	29-Ta/c
INVESTOR AB 4,5 05/12/23	EUR	5.000	1,00	113,98	5.699	115,28	29-Ta/c
IPSEN SA 1,875 06/16/23	EUR	4.400	1,00	99,69	4.386	101,41	29-Ta/c
IQVIA INC 2,25 01/15/28	EUR	2.000	1,00	103,12	2.062	103,12	29-Ta/c
IREN S.P.A. 1.95 09/19/25	EUR	2.000	1,00	98,63	1.973	107,72	29-Ta/c
ITALGAS S.P.A. 0,5 01/19/22	EUR	3.000	1,00	99,64	2.989	101,06	29-Ta/c
ITV PLC 1,375 09/26/26	EUR	11.000	1,00	99,74	10.971	100,07	29-Ta/c
ITV PLC 2,125 09/21/22	EUR	32.000	1,00	102,55	32.816	104,47	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
JAB HOLDINGS 1 12/20/27	EUR	10.800	1,00	99,24	10.718	100,25	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 2,125 09/16/22	EUR	20.000	1,00	100,50	20.100	105,32	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 2.2 01/15/24 OLD	EUR	2.000	1,00	90,47	1.809	94,73	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 4,5 01/15/26	EUR	3.177	1,00	94,50	3.002	96,31	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 5,875 11/15/24	EUR	4.600	1,00	103,00	4.738	104,20	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 6,875 11/15/26	EUR	7.500	1,00	101,25	7.594	105,10	29-Ta/c
JAMES HARDIE INT 3,625 10/01/26	EUR	5.500	1,00	100,00	5.500	106,31	29-Ta/c
JEFFERIES GROUP 1 07/19/24	EUR	27.400	1,00	100,06	27.416	100,40	29-Ta/c
JEFFERIES GROUP 3 09/20/34	EUR	25.000	1,00	94,66	23.665	94,66	29-Ta/c
JOHNSON&JOHNSON 0,25 01/20/22	EUR	5.450	1,00	99,98	5.449	100,97	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,375 09/16/21	EUR	25.000	1,00	100,87	25.217	102,61	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,5 10/26/22	EUR	35.995	1,00	101,60	36.571	104,19	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 2,625 04/23/21	EUR	6.600	1,00	99,90	6.593	103,68	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 2,75 08/24/22	EUR	10.100	1,00	99,72	10.072	107,25	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	8.200	1,00	99,91	8.193	116,50	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 3,875 09/23/20	EUR	10.800	1,00	100,52	10.856	102,99	29-Ta/c
K+S AG 3 06/20/22	EUR	3.000	1,00	95,22	2.857	104,74	29-Ta/c
KAEFER ISOLIERTE 5,5 01/10/24	EUR	7.000	1,00	104,64	7.325	105,41	29-Ta/c
KAPLA HOLDING SA 3,375 12/15/26	EUR	4.000	1,00	101,92	4.077	101,92	29-Ta/c
KAPLA HOLDING SA Float 12/15/26	EUR	2.900	1,00	100,00	2.900	100,45	29-Ta/c
KB ACT SYS BV 5 07/15/25	EUR	7.000	1,00	100,08	7.006	102,44	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0 11/24/22	EUR	20.100	1,00	98,52	19.802	100,69	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,75 03/01/22	EUR	4.000	1,00	99,99	4.000	101,65	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,75 10/18/23	EUR	2.500	1,00	99,96	2.499	101,98	29-Ta/c
KBC GROUP NV 1 04/26/21	EUR	1.000	1,00	99,84	998	101,47	29-Ta/c
KBC GROUP NV 1,625 09/18/29	EUR	20.200	1,00	98,91	19.981	103,91	29-Ta/c
KBC GROUP NV 4,25 PERP	EUR	10.000	1,00	99,12	9.912	103,17	29-Ta/c
KINDER MORGAN 1,5 03/16/22	EUR	5.600	1,00	95,42	5.344	103,24	29-Ta/c
KINDER MORGAN 2,25 03/16/27	EUR	18.000	1,00	99,53	17.916	109,45	29-Ta/c
KIRK BEAUTY ZERO 6,25 07/15/22	EUR	6.000	1,00	99,76	5.985	99,82	29-Ta/c
KLEPIERRE 4,75 03/14/21	EUR	10.000	1,00	106,18	10.618	106,18	29-Ta/c
KONINKLIJKE KPN 2 PERP	EUR	36.500	1,00	99,82	36.436	101,85	29-Ta/c
KPN NV 3,25 02/01/21	EUR	16.800	1,00	100,73	16.922	103,65	29-Ta/c
KPN NV 3,75 09/21/20	EUR	27.200	1,00	99,24	26.992	102,78	29-Ta/c
KPN NV 4,25 03/01/22	EUR	10.000	1,00	104,04	10.404	109,26	29-Ta/c
KRONOS INTL INC 3,75 09/15/25	EUR	10.000	1,00	95,69	9.569	101,46	29-Ta/c
LA BANQUE POST H 0,875 02/07/28	EUR	20.200	1,00	99,14	20.026	106,07	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 2,75 04/23/26	EUR	13.500	1,00	103,17	13.928	103,17	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 2,75 11/19/27	EUR	39.800	1,00	100,76	40.104	106,24	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	16.500	1,00	101,45	16.740	117,04	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 3,875 PERP OLD	EUR	22.400	1,00	100,00	22.400	101,54	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 4,375 11/30/20	EUR	5.000	1,00	100,18	5.009	103,96	29-Ta/c
LA MONDIALE 4,375 PERP	EUR	7.000	1,00	102,50	7.175	107,19	29-Ta/c
LA MONDIALE 5.05 PERP	EUR	5.000	1,00	99,42	4.971	116,38	29-Ta/c
LA POSTE SA 3,125 PERP	EUR	15.000	1,00	95,26	14.289	105,99	29-Ta/c
LA POSTE SA 4,375 06/26/23	EUR	9.500	1,00	102,22	9.710	115,28	29-Ta/c
LANSFORSKRINGAR 1,125 05/07/20	EUR	1.000	1,00	98,63	986	100,50	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 2,875 09/28/26	EUR	10.000	1,00	103,03	10.303	111,24	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 2.2 05/09/29	EUR	35.000	1,00	100,00	35.000	106,12	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 4 PERP	EUR	1.400	1,00	100,00	1.400	100,02	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 0,75 10/03/22	EUR	5.100	1,00	99,83	5.091	101,25	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
LEASEPLAN CORP 1 04/08/20	EUR	1.800	1,00	99,97	1.800	100,30	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 1 05/02/23	EUR	20.000	1,00	99,74	19.949	101,86	29-Ta/c
LEVI STRAUSS 3,375 03/15/27	EUR	10.000	1,00	106,25	10.625	106,76	29-Ta/c
LINCOLN FIN 3,625 04/01/24	EUR	7.000	1,00	102,49	7.174	103,42	29-Ta/c
LKQ EURO BV 3,625 04/01/26	EUR	8.000	1,00	102,05	8.164	105,39	29-Ta/c
LKQ EURO BV 4,125 04/01/28	EUR	2.000	1,00	99,75	1.995	110,99	29-Ta/c
LKQ ITALIA BONDC 3,875 04/01/24	EUR	5.000	1,00	103,85	5.193	112,30	29-Ta/c
LLOYDS BANK 0,25 10/04/22	EUR	20.000	1,00	100,05	20.010	100,33	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 0,625 04/20/20	EUR	2.500	1,00	99,83	2.496	100,24	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 1 11/19/21	EUR	30.950	1,00	99,52	30.800	101,90	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 1,375 09/08/22	EUR	12.000	1,00	101,29	12.155	103,34	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 6,5 03/24/20	EUR	15.045	1,00	94,93	14.282	101,43	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 0 06/21/24	EUR	20.800	1,00	100,00	20.799	100,79	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 0,625 01/15/24	EUR	3.000	1,00	98,23	2.947	100,83	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 0,75 11/09/21	EUR	3.500	1,00	100,56	3.520	101,46	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 1,75 09/07/28	EUR	29.100	1,00	97,93	28.498	102,67	29-Ta/c
LOGICOR FIN 1,625 07/15/27	EUR	4.000	1,00	99,15	3.966	101,16	29-Ta/c
LOXAM SAS 2,875 04/15/26	EUR	10.000	1,00	99,92	9.992	101,11	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,25 01/14/25	EUR	25.250	1,00	102,37	25.849	103,13	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,5 05/03/23	EUR	3.000	1,00	101,51	3.045	101,69	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,75 07/15/26	EUR	9.250	1,00	100,48	9.294	105,20	29-Ta/c
LOXAM SAS 4,25 04/15/24	EUR	1.000	1,00	102,50	1.025	103,26	29-Ta/c
LOXAM SAS 5,75 07/15/27	EUR	4.000	1,00	100,17	4.007	105,17	29-Ta/c
LSF9 BALTA ISSUE 7,75 09/15/22	EUR	1.200	1,00	79,58	955	94,28	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 1,25 03/05/25	EUR	10.000	1,00	99,37	9.937	102,90	29-Ta/c
MADRILENA RED FI 1,375 04/11/25	EUR	4.900	1,00	100,54	4.927	103,44	29-Ta/c
MAPFRE 4,125 09/07/48	EUR	10.000	1,00	100,66	10.066	117,52	29-Ta/c
MASTERCARD INC 1.1 12/01/22	EUR	7.000	1,00	100,30	7.021	103,12	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 3,125 09/15/26	EUR	3.000	1,00	102,41	3.072	103,39	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 4 11/15/27	EUR	10.500	1,00	103,25	10.841	106,42	29-Ta/c
MCC S.P.A. 1,5 10/24/24	EUR	20.000	1,00	98,94	19.788	98,94	29-Ta/c
MEDIOBANCA S.P.A. 1,625 01/19/21	EUR	2.400	1,00	101,22	2.429	101,68	29-Ta/c
MERCIALYS 1.8 02/27/26	EUR	2.200	1,00	97,14	2.137	100,92	29-Ta/c
MERCIALYS 2 11/03/27	EUR	15.000	1,00	94,58	14.187	94,58	29-Ta/c
MERCK & CO INC 1,125 10/15/21	EUR	6.600	1,00	99,97	6.598	102,08	29-Ta/c
MERCK 1,625 06/25/79	EUR	13.000	1,00	99,78	12.971	102,84	29-Ta/c
MERCK 2,875 06/25/79	EUR	10.800	1,00	100,00	10.800	107,21	29-Ta/c
MERLIN PROPRTIE 1,75 05/26/25	EUR	21.150	1,00	100,11	21.172	105,60	29-Ta/c
MERLIN PROPRTIE 1,875 11/02/26	EUR	19.400	1,00	99,08	19.221	106,50	29-Ta/c
MERLIN PROPRTIE 2,375 05/23/22	EUR	12.400	1,00	99,78	12.372	104,92	29-Ta/c
MERLIN PROPRTIE 2.225 04/25/23	EUR	15.200	1,00	100,62	15.294	105,80	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 0,875 01/20/22	EUR	10.000	1,00	96,44	9.644	101,77	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 2,375 01/11/23	EUR	22.900	1,00	98,63	22.587	106,71	29-Ta/c
METSA BOARD OYJ 2,75 09/29/27	EUR	10.000	1,00	104,76	10.476	111,67	29-Ta/c
MICROSOFT CORP 2,125 12/06/21	EUR	21.000	1,00	99,87	20.973	104,08	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN 0 05/30/23	EUR	5.871	1,00	100,00	5.871	100,03	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN 0.339 07/19/24	EUR	13.000	1,00	99,73	12.965	99,73	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN 0.68 01/26/23	EUR	10.600	1,00	100,59	10.663	101,34	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0 04/10/23	EUR	31.682	1,00	99,70	31.589	100,21	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.402 09/06/29	EUR	19.000	1,00	96,76	18.385	96,76	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.523 06/10/24	EUR	10.000	1,00	100,00	10.000	100,66	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
MIZUHO FINANCIAL 0.956 10/16/24	EUR	10.000	1,00	101,37	10.137	102,72	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 1.02 10/11/23	EUR	10.000	1,00	101,74	10.174	102,69	29-Ta/c
MOLNLYCKE HLD 1,75 02/28/24	EUR	5.000	1,00	104,04	5.202	105,46	29-Ta/c
MOLNLYCKE HLD 1,875 02/28/25	EUR	10.000	1,00	102,14	10.214	106,25	29-Ta/c
MONDI FINANCE PL 1,5 04/15/24	EUR	2.800	1,00	99,76	2.793	104,22	29-Ta/c
MONDI FINANCE PL 3,375 09/28/20	EUR	7.500	1,00	102,52	7.689	102,52	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 0 01/27/22	EUR	34.400	1,00	100,00	34.400	100,39	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 1,875 03/30/23	EUR	15.000	1,00	102,19	15.328	105,65	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 2,375 03/31/21	EUR	15.000	1,00	103,12	15.468	103,12	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 5,375 08/10/20	EUR	17.400	1,00	99,68	17.344	103,39	29-Ta/c
MUNICH RE 3,25 05/26/49	EUR	14.000	1,00	101,63	14.228	116,54	29-Ta/c
MUNICH RE 6 05/26/41	EUR	22.400	1,00	104,56	23.422	108,15	29-Ta/c
MYLAN INC 2,125 05/23/25	EUR	5.200	1,00	99,82	5.190	105,97	29-Ta/c
MYLAN NV 2,25 11/22/24	EUR	3.000	1,00	103,12	3.094	106,42	29-Ta/c
NASSA TOPCO 2,875 04/06/24	EUR	8.000	1,00	102,05	8.164	102,05	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 1,5 03/08/26	EUR	5.000	1,00	98,30	4.915	104,58	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 2 07/25/29	EUR	28.000	1,00	99,50	27.861	103,86	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 6,75 07/22/20	EUR	5.000	1,00	99,02	4.951	103,66	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 0 04/19/21	EUR	42.000	1,00	100,01	42.003	100,59	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 0,25 05/20/24	EUR	13.000	1,00	100,41	13.053	100,41	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 0,875 01/20/22	EUR	4.000	1,00	99,78	3.991	101,94	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 2,75 08/08/22	EUR	12.700	1,00	100,97	12.823	107,23	29-Ta/c
NATL GRID NA INC 0,75 02/11/22	EUR	33.400	1,00	98,69	32.964	101,53	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 0 09/27/21	EUR	23.800	1,00	100,29	23.869	100,78	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 1 05/28/24	EUR	12.600	1,00	99,67	12.558	101,78	29-Ta/c
NED WATERSCHAPBK 1,75 07/09/20	EUR	10.000	1,00	100,08	10.008	101,10	29-Ta/c
NEDERLANDSE GASU 2,625 07/13/22	EUR	9.100	1,00	101,85	9.269	106,88	29-Ta/c
NEDERLANDSE GASU 3,625 10/13/21	EUR	2.000	1,00	100,04	2.001	106,67	29-Ta/c
NETFLIX INC 3,625 05/15/27	EUR	8.000	1,00	101,01	8.081	106,91	29-Ta/c
NETFLIX INC 3,625 06/15/30	EUR	20.000	1,00	101,69	20.339	102,75	29-Ta/c
NETFLIX INC 3,875 11/15/29	EUR	5.000	1,00	102,10	5.105	105,68	29-Ta/c
NETFLIX INC 4,625 05/15/29	EUR	5.000	1,00	104,58	5.229	111,17	29-Ta/c
NEW AREVA HOLDIN 3,5 03/22/21	EUR	8.000	1,00	100,29	8.023	103,89	29-Ta/c
NEW AREVA HOLDIN 4,875 09/23/24	EUR	6.750	1,00	100,15	6.760	115,78	29-Ta/c
NEXI 1,75 10/31/24	EUR	6.400	1,00	100,00	6.400	102,67	29-Ta/c
NGG FINANCE 1,625 12/05/79	EUR	8.000	1,00	99,25	7.940	101,13	29-Ta/c
NGG FINANCE 2,125 09/05/82	EUR	35.075	1,00	99,89	35.036	101,56	29-Ta/c
NIBC BANK NV 1,125 04/19/23	EUR	6.000	1,00	100,28	6.017	102,59	29-Ta/c
NIDDA HEALTHCARE 3,5 09/30/24	EUR	9.000	1,00	98,10	8.829	103,29	29-Ta/c
NIDDA HEALTHCARE 3,5 09/30/24	EUR	4.700	1,00	102,88	4.836	103,10	29-Ta/c
NN GROUP NV 0,875 01/13/23	EUR	1.400	1,00	99,70	1.396	102,31	29-Ta/c
NN GROUP NV 1 03/18/22	EUR	16.815	1,00	99,40	16.714	102,22	29-Ta/c
NN GROUP NV 4,5 PERP	EUR	10.000	1,00	100,00	10.000	114,77	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2 03/11/26	EUR	10.350	1,00	101,13	10.467	103,67	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2 03/15/24	EUR	11.600	1,00	103,89	12.051	104,56	29-Ta/c
NOMAD FOODS BOND 3,25 05/15/24	EUR	9.500	1,00	101,71	9.663	102,46	29-Ta/c
NOMURA INTL FUND 0 12/30/49	EUR	48.000	1,00	52,06	24.987	52,06	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 0,875 06/26/23	EUR	14.800	1,00	100,24	14.835	102,30	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 1 02/22/23	EUR	25.000	1,00	99,72	24.930	102,96	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 1 09/07/26	EUR	18.500	1,00	100,92	18.670	101,18	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 1,875 11/10/25	EUR	10.000	1,00	101,34	10.134	101,44	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
NORDEA BANK AB 4 03/29/21	EUR	17.400	1,00	96,39	16.771	104,84	29-Ta/c
NORICAN A/S 4,5 05/15/23	EUR	5.930	1,00	89,18	5.288	89,18	29-Ta/c
NOVOMATIC AG 1,625 09/20/23	EUR	2.500	1,00	99,96	2.499	101,42	29-Ta/c
NYKREDIT 0,125 07/10/24	EUR	20.400	1,00	98,33	20.058	98,33	29-Ta/c
NYKREDIT 0,625 01/17/25	EUR	6.000	1,00	100,40	6.024	100,40	29-Ta/c
NYKREDIT 0,875 01/17/24	EUR	24.000	1,00	100,02	24.006	101,76	29-Ta/c
OCI NV 3,125 11/01/24	EUR	17.250	1,00	102,99	17.766	103,80	29-Ta/c
OCI NV 5 04/15/23	EUR	11.000	1,00	103,81	11.419	103,81	29-Ta/c
OI EUROPEAN GRP 2,875 02/15/25	EUR	6.250	1,00	103,56	6.472	103,56	29-Ta/c
OI EUROPEAN GRP 3,125 11/15/24	EUR	6.500	1,00	102,32	6.651	106,44	29-Ta/c
OMV AG 2,625 09/27/22	EUR	17.500	1,00	104,51	18.289	107,29	29-Ta/c
OMV AG 2,875 PERP	EUR	16.500	1,00	99,23	16.374	107,51	29-Ta/c
ORACLE CORP 2,25 01/10/21	EUR	7.600	1,00	99,92	7.594	102,58	29-Ta/c
ORANGE 2,5 03/01/23	EUR	9.000	1,00	100,08	9.007	107,87	29-Ta/c
ORANGE 4 PERP	EUR	8.350	1,00	101,23	8.453	106,34	29-Ta/c
ORANGE 4,25 PERP	EUR	9.800	1,00	99,46	9.747	100,41	29-Ta/c
ORANGE 5 PERP	EUR	4.350	1,00	99,06	4.309	121,80	29-Ta/c
ORANGE 5,25 PERP	EUR	5.800	1,00	99,47	5.769	116,86	29-Ta/c
ORANO SA 3,375 04/23/26	EUR	9.000	1,00	100,80	9.072	107,10	29-Ta/c
ORPEA 2,625 03/10/25	EUR	9.000	1,00	100,69	9.062	106,50	29-Ta/c
ORSTED A/S 2,25 11/24/17	EUR	5.000	1,00	100,51	5.025	104,29	29-Ta/c
PAPREC HOLDING 4 03/31/25	EUR	6.000	1,00	95,74	5.744	95,74	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 1,875 04/21/22	EUR	22.000	1,00	93,16	20.495	101,85	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 2,5 08/21/21	EUR	7.500	1,00	102,64	7.698	102,64	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 2,75 04/21/27	EUR	5.000	1,00	94,60	4.730	95,58	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 3,125 11/27/20	EUR	4.000	1,00	100,71	4.028	102,32	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 3,75 04/16/26	EUR	5.000	1,00	93,41	4.670	102,97	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 4,75 02/26/29	EUR	23.000	1,00	104,98	24.144	106,11	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 4,875 02/21/28	EUR	19.000	1,00	105,59	20.063	107,11	29-Ta/c
PEUGEOT 1,125 09/18/29	EUR	5.000	1,00	98,97	4.949	99,74	29-Ta/c
PEUGEOT 2 03/20/25	EUR	3.300	1,00	99,92	3.297	106,72	29-Ta/c
PEUGEOT 2 03/23/24	EUR	12.875	1,00	100,24	12.906	106,18	29-Ta/c
PEUGEOT 2,375 04/14/23	EUR	2.000	1,00	101,90	2.038	106,86	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 1,75 03/19/20	EUR	68.000	1,00	100,31	68.212	100,31	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 1,875 03/03/21	EUR	5.450	1,00	99,79	5.438	102,33	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,75 03/19/25	EUR	10.000	1,00	100,04	10.004	112,06	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,875 03/03/26	EUR	26.750	1,00	99,73	26.677	114,43	29-Ta/c
PIRELLI & C S.P.A. 1,375 01/25/23	EUR	3.500	1,00	98,45	3.446	100,90	29-Ta/c
PLASTIC OMNIUM S 1,25 06/26/24	EUR	4.000	1,00	99,32	3.973	100,63	29-Ta/c
PLAYTECH PLC 3,75 10/12/23	EUR	3.000	1,00	103,08	3.092	103,43	29-Ta/c
PLAYTECH PLC 4,25 03/07/26 OLD	EUR	15.130	1,00	103,08	15.596	105,81	29-Ta/c
POHJOLA BANK PLC 0,75 03/03/22	EUR	39.350	1,00	97,58	38.398	101,75	29-Ta/c
PRICELINE GROUP 2.15 11/25/22	EUR	10.000	1,00	99,88	9.988	105,49	29-Ta/c
PROCTER & GAMBLE 2 08/16/22	EUR	15.000	1,00	100,60	15.090	105,76	29-Ta/c
PROCTER & GAMBLE 2 11/05/21	EUR	7.000	1,00	99,52	6.966	104,26	29-Ta/c
PROGROUP 3 03/31/26	EUR	11.000	1,00	99,33	10.926	101,00	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 0,625 09/10/31	EUR	3.000	1,00	96,45	2.893	96,45	29-Ta/c
PROLOGIS LP 1,375 05/13/21	EUR	25.100	1,00	99,67	25.018	101,62	29-Ta/c
PROLOGIS LP 3,375 02/20/24	EUR	3.900	1,00	99,63	3.886	112,57	29-Ta/c
PVH CORP 3,125 12/15/27	EUR	6.000	1,00	107,26	6.436	110,13	29-Ta/c
PVH CORP 3,625 07/15/24	EUR	2.000	1,00	108,38	2.168	111,55	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
QUATRIM 5,875 01/15/24	EUR	8.000	1,00	104,95	8.396	105,33	29-Ta/c
QUINTILES IMS 2,875 09/15/25	EUR	23.000	1,00	99,54	22.895	102,60	29-Ta/c
QUINTILES IMS 3,25 03/15/25	EUR	27.200	1,00	101,22	27.531	101,94	29-Ta/c
RABOBANK 2,375 05/22/23	EUR	20.000	1,00	98,75	19.750	107,88	29-Ta/c
RABOBANK 3,75 11/09/20	EUR	29.000	1,00	98,55	28.581	103,19	29-Ta/c
RABOBANK 4,125 01/14/20	EUR	10.000	1,00	100,20	10.020	100,20	29-Ta/c
RABOBANK 4,125 09/14/22	EUR	45.900	1,00	105,92	48.616	110,53	29-Ta/c
RADIOTELEVISIONE 1,375 12/04/24	EUR	6.000	1,00	99,83	5.990	100,12	29-Ta/c
RADIOTELEVISIONE 1,5 05/28/20	EUR	7.500	1,00	99,56	7.467	100,54	29-Ta/c
RADISSON HLD 6,875 07/15/23	EUR	5.000	1,00	107,08	5.354	107,08	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 1,5 03/12/30	EUR	24.800	1,00	99,51	24.678	99,65	29-Ta/c
RCI BANQUE 0 03/12/25	EUR	23.000	1,00	96,47	22.189	96,47	29-Ta/c
RCI BANQUE 0,25 07/12/21	EUR	13.900	1,00	99,82	13.874	100,36	29-Ta/c
RCI BANQUE 0,625 03/04/20	EUR	5.000	1,00	96,76	4.838	100,12	29-Ta/c
RCI BANQUE 2 07/11/24	EUR	9.000	1,00	99,70	8.973	105,04	29-Ta/c
RCI BANQUE 2,25 03/29/21	EUR	6.000	1,00	99,91	5.995	102,88	29-Ta/c
RCI BANQUE 2,625 02/18/30	EUR	21.700	1,00	100,96	21.907	101,09	29-Ta/c
RED ELECTRICA FI 3,875 01/25/22	EUR	9.000	1,00	100,95	9.085	108,08	29-Ta/c
REDEXIS GAS FIN 1,875 04/27/27	EUR	9.151	1,00	94,31	8.630	102,87	29-Ta/c
REDEXIS GAS FIN 2,75 04/08/21	EUR	9.344	1,00	100,35	9.376	102,75	29-Ta/c
REN FINANCE BV 1,75 06/01/23	EUR	4.000	1,00	100,09	4.004	105,49	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 0,5 05/23/22	EUR	1.300	1,00	99,79	1.297	101,23	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2,125 12/16/20	EUR	42.000	1,00	101,06	42.445	102,24	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2,25 12/10/26	EUR	10.000	1,00	96,85	9.685	113,01	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2,625 05/28/20	EUR	32.000	1,00	101,17	32.374	101,17	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 3,875 PERP	EUR	9.000	1,00	102,20	9.198	104,01	29-Ta/c
REXEL SA 2,125 06/15/25	EUR	4.500	1,00	97,74	4.398	101,92	29-Ta/c
REXEL SA 2,75 06/15/26	EUR	12.000	1,00	100,79	12.095	105,02	29-Ta/c
RIO TINTO FINANC 2,875 12/11/24	EUR	8.000	1,00	102,09	8.167	112,98	29-Ta/c
ROADSTER FIN 1,625 12/09/24	EUR	10.000	1,00	99,81	9.981	102,02	29-Ta/c
ROADSTER FIN 2,375 12/08/27	EUR	17.500	1,00	100,25	17.543	103,63	29-Ta/c
ROYAL BK CANADA 0 01/19/21	EUR	7.000	1,00	100,06	7.004	100,50	29-Ta/c
ROYAL BK CANADA 0 08/06/20	EUR	31.200	1,00	99,81	31.141	100,23	29-Ta/c
ROYAL BK SCOTLND 0 06/08/20	EUR	15.000	1,00	99,38	14.907	100,06	29-Ta/c
ROYAL BK SCOTLND 1,75 03/02/26	EUR	10.000	1,00	99,68	9.968	104,90	29-Ta/c
ROYAL BK SCOTLND 2 03/04/25	EUR	11.000	1,00	99,86	10.984	105,63	29-Ta/c
ROYAL BK SCOTLND 2 03/08/23	EUR	1.700	1,00	100,00	1.700	103,65	29-Ta/c
ROYAL BK SCOTLND 2,5 03/22/23	EUR	48.400	1,00	99,63	48.223	106,85	29-Ta/c
RTE RESEAU DE TR 4,125 02/03/21	EUR	7.100	1,00	99,98	7.098	104,78	29-Ta/c
RYANAIR 1,125 03/10/23	EUR	11.500	1,00	95,75	11.011	102,25	29-Ta/c
RYANAIR 1,125 08/15/23	EUR	4.000	1,00	100,21	4.008	102,63	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 2,625 01/07/25	EUR	11.250	1,00	101,08	11.371	105,63	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 2,75 04/05/22	EUR	6.160	1,00	100,70	6.203	104,73	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 3 03/08/21	EUR	1.500	1,00	101,07	1.516	103,27	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 3,75 09/08/23	EUR	6.000	1,00	101,16	6.070	110,53	29-Ta/c
SALINI IMPREGILO 1,75 10/26/24	EUR	7.200	1,00	94,22	6.784	94,22	29-Ta/c
SAMPO OYJ 3,375 05/23/49	EUR	13.000	1,00	99,71	12.963	112,03	29-Ta/c
SAMSONITE FINCO 3,5 05/15/26	EUR	5.700	1,00	100,11	5.706	103,55	29-Ta/c
SAMVARDHANA MOTH 1.8 07/06/24	EUR	2.700	1,00	87,15	2.353	97,23	29-Ta/c
SANOFI 1 03/21/26	EUR	2.500	1,00	99,70	2.493	105,68	29-Ta/c
SANOFI 1,375 03/21/30	EUR	17.500	1,00	98,90	17.308	109,89	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
SANOFI 1,75 09/10/26	EUR	3.300	1,00	99,32	3.277	110,96	29-Ta/c
SANTAN CONS FIN 1 05/26/21	EUR	8.000	1,00	99,98	7.998	101,67	29-Ta/c
SANTAN CONS FIN 1,5 11/12/20	EUR	29.300	1,00	101,24	29.662	101,48	29-Ta/c
SANTANDER INTL 0 03/04/20	EUR	20.400	1,00	99,65	20.328	100,08	29-Ta/c
SANTANDER INTL 1,375 03/03/21	EUR	59.800	1,00	99,95	59.773	101,88	29-Ta/c
SANTANDER INTL 1,375 12/14/22	EUR	20.900	1,00	101,41	21.195	104,00	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	19.500	1,00	100,53	19.602	108,48	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	22.800	1,00	99,25	22.628	113,96	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	35.200	1,00	99,56	35.046	113,70	29-Ta/c
SANTANDER UK GRP 0 05/18/23	EUR	10.937	1,00	100,00	10.937	100,33	29-Ta/c
SANTANDER UK PLC 0,875 11/25/20	EUR	11.300	1,00	99,90	11.289	100,85	29-Ta/c
SCENTRE GROUP TR 1,375 03/22/23	EUR	10.800	1,00	99,71	10.768	103,43	29-Ta/c
SCENTRE GRP TRST 1,5 07/16/20	EUR	7.400	1,00	99,99	7.399	100,48	29-Ta/c
SCIENTIFIC GAMES 3,375 02/15/26	EUR	2.000	1,00	103,36	2.067	103,36	29-Ta/c
SELP FINANCE SAR 1,5 12/20/26	EUR	6.900	1,00	99,70	6.879	102,19	29-Ta/c
SGA S.P.A. 1,375 01/27/25	EUR	31.600	1,00	98,91	31.254	98,91	29-Ta/c
SGA S.P.A. 2,625 02/13/24	EUR	22.000	1,00	99,55	21.901	104,05	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 0,375 02/15/25	EUR	7.500	1,00	98,32	7.374	101,69	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 1,25 03/15/22	EUR	3.000	1,00	100,44	3.013	103,19	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 1,5 03/10/20	EUR	3.000	1,00	99,12	2.974	100,28	29-Ta/c
SILGAN HOLDINGS 3,25 03/15/25	EUR	14.335	1,00	102,11	14.638	102,11	29-Ta/c
SISAL GROUP S.P.A. 7 07/31/23	EUR	1.750	1,00	101,95	1.227	103,43	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,5 03/13/23	EUR	17.162	1,00	99,73	17.115	101,24	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,75 08/24/21	EUR	33.950	1,00	99,83	33.891	101,39	29-Ta/c
SKF AB 1,625 12/02/22	EUR	12.960	1,00	100,39	13.011	104,16	29-Ta/c
SKY PLC 0 04/01/20	EUR	27.500	1,00	100,01	27.502	100,11	29-Ta/c
SKY PLC 2,25 11/17/25	EUR	10.000	1,00	99,76	9.976	111,04	29-Ta/c
SMITHS GROUP PLC 1,25 04/28/23	EUR	4.700	1,00	99,19	4.662	102,59	29-Ta/c
SMURFIT KAPPA 1,5 09/15/27	EUR	23.000	1,00	100,79	23.182	101,40	29-Ta/c
SMURFIT KAPPA AQ 2,875 01/15/26	EUR	28.569	1,00	103,73	29.633	109,93	29-Ta/c
SNAM 0 02/21/22	EUR	2.000	1,00	100,23	2.005	100,38	29-Ta/c
SNS BANK 3,75 11/05/25	EUR	25.000	1,00	102,89	25.721	102,89	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0 03/06/23	EUR	14.000	1,00	98,80	13.832	99,77	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0 04/01/22	EUR	7.000	1,00	100,02	7.001	100,98	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0 05/22/24	EUR	3.500	1,00	100,00	3.500	100,77	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,75 02/19/21	EUR	33.300	1,00	99,87	33.256	101,07	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,75 11/25/20	EUR	6.500	1,00	100,16	6.510	100,85	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 1 04/01/22	EUR	2.000	1,00	100,08	2.002	102,17	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 1,125 01/23/25	EUR	5.000	1,00	99,16	4.958	102,97	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 2,5 09/16/26	EUR	6.500	1,00	99,33	6.456	103,66	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	35.500	1,00	100,98	35.849	109,27	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	EUR	13.300	1,00	99,87	13.282	111,97	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 4 04/20/23	EUR	3.000	1,00	106,74	3.202	106,74	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 4 09/19/29	EUR	17.000	1,00	103,55	17.604	103,55	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 5 04/15/28	EUR	1.000	1,00	110,31	1.103	110,31	29-Ta/c
SOGECAP SA 4,125 PERP	EUR	14.500	1,00	96,09	13.933	112,58	29-Ta/c
SOLVAY FIN 5.425 PERP	EUR	11.000	1,00	101,58	11.173	115,23	29-Ta/c
SOLVAY SA 2,75 12/02/27	EUR	5.700	1,00	102,34	5.833	116,43	29-Ta/c
SPECTRUM BRANDS 4 10/01/26	EUR	11.000	1,00	101,83	11.201	105,47	29-Ta/c
SPP INFRASTR 2,625 02/12/25	EUR	8.200	1,00	99,62	8.169	108,51	29-Ta/c
SSE PLC 1,75 09/08/23	EUR	13.400	1,00	102,53	13.739	105,82	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
SSE PLC 2,375 02/10/22	EUR	20.000	1,00	99,86	19.973	104,98	29-Ta/c
STANDARD CHART 1,625 06/13/21	EUR	2.500	1,00	102,33	2.558	102,47	29-Ta/c
STANDARD CHART 3,625 11/23/22	EUR	64.400	1,00	100,94	65.006	109,62	29-Ta/c
STANDARD INDS IN 2,25 11/21/26	EUR	14.500	1,00	102,19	14.817	102,99	29-Ta/c
STORA ENSO OYJ 2,125 06/16/23	EUR	1.000	1,00	105,90	1.059	105,90	29-Ta/c
STORA ENSO OYJ 2,5 03/21/28	EUR	11.500	1,00	101,99	11.728	108,93	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0 06/14/22	EUR	25.000	1,00	98,98	24.745	100,29	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.632 10/23/29	EUR	5.000	1,00	98,35	4.917	98,35	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.819 07/23/23	EUR	8.700	1,00	101,30	8.813	101,83	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.934 10/11/24	EUR	9.700	1,00	101,81	9.875	102,44	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 2,25 12/16/20	EUR	9.600	1,00	99,91	9.591	102,30	29-Ta/c
SUMMER BC HOLDCO 5,75 10/31/26	EUR	27.800	1,00	101,59	28.241	104,00	29-Ta/c
SUMMIT PROPERTIE 2 01/31/25	EUR	3.000	1,00	96,88	2.906	97,52	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1,125 12/14/22	EUR	29.350	1,00	99,98	29.343	103,21	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1,25 03/02/28	EUR	4.500	1,00	99,99	4.499	102,41	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1,625 03/05/29	EUR	11.000	1,00	100,08	11.009	104,22	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 2,625 08/23/22	EUR	4.500	1,00	100,36	4.516	106,86	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0 08/18/20	EUR	2.000	1,00	99,82	1.996	100,24	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0,25 10/09/24	EUR	26.500	1,00	98,64	26.139	98,64	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0,625 01/04/21	EUR	2.000	1,00	99,92	1.998	100,75	29-Ta/c
SWEDBANK AB 1,5 09/18/28	EUR	9.600	1,00	99,58	9.559	101,64	29-Ta/c
SWISS LIFE 4,5 PERP	EUR	18.010	1,00	99,72	17.960	119,77	29-Ta/c
SWISS RE 2.6 PERP	EUR	13.000	1,00	103,34	13.434	108,86	29-Ta/c
SWISS RE FIN 2.534 04/30/50	EUR	1.000	1,00	101,04	1.010	109,53	29-Ta/c
SYNGENTA FINANCE 1,25 09/10/27	EUR	13.600	1,00	87,54	11.906	98,33	29-Ta/c
SYNGENTA FINANCE 1,875 11/02/21	EUR	5.000	1,00	102,26	5.113	102,60	29-Ta/c
SYNLAB BONDCO 0 07/01/22	EUR	3.000	1,00	100,10	3.003	100,20	29-Ta/c
TALANX AG 2,25 12/05/47	EUR	22.100	1,00	99,39	21.965	105,07	29-Ta/c
TAP SGPS SA 5,625 12/02/24	EUR	15.000	1,00	99,26	14.889	99,26	29-Ta/c
TASTY BONDCO 6,25 05/15/26	EUR	2.500	1,00	101,82	2.545	104,38	29-Ta/c
TDF INFRASTRUCTU 2,5 04/07/26	EUR	28.600	1,00	101,50	29.030	105,54	29-Ta/c
TELE2 AB 1,125 05/15/24	EUR	7.000	1,00	99,53	6.967	103,02	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,375 10/12/27	EUR	7.000	1,00	96,52	6.757	101,97	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,5 07/19/23	EUR	7.000	1,00	98,25	6.877	105,53	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,75 04/15/25	EUR	2.000	1,00	97,62	1.952	105,61	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3 09/30/25	EUR	9.000	1,00	97,56	8.781	106,97	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,25 01/16/23	EUR	14.600	1,00	106,01	15.477	107,33	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 01/19/24	EUR	5.500	1,00	105,73	5.815	109,90	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 05/25/26	EUR	2.000	1,00	100,00	2.000	110,58	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 4 01/21/20	EUR	2.000	1,00	100,18	2.004	100,18	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 5,25 02/10/22	EUR	2.400	1,00	110,71	2.657	110,71	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 5,25 03/17/55	EUR	13.000	1,00	99,18	12.893	114,62	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 0,75 04/13/22	EUR	10.000	1,00	99,85	9.985	101,63	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 1.46 04/13/26	EUR	27.000	1,00	99,14	26.769	106,31	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 1.477 09/14/21	EUR	35.400	1,00	100,15	35.452	102,60	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 1.495 09/11/25	EUR	10.000	1,00	100,00	10.000	106,02	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 1.528 01/17/25	EUR	6.000	1,00	100,40	6.024	106,11	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 1.957 07/01/39	EUR	1.000	1,00	100,72	1.007	104,75	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 2.242 05/27/22	EUR	11.000	1,00	102,55	11.281	105,37	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	11.300	1,00	100,12	11.313	119,53	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 3.961 03/26/21	EUR	22.600	1,00	101,08	22.844	105,17	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
TELEFONICA EMIS 3.987 01/23/23	EUR	23.600	1,00	100,83	23.797	112,05	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 2,625 PERP	EUR	5.000	1,00	101,30	5.065	103,11	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 2,875 PERP	EUR	24.500	1,00	99,93	24.483	102,04	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 3 PERP	EUR	8.600	1,00	97,67	8.400	104,40	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 3,875 PERP	EUR	16.000	1,00	95,43	15.269	108,53	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 4,375 PERP	EUR	11.500	1,00	102,54	11.793	111,41	29-Ta/c
TELENET FIN LUX 3,5 03/01/28	EUR	19.000	1,00	101,73	19.328	107,98	29-Ta/c
TELIA CO AB 3 04/04/78	EUR	13.000	1,00	99,91	12.989	105,20	29-Ta/c
TELIA CO AB 3 09/07/27	EUR	5.000	1,00	99,59	4.980	118,10	29-Ta/c
TELSTRA CORP LTD 3,5 09/21/22	EUR	11.900	1,00	107,17	12.753	109,65	29-Ta/c
TELSTRA CORP LTD 4,25 03/23/20	EUR	13.000	1,00	100,93	13.121	100,93	29-Ta/c
TENDAM BRANDS 5 09/15/24	EUR	6.000	1,00	100,65	6.039	102,55	29-Ta/c
TENNECO INC 5 07/15/24	EUR	7.000	1,00	101,68	7.118	103,37	29-Ta/c
TEOLLISUUDEN VOI 2 05/08/24	EUR	11.500	1,00	100,08	11.509	104,49	29-Ta/c
TEOLLISUUDEN VOI 2,125 02/04/25	EUR	5.000	1,00	100,17	5.008	105,12	29-Ta/c
TEREOS FIN GROUP 4,25 03/04/20	EUR	17.000	1,00	98,86	8.403	98,95	29-Ta/c
TERNA S.P.A. 0,875 02/02/22	EUR	2.500	1,00	99,71	2.493	101,80	29-Ta/c
TERNA S.P.A. 1 07/23/23	EUR	15.000	1,00	99,61	14.942	103,03	29-Ta/c
TESCO CORP TREAS 2,5 07/01/24	EUR	5.000	1,00	95,59	4.780	108,58	29-Ta/c
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	2.000	1,00	120,28	2.406	144,89	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 0,375 07/25/20	EUR	25.000	1,00	98,92	15.048	99,55	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 1,25 03/31/23	EUR	8.500	1,00	91,00	7.735	92,98	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 3,25 04/15/22	EUR	11.800	1,00	100,30	11.835	100,90	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 4,5 03/01/25	EUR	7.000	1,00	99,20	6.944	99,20	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 6 01/31/25	EUR	21.189	1,00	102,24	21.663	105,49	29-Ta/c
THERMO FISHER 2.15 07/21/22	EUR	6.300	1,00	101,26	6.379	104,96	29-Ta/c
THYSSENKRUPP 1,375 03/03/22	EUR	2.000	1,00	100,38	2.008	100,43	29-Ta/c
THYSSENKRUPP 2,875 02/22/24	EUR	24.700	1,00	100,32	24.778	103,06	29-Ta/c
TIM S.p.A. 4 04/11/24	EUR	10.100	1,00	99,68	10.068	110,73	29-Ta/c
TORONTO DOM BANK 0,625 07/20/23	EUR	5.800	1,00	99,93	5.796	102,18	29-Ta/c
TOTAL CAP CANADA 1,125 03/18/22	EUR	10.000	1,00	102,22	10.222	102,84	29-Ta/c
TOTAL CAP INTL 2,125 11/19/21	EUR	23.900	1,00	100,07	23.916	104,34	29-Ta/c
TOTAL SA 2,25 PERP	EUR	5.000	1,00	99,54	4.977	102,20	29-Ta/c
TOTAL SA 2.708 PERP	EUR	10.000	1,00	101,48	10.148	106,67	29-Ta/c
TOYOTA FIN AUSTR 0,5 04/06/23	EUR	23.762	1,00	99,69	23.689	101,69	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 1 03/09/21	EUR	3.000	1,00	101,12	3.033	101,39	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 1 09/10/21	EUR	16.700	1,00	100,43	16.772	101,96	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 1.8 07/23/20	EUR	7.000	1,00	98,99	6.930	101,12	29-Ta/c
TRANSMSSN FINANC 1,5 05/24/23	EUR	3.000	1,00	99,95	2.999	104,14	29-Ta/c
TRANSURBAN FIN 1,875 09/16/24	EUR	9.200	1,00	98,02	9.018	106,54	29-Ta/c
TRANSURBAN FIN 2 08/28/25	EUR	3.000	1,00	99,95	2.999	108,14	29-Ta/c
UBS AG LONDON 1,125 06/30/20	EUR	2.000	1,00	100,70	2.014	100,70	29-Ta/c
UBS AG LONDON 1,25 09/03/21	EUR	34.700	1,00	100,19	34.766	102,34	29-Ta/c
UBS GROUP FUNDIN 0 09/20/22	EUR	20.000	1,00	99,39	19.878	100,56	29-Ta/c
UBS GROUP FUNDIN 1,5 11/30/24	EUR	2.000	1,00	100,00	2.000	105,03	29-Ta/c
UGI INTL LLC 3,25 11/01/25	EUR	6.000	1,00	103,59	6.215	105,26	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 2,375 02/25/21	EUR	7.500	1,00	99,46	7.459	102,88	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 2,875 PERP	EUR	16.000	1,00	100,05	16.008	106,06	29-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 0 02/19/20	EUR	2.500	1,00	100,06	2.502	100,06	29-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 1 01/18/23	EUR	1.200	1,00	99,62	1.195	101,00	29-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 2 03/04/23	EUR	32.000	1,00	100,16	32.051	105,05	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
UNICREDIT S.P.A. 2 09/23/29	EUR	17.000	1,00	98,87	16.808	98,87	29-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 2,125 10/24/26	EUR	21.070	1,00	99,72	21.011	108,33	29-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 3,25 01/14/21	EUR	13.000	1,00	103,41	13.444	103,41	29-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 4,375 01/03/27	EUR	7.500	1,00	102,61	7.696	105,95	29-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 4,875 02/20/29	EUR	40.214	1,00	100,07	40.244	111,07	29-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 5,75 10/28/25	EUR	4.500	1,00	104,14	4.686	104,14	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 1,75 04/12/23	EUR	4.000	1,00	99,94	3.997	101,35	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 2,625 06/20/24	EUR	12.900	1,00	99,52	12.838	104,25	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 3,125 02/05/24	EUR	8.800	1,00	99,98	8.798	113,05	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 3,125 10/14/20	EUR	10.500	1,00	102,58	10.771	102,58	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,25 05/05/26	EUR	28.000	1,00	100,82	28.231	103,00	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,375 07/12/29	EUR	5.784	1,00	99,63	5.763	103,89	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,45 09/15/27	EUR	17.600	1,00	101,75	17.908	105,15	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 5,875 03/04/29	EUR	22.000	1,00	100,00	22.000	109,32	29-Ta/c
UNIPOL GRUPPO FI 3 03/18/25	EUR	2.000	1,00	99,72	1.994	106,45	29-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU 3,875 03/01/28	EUR	18.000	1,00	94,22	16.959	104,23	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 6 07/27/46	EUR	12.900	1,00	95,68	12.342	125,86	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 6,875 07/31/43	EUR	7.000	1,00	100,06	7.004	119,55	29-Ta/c
UNITED GROUP 0 05/15/25	EUR	3.210	1,00	99,94	3.208	99,94	29-Ta/c
UNITED GROUP 4,875 07/01/24	EUR	6.000	1,00	100,98	6.059	104,34	29-Ta/c
UNITED GROUP 4,875 07/01/24	EUR	4.489	1,00	103,68	4.654	103,91	29-Ta/c
UNITED PARCEL 0 07/15/20	EUR	22.980	1,00	100,00	22.980	100,17	29-Ta/c
UPC HOLDING BV 3,875 06/15/29	EUR	15.000	1,00	102,36	15.355	104,49	29-Ta/c
UPCB FINANCE IV 4 01/15/27	EUR	2.000	1,00	94,99	1.900	105,16	29-Ta/c
UPCB FINANCE VII 3,625 06/15/29	EUR	7.000	1,00	102,46	7.172	105,98	29-Ta/c
VATTENFALL AB 3 03/19/77	EUR	4.000	1,00	99,51	3.981	107,44	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	8.300	1,00	101,28	8.406	131,25	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 4,247 01/06/21	EUR	4.000	1,00	104,50	4.180	104,50	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 3,5 05/15/23	EUR	2.000	1,00	100,75	2.015	102,78	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 2,375 02/17/22	EUR	45.900	1,00	99,94	45.871	105,18	29-Ta/c
VESTEDA FINANC 1,5 05/24/27	EUR	4.900	1,00	99,28	4.865	104,38	29-Ta/c
VESTEDA FINANC 2,5 10/27/22	EUR	9.330	1,00	101,92	9.509	105,76	29-Ta/c
VICTORIA PLC 5,25 07/15/24	EUR	18.900	1,00	102,42	19.358	106,06	29-Ta/c
VIENNA INSURANCE 5,5 10/09/43	EUR	9.100	1,00	101,14	9.204	118,35	29-Ta/c
VIER GAS TRANSPO 2 06/12/20	EUR	7.950	1,00	99,99	7.949	101,02	29-Ta/c
VIRGIN MEDIA FIN 4,5 01/15/25	EUR	9.000	1,00	102,58	9.232	102,58	29-Ta/c
IRIDIAN GROUP 4 09/15/25	EUR	3.750	1,00	103,09	3.866	103,09	29-Ta/c
VITTORIA ASSICUR 5,75 07/11/28	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	114,34	29-Ta/c
VIVAT NV 2,375 05/17/24	EUR	16.900	1,00	99,47	16.811	104,87	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,25 08/25/21	EUR	1.592	1,00	100,35	1.597	102,25	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,75 08/25/23	EUR	11.000	1,00	102,28	11.251	105,88	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 3,1 01/03/79	EUR	25.000	1,00	104,60	26.149	104,98	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 0,75 06/15/23	EUR	2.000	1,00	99,94	1.999	101,26	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 1,25 06/10/24	EUR	2.000	1,00	99,43	1.989	102,48	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 1,25 12/15/25	EUR	6.500	1,00	99,77	6.485	102,90	29-Ta/c
VOLKSWAGEN FIN 1,375 10/16/23	EUR	11.500	1,00	99,93	11.492	103,08	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 0 11/16/24	EUR	17.100	1,00	100,00	17.100	102,59	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 1,875 03/30/27	EUR	45.700	1,00	101,75	46.500	105,44	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2 01/14/20	EUR	7.850	1,00	100,00	7.850	100,09	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2 03/26/21	EUR	13.000	1,00	98,67	12.828	102,53	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2,7 PERP	EUR	3.000	1,00	101,38	3.041	103,67	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
VOLKSWAGEN INTFN 3,375 PERP	EUR	20.000	1,00	105,59	21.119	106,48	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3,5 PERP	EUR	9.000	1,00	99,43	8.949	105,48	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,125 04/04/24	EUR	23.500	1,00	99,41	23.360	101,99	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,625 08/15/25	EUR	9.200	1,00	99,85	9.186	104,42	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 2,625 01/15/24	EUR	13.700	1,00	100,48	13.766	108,10	29-Ta/c
VOLVO CAR AB 2 01/24/25	EUR	5.000	1,00	102,90	5.145	102,90	29-Ta/c
VOLVO CAR AB 2,125 04/02/24	EUR	6.687	1,00	101,45	6.784	103,97	29-Ta/c
VONOVIA BV 1,25 12/06/24	EUR	37.000	1,00	100,05	37.018	104,16	29-Ta/c
VONOVIA BV 1,5 03/31/25	EUR	18.700	1,00	95,61	17.880	105,67	29-Ta/c
VONOVIA BV 2,125 07/09/22	EUR	5.000	1,00	99,56	4.978	105,18	29-Ta/c
VONOVIA BV 2,25 12/15/23	EUR	6.000	1,00	101,27	6.076	107,54	29-Ta/c
WELLCOME TRUST 1,125 01/21/27	EUR	18.900	1,00	97,93	18.508	106,42	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 0 01/31/22	EUR	5.000	1,00	100,03	5.001	100,30	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 0 04/26/21	EUR	74.100	1,00	100,03	74.124	100,61	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2 04/27/26	EUR	50.020	1,00	101,32	50.681	109,33	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2,25 05/02/23	EUR	8.450	1,00	99,93	8.445	107,06	29-Ta/c
WENDEL SA 2,75 10/02/24	EUR	1.700	1,00	99,75	1.696	110,21	29-Ta/c
WEPA HYGIENEPD 2,875 12/15/27	EUR	14.500	1,00	101,96	14.785	103,13	29-Ta/c
WEPA HYGIENEPD Float 12/15/26	EUR	2.000	1,00	101,70	2.034	102,36	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 0,25 01/17/22	EUR	32.800	1,00	99,88	32.759	100,51	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 0,75 10/17/23	EUR	5.000	1,00	99,88	4.994	102,34	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 0,875 02/16/21	EUR	40.000	1,00	99,95	39.982	101,18	29-Ta/c
WHIRLPOOL CORP 0,625 03/12/20	EUR	16.110	1,00	99,98	16.107	100,13	29-Ta/c
WPP FINANCE 2,25 09/22/26	EUR	5.000	1,00	100,86	5.043	110,66	29-Ta/c
YORKSHRE BLD SOC 0,875 03/20/23	EUR	10.000	1,00	100,60	10.060	101,77	29-Ta/c
ZF EUROPE 1,25 10/23/23	EUR	3.000	1,00	99,79	2.994	101,89	29-Ta/c
ZF EUROPE 2 02/23/26	EUR	5.300	1,00	99,45	5.271	101,93	29-Ta/c
ZF EUROPE 2,5 10/23/27	EUR	2.900	1,00	99,05	2.873	102,74	29-Ta/c
ZF EUROPE 3 10/23/29	EUR	39.300	1,00	102,01	40.091	103,88	29-Ta/c
ZIGGO BV 2,875 01/15/30	EUR	2.000	1,00	103,25	2.065	104,24	29-Ta/c
ZIGGO SECURED FI 4,25 01/15/27	EUR	13.100	1,00	100,83	13.209	107,72	29-Ta/c
ZI RETE GAS S.P.A. 1.608 10/31/27	EUR	10.000	1,00	95,96	9.596	104,56	29-Timm
A2A S.P.A. 3,625 01/13/22	EUR	10.000	1,00	99,89	9.989	107,36	29-Timm
AB INBEV SA/NV 2 01/23/35	EUR	34.000	1,00	97,83	33.264	111,12	29-Timm
AB INBEV SA/NV 2,75 03/17/36	EUR	18.800	1,00	98,87	18.588	121,90	29-Timm
AB INBEV SA/NV 3,25 01/24/33	EUR	3.000	1,00	112,61	3.378	128,68	29-Timm
ABN AMRO BANK NV 3,625 06/22/20	EUR	11.500	1,00	100,04	11.504	101,87	29-Timm
ABN AMRO BANK NV 7,125 07/06/22	EUR	38.000	1,00	109,28	41.525	117,01	29-Timm
ACEA S.P.A. 1,5 06/08/27	EUR	10.300	1,00	92,54	9.531	105,46	29-Timm
AEROPORT PARIS 2,75 06/05/28	EUR	9.200	1,00	96,94	8.919	121,01	29-Timm
ALLIANZ FINANCE 3 03/13/28	EUR	2.000	1,00	98,88	1.978	123,06	29-Timm
ALSTRIA OFFICE 1,5 11/15/27	EUR	13.000	1,00	92,01	11.962	102,20	29-Timm
ALTRIA GROUP INC 3,125 06/15/31	EUR	22.000	1,00	100,19	22.042	111,64	29-Timm
AMERICA MOVIL SA 1,5 03/10/24	EUR	10.000	1,00	99,75	9.975	105,09	29-Timm
ANGLO AMERICAN 2,5 04/29/21	EUR	10.000	1,00	99,28	9.928	103,07	29-Timm
ANGLO AMERICAN 3,25 04/03/23	EUR	3.500	1,00	99,70	3.489	109,53	29-Timm
APRR SA 1,875 01/06/31	EUR	2.500	1,00	98,65	2.466	112,39	29-Timm
ASSICURAZIONI 4,125 05/04/26	EUR	38.600	1,00	104,91	40.496	117,66	29-Timm
ASSICURAZIONI 5,125 09/16/24	EUR	15.275	1,00	107,00	16.344	122,54	29-Timm
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	10.000	1,00	97,83	9.783	108,42	29-Timm
AT&T INC 3.15 09/04/36	EUR	10.000	1,00	104,19	10.419	116,67	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	7.500	1,00	111,43	8.358	123,89	29-Timm
ATLANTIA S.P.A. 1,875 07/13/27	EUR	8.100	1,00	99,03	8.022	93,23	29-Timm
AUTOSTRAD PER L 1,625 06/12/23	EUR	24.000	1,00	100,25	24.059	96,50	29-Timm
AUTOSTRAD PER L 1,75 06/26/26	EUR	27.360	1,00	99,48	27.217	94,36	29-Timm
AUTOSTRAD PER L 1,875 09/26/29	EUR	4.900	1,00	99,27	4.864	93,58	29-Timm
AUTOSTRAD PER L 5,875 06/09/24	EUR	3.000	1,00	109,23	3.277	114,04	29-Timm
AVIVA PLC 1,875 11/13/27	EUR	5.000	1,00	97,31	4.865	109,31	29-Timm
BANCO BILBAO VIZ 3,5 01/24/21	EUR	10.000	1,00	100,47	10.047	104,03	29-Timm
BANCO SANTANDER 2,125 02/08/28	EUR	11.000	1,00	99,40	10.934	107,15	29-Timm
BANK OF AMER CRP 2,375 06/19/24	EUR	10.000	1,00	101,24	10.124	109,54	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	10.000	1,00	99,44	9.944	109,24	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 2,5 05/25/28	EUR	2.000	1,00	99,59	1.992	111,68	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 3 05/21/24	EUR	19.465	1,00	102,31	19.915	110,44	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 3 09/11/25	EUR	16.400	1,00	99,48	16.314	112,54	29-Timm
BARCLAYS BK PLC 6 01/14/21	EUR	15.000	1,00	104,19	15.628	106,07	29-Timm
BARCLAYS BK PLC 6,625 03/30/22	EUR	14.700	1,00	109,34	16.073	114,18	29-Timm
BAT INTL FINANCE 2 03/13/45	EUR	5.000	1,00	80,48	4.024	90,70	29-Timm
BAT INTL FINANCE 2,25 01/16/30	EUR	24.000	1,00	100,99	24.237	104,26	29-Timm
BAT INTL FINANCE 3,125 03/06/29	EUR	1.000	1,00	108,56	1.086	113,58	29-Timm
BENI STABILI 2,375 02/20/28	EUR	16.000	1,00	99,48	15.917	111,52	29-Timm
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	10.000	1,00	107,89	10.789	121,39	29-Timm
BNP PARIBAS 2,25 01/11/27	EUR	1.000	1,00	99,65	996	109,10	29-Timm
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	25.500	1,00	98,45	25.104	108,31	29-Timm
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	21.520	1,00	99,53	21.419	111,20	29-Timm
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	112,95	29-Timm
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	13.000	1,00	98,38	12.789	107,87	29-Timm
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	18.400	1,00	100,67	18.523	113,23	29-Timm
BPCE 4,625 07/18/23	EUR	27.000	1,00	103,01	27.814	114,95	29-Timm
BRIT SKY BROADCA 1,875 11/24/23	EUR	15.000	1,00	100,70	15.104	106,61	29-Timm
BRITISH TELECOMM 2,125 09/26/28	EUR	15.300	1,00	99,45	15.216	108,55	29-Timm
CARMILA 2,375 09/18/23	EUR	11.300	1,00	102,81	11.618	106,89	29-Timm
CASINO GUICHARD 3.311 01/25/23	EUR	26.600	1,00	100,22	26.659	98,07	29-Timm
CASSA DEPO PREST 4.164 12/27/23	EUR	150.000	1,00	100,00	150.000	112,90	29-Timm
CASSA DEPO PREST 4.71 11/23/20	EUR	230.000	1,00	100,00	230.000	103,63	29-Timm
CASSA DEPO PREST 5.242 03/23/22	EUR	250.000	1,00	100,00	250.000	110,24	29-Timm
CASSA DEPOSITI E 0 12/20/23	EUR	500.000	1,00	100,00	500.000	107,67	29-Timm
CEZ AS 3 06/05/28	EUR	17.800	1,00	106,58	18.971	113,97	29-Timm
CEZ AS 4,375 08/08/42	EUR	30.000	1,00	120,63	36.190	134,94	29-Timm
CITIGROUP INC 1,5 10/26/28	EUR	7.000	1,00	95,99	6.719	107,06	29-Timm
CITIGROUP INC 2 03/07/34	EUR	20.000	1,00	99,26	19.852	104,64	29-Timm
CITIGROUP INC 2,125 09/10/26	EUR	13.146	1,00	100,69	13.236	110,67	29-Timm
COCA-COLA EURO 1,75 05/26/28	EUR	15.000	1,00	99,09	14.863	109,67	29-Timm
CRD MUTUEL ARKEA 3,5 02/09/29	EUR	11.000	1,00	101,39	11.153	117,01	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 2 03/25/29	EUR	18.800	1,00	99,27	18.664	106,85	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	37.000	1,00	98,28	36.365	112,18	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 3 12/21/25	EUR	9.500	1,00	102,24	9.712	109,61	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 3 12/22/24	EUR	13.700	1,00	102,41	14.031	107,18	29-Timm
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	17.500	1,00	99,26	17.370	108,97	29-Timm
CREDIT SUISSE LD 1,5 04/10/26	EUR	18.550	1,00	99,52	18.460	107,06	29-Timm
CREDITO EMILIANO 3,25 07/09/20	EUR	6.500	1,00	99,94	6.496	101,78	29-Timm
CSSE REFIN L'HAB 4 06/17/22	EUR	17.000	1,00	99,99	16.999	110,60	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
CSSE REFIN L'HAB 4.3 02/24/23	EUR	30.000	1,00	99,58	29.873	114,41	29-Timm
DAIMLER AG 1,5 07/03/29	EUR	13.000	1,00	94,60	12.298	106,30	29-Timm
DAIMLER AG 2 02/27/31	EUR	15.000	1,00	99,66	14.949	109,51	29-Timm
DANSKE BANK A/S 3,75 06/23/22	EUR	7.500	1,00	100,10	7.507	109,90	29-Timm
DEUTSCHE WOHNEN 2 03/28/34	EUR	25.000	1,00	98,95	24.736	102,22	29-Timm
EDP FINANCE BV 2,375 03/23/23	EUR	10.000	1,00	99,91	9.991	107,07	29-Timm
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	10.000	1,00	95,45	9.545	107,84	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,125 03/25/27	EUR	23.100	1,00	100,72	23.265	126,74	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,625 04/26/30	EUR	12.000	1,00	115,64	13.877	137,56	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,625 09/11/24	EUR	18.000	1,00	102,03	18.365	121,00	29-Timm
ENBW 6,125 07/07/39	EUR	4.900	1,00	117,75	5.770	185,29	29-Timm
ENEL (ENTZENEL) 5,25 05/20/24	EUR	4.500	1,00	105,55	4.750	122,45	29-Timm
ENEL FIN INTL NV 5 09/14/22	EUR	1.500	1,00	101,80	1.527	113,66	29-Timm
ENEL FIN INTL NV 5,25 09/29/23	EUR	3.000	1,00	106,91	3.207	119,08	29-Timm
ENGIE 3,5 10/18/22	EUR	2.000	1,00	99,88	1.998	110,21	29-Timm
ENI S.P.A. 1,625 05/17/28	EUR	5.000	1,00	99,49	4.974	108,79	29-Timm
ENI S.P.A. 1,75 01/18/24	EUR	3.000	1,00	100,25	3.007	106,72	29-Timm
ENI S.P.A. 3,25 07/10/23	EUR	5.000	1,00	99,89	4.995	111,18	29-Timm
ENI S.P.A. 3,625 01/29/29	EUR	17.200	1,00	103,08	17.729	127,03	29-Timm
ENI S.P.A. 3,75 09/12/25	EUR	4.500	1,00	100,64	4.529	119,54	29-Timm
ESB FINANCE DAC 2,125 11/05/33	EUR	25.650	1,00	99,54	25.532	115,18	29-Timm
ESB FINANCE DAC 3,494 01/12/24	EUR	5.994	1,00	107,20	6.426	113,34	29-Timm
EXOR NV 1,75 01/18/28	EUR	31.500	1,00	95,95	30.224	104,59	29-Timm
EXOR NV 2,5 10/08/24	EUR	2.000	1,00	101,96	2.039	109,21	29-Timm
EXOR NV 3,125 02/15/38	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	112,84	29-Timm
FCE BANK PLC 1,875 06/24/21	EUR	10.000	1,00	100,35	10.035	101,93	29-Timm
FEDEX CORP 1,625 01/11/27	EUR	10.200	1,00	99,59	10.159	104,45	29-Timm
FERROV DEL STATO 4 07/22/20	EUR	45.300	1,00	100,11	45.352	102,21	29-Timm
FERROVIAL EMISIO 3,375 06/07/21	EUR	5.000	1,00	100,24	5.012	104,93	29-Timm
FINMECCANICA S.P.A. 4,875 03/24/25	EUR	12.000	1,00	99,60	11.952	119,70	29-Timm
FORTUM OYJ 2,125 02/27/29	EUR	26.900	1,00	99,40	26.738	107,79	29-Timm
FRANCE TELECOM 3,375 09/16/22	EUR	5.000	1,00	99,31	4.966	109,75	29-Timm
FRANCE TELECOM 3,875 04/09/20	EUR	5.000	1,00	100,04	5.002	100,99	29-Timm
FRANCE TELECOM 8,125 01/28/33	EUR	1.600	1,00	145,71	2.331	184,40	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 1,375 01/21/25	EUR	10.000	1,00	96,89	9.689	105,44	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 3,875 01/17/23	EUR	8.900	1,00	98,89	8.802	111,51	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 3,875 04/11/22	EUR	12.400	1,00	99,99	12.398	108,86	29-Timm
GAS NATURAL CAP 5,125 11/02/21	EUR	10.000	1,00	103,23	10.323	109,77	29-Timm
GECINA 1,625 03/14/30	EUR	8.500	1,00	95,18	8.091	108,89	29-Timm
GECINA 2,875 05/30/23	EUR	14.100	1,00	99,54	14.035	109,29	29-Timm
GEN ELECTRIC CO 2,125 05/17/37	EUR	11.000	1,00	99,18	10.909	103,05	29-Timm
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	5.000	1,00	102,34	5.117	114,58	29-Timm
GOLDMAN SACHS GP 3 02/12/31	EUR	13.000	1,00	109,58	14.245	121,72	29-Timm
HAMMERSON PLC 1,75 03/15/23	EUR	19.860	1,00	99,92	19.845	103,34	29-Timm
HOLDING D'INFRA 4,875 10/27/21	EUR	7.000	1,00	103,00	7.210	108,94	29-Timm
HONEYWELL INTL 2,25 02/22/28	EUR	20.000	1,00	100,42	20.083	114,71	29-Timm
HSBC BANK PLC 4 01/15/21	EUR	13.000	1,00	100,21	13.028	104,40	29-Timm
HSBC HOLDINGS 2,5 03/15/27	EUR	6.000	1,00	100,01	6.001	113,96	29-Timm
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	19.000	1,00	101,35	19.257	112,00	29-Timm
HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	12.300	1,00	107,90	13.271	116,88	29-Timm
IBERDROLA FIN SA 4,125 03/23/20	EUR	10.000	1,00	100,13	10.013	100,95	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
IBERDROLA INTL 1,75 09/17/23	EUR	10.200	1,00	99,90	10.189	105,75	29-Timm
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	10.000	1,00	108,47	10.847	112,83	29-Timm
INFRABEL 3.95 03/27/24	EUR	15.000	1,00	102,66	15.400	115,71	29-Timm
ING GROEP NV 2,5 11/15/30	EUR	20.000	1,00	100,17	20.033	117,95	29-Timm
IMMOBILIARIA COL 2,5 11/28/29	EUR	17.300	1,00	97,34	16.840	110,07	29-Timm
INNOGY FINANCE 1,5 07/31/29	EUR	2.000	1,00	95,61	1.912	106,72	29-Timm
INNOGY FINANCE 5,75 02/14/33	EUR	10.500	1,00	113,72	11.940	157,03	29-Timm
INTERCONT 2,125 05/15/27	EUR	14.000	1,00	98,95	13.853	106,86	29-Timm
INTESA SANPAOLO 1,75 03/20/28	EUR	8.000	1,00	93,95	7.516	103,31	29-Timm
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	28.500	1,00	103,40	29.469	114,05	29-Timm
INTESA SANPAOLO 4 10/30/23	EUR	7.000	1,00	103,17	7.222	113,07	29-Timm
INTESA SANPAOLO 5 01/27/21	EUR	38.000	1,00	99,93	37.974	105,50	29-Timm
INVESTOR AB 4,5 05/12/23	EUR	3.800	1,00	100,54	3.820	115,28	29-Timm
INVESTOR AB 4,875 11/18/21	EUR	2.000	1,00	101,17	2.023	109,03	29-Timm
IREN S.P.A. 1,5 10/24/27	EUR	3.000	1,00	92,68	2.781	104,76	29-Timm
ITALGAS S.P.A. 1.625 01/18/29	EUR	5.000	1,00	95,45	4.773	107,93	29-Timm
JAB HOLDINGS 2 05/18/28	EUR	12.100	1,00	98,98	11.976	106,81	29-Timm
JAB HOLDINGS 2,5 06/25/29	EUR	22.000	1,00	101,64	22.361	111,02	29-Timm
JPMORGAN CHASE 1,5 01/27/25	EUR	10.000	1,00	98,65	9.865	106,36	29-Timm
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	16.150	1,00	99,91	16.136	116,50	29-Timm
JPMORGAN CHASE 3,875 09/23/20	EUR	5.000	1,00	99,68	4.984	102,99	29-Timm
KPN NV 4,25 03/01/22	EUR	5.000	1,00	102,26	5.113	109,26	29-Timm
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	10.000	1,00	102,19	10.219	117,04	29-Timm
LA POSTE SA 4,375 06/26/23	EUR	10.700	1,00	101,60	10.872	115,28	29-Timm
LLOYDS BANK PLC 1.651 05/22/27	EUR	10.000	1,00	98,68	9.868	102,65	29-Timm
LLOYDS BANK PLC 6,5 03/24/20	EUR	13.000	1,00	100,75	13.098	101,43	29-Timm
MADRILENA RED FI 2,25 04/11/29	EUR	7.500	1,00	100,92	7.569	107,91	29-Timm
MAPFRE 1,625 05/19/26	EUR	22.300	1,00	99,77	22.248	107,42	29-Timm
MEDTRONIC GLOBAL 2,25 03/07/39	EUR	3.000	1,00	99,03	2.971	113,06	29-Timm
MERLIN PROPRTIE 2,375 09/18/29	EUR	12.600	1,00	96,65	12.178	108,54	29-Timm
MICROSOFT CORP 3,125 12/06/28	EUR	24.700	1,00	99,54	24.586	125,67	29-Timm
MORGAN STANLEY 1,875 03/06/30	EUR	25.000	1,00	98,21	24.552	107,32	29-Timm
ORANGE 1,875 09/12/30	EUR	10.000	1,00	97,69	9.769	111,12	29-Timm
PHILIP MORRIS IN 1,875 11/06/37	EUR	4.600	1,00	97,89	4.503	101,78	29-Timm
PHILIP MORRIS IN 2 05/09/36	EUR	5.000	1,00	99,05	4.952	106,14	29-Timm
PRICELINE GROUP 2.15 11/25/22	EUR	10.000	1,00	99,88	9.988	105,49	29-Timm
PROLOGIS INTL II 2,375 11/14/30	EUR	6.000	1,00	100,37	6.022	113,77	29-Timm
PROLOGIS LP 3,375 02/20/24	EUR	8.875	1,00	104,85	9.305	112,57	29-Timm
RABOBANK 3,75 11/09/20	EUR	25.000	1,00	101,78	25.445	103,19	29-Timm
RABOBANK 3,875 07/25/23	EUR	10.000	1,00	100,38	10.038	112,49	29-Timm
RABOBANK 4,125 01/12/21	EUR	10.000	1,00	100,39	10.039	104,43	29-Timm
RABOBANK 4,125 09/14/22	EUR	37.000	1,00	104,52	38.672	110,53	29-Timm
RABOBANK 4,75 06/06/22	EUR	18.000	1,00	102,02	18.363	111,78	29-Timm
REN FINANCE BV 1,75 01/18/28	EUR	4.800	1,00	97,96	4.702	106,54	29-Timm
REPSOL INTL FIN 2,25 12/10/26	EUR	10.000	1,00	95,52	9.552	113,01	29-Timm
REPSOL INTL FIN 2,625 05/28/20	EUR	10.000	1,00	100,44	10.044	101,17	29-Timm
RESEAU FERRE FRA 4,25 10/07/26	EUR	30.000	1,00	102,15	30.646	128,10	29-Timm
ROCHE HLDGS INC 6,5 03/04/21	EUR	5.000	1,00	102,39	5.120	107,95	29-Timm
SAMPO OYJ 2,25 09/27/30	EUR	23.000	1,00	99,93	22.984	113,66	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	4.000	1,00	96,47	3.859	108,48	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	3.000	1,00	106,38	3.191	113,96	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	17.500	1,00	100,12	17.522	113,70	29-Timm
SANTANDER UK PLC 1,125 03/10/25	EUR	7.000	1,00	97,72	6.841	103,98	29-Timm
SHELL INTL FIN 1,875 09/15/25	EUR	10.000	1,00	100,82	10.082	110,21	29-Timm
SHELL INTL FIN 2,5 03/24/26	EUR	10.000	1,00	105,45	10.545	115,00	29-Timm
SKF AB 1,625 12/02/22	EUR	5.425	1,00	99,54	5.400	104,16	29-Timm
SKY PLC 2,25 11/17/25	EUR	13.650	1,00	99,76	13.617	111,04	29-Timm
SNAM 3,25 01/22/24	EUR	16.900	1,00	99,60	16.833	112,29	29-Timm
SNAM 5,25 09/19/22	EUR	14.000	1,00	104,72	14.661	114,80	29-Timm
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	17.000	1,00	97,60	16.593	109,27	29-Timm
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	EUR	10.000	1,00	103,64	10.364	111,97	29-Timm
SOCIETE GENERALE 4,25 07/13/22	EUR	14.400	1,00	99,85	14.379	110,76	29-Timm
SPAREBANK1BOKR 4 02/03/21	EUR	5.000	1,00	99,96	4.998	104,69	29-Timm
STANDARD CHART 3,625 11/23/22	EUR	15.000	1,00	100,20	15.030	109,62	29-Timm
SUEZ ENVIRON 4,125 06/24/22	EUR	6.000	1,00	100,81	6.049	110,68	29-Timm
TELE2 AB 2,125 05/15/28	EUR	10.000	1,00	98,67	9.867	108,45	29-Timm
TELECOM ITALIA 4 01/21/20	EUR	10.000	1,00	100,01	10.001	100,18	29-Timm
TELEFONICA EMIS 1.93 10/17/31	EUR	34.400	1,00	99,72	34.305	110,16	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.242 05/27/22	EUR	12.000	1,00	100,46	12.056	105,37	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.318 10/17/28	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	113,97	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	21.300	1,00	100,31	21.365	119,53	29-Timm
TELEFONICA EMIS 3.961 03/26/21	EUR	13.000	1,00	100,21	13.027	105,17	29-Timm
TELEFONICA EMIS 4.71 01/20/20	EUR	2.000	1,00	100,08	2.002	100,23	29-Timm
TELIA CO AB 2,125 02/20/34	EUR	9.000	1,00	100,41	9.037	109,88	29-Timm
TELIASONERA AB 1,625 02/23/35	EUR	19.500	1,00	93,61	18.254	103,31	29-Timm
TELIASONERA AB 3,5 09/05/33	EUR	15.600	1,00	117,53	18.334	126,61	29-Timm
TELIASONERA AB 3,875 10/01/25	EUR	2.500	1,00	101,03	2.526	120,80	29-Timm
TELSTRA CORP LTD 3,5 09/21/22	EUR	5.000	1,00	99,95	4.997	109,65	29-Timm
TERNA S.P.A. 4.9 10/28/24	EUR	2.500	1,00	106,72	2.668	122,25	29-Timm
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	11.500	1,00	106,12	12.204	144,89	29-Timm
THERMO FISHER 1,875 10/01/49	EUR	11.900	1,00	93,60	11.139	92,35	29-Timm
THERMO FISHER 2,875 07/24/37	EUR	11.600	1,00	105,97	12.292	120,73	29-Timm
UNIBAIL-RODAMCO 1,375 03/09/26	EUR	7.500	1,00	99,29	7.447	105,98	29-Timm
UNICREDIT S.P.A. 2,125 10/24/26	EUR	11.500	1,00	99,76	11.472	108,33	29-Timm
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	2.900	1,00	117,86	3.418	131,25	29-Timm
VERIZON COMM INC 3,25 02/17/26	EUR	4.250	1,00	99,94	4.247	117,60	29-Timm
VODAFONE GROUP 1,875 11/20/29	EUR	3.000	1,00	98,55	2.957	109,87	29-Timm
VODAFONE GROUP 1.6 07/29/31	EUR	16.500	1,00	94,99	15.673	104,43	29-Timm
VOLKSWAGEN INTFN 3 07/01/39	EUR	11.000	1,00	102,92	11.321	96,80	29-Timm
VOLKSWAGEN INTFN 3.3 03/22/33	EUR	20.000	1,00	102,96	20.592	117,29	29-Timm
VOLKSWAGEN LEAS 2,625 01/15/24	EUR	10.000	1,00	101,29	10.129	108,10	29-Timm
VONOVIA BV 2,125 03/22/30	EUR	22.000	1,00	98,30	21.625	111,16	29-Timm
VONOVIA BV 3,625 10/08/21	EUR	15.000	1,00	102,34	15.351	106,54	29-Timm
WAL-MART STORES 4,875 09/21/29	EUR	13.900	1,00	107,96	15.006	142,21	29-Timm
WPP FINANCE 1,625 03/23/30	EUR	2.100	1,00	93,32	1.960	106,05	29-Timm

Classe CIII 3**Altri investimenti finanziari****Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso - a) quotati****17.206.244****17.217.996**

CODEIS NOTE OLD	EUR	52.200	1,00	100,00	52.200	144,72	29-Timm
-----------------	-----	--------	------	--------	--------	--------	---------

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
Classe C.III 3							
Altri investimenti finanziari							
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso - b) non quotati		52.200			52.200		
TOTALE GENERALE - Classe C.III		95.060.723			124.801.288		

RAMO DANNI

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
BTPS 0.35 11/01/21	EUR	1.000	1,00	99,11	991	100,76	56-Ta/c
BTPS 0.45 06/01/21	EUR	2.000	1,00	99,66	1.993	100,84	56-Ta/c
BTPS 0.95 03/15/23	EUR	2.900	1,00	99,08	2.873	102,24	56-Ta/c
BTPS 1.35 04/15/22	EUR	2.000	1,00	102,86	2.057	102,91	56-Ta/c
CCTS EU 0 06/15/22	EUR	2.500	1,00	100,45	2.511	100,51	56-Ta/c
Classe C.III 3							
Altri investimenti finanziari							
Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati		10.400			10.426		
TOTALE GENERALE - Classe C.III		10.400			10.426		

CLASSE D

FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	23	1,00	10,20	230	10,20	137-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	1	1,00	26,40	16	26,40	137-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	12	1,00	26,89	335	26,89	137-Aa/c
FIDELITY FDS-EURO B-IACC EUR	EUR	38	1,00	11,14	419	11,14	137-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	0	1,00	209,80	66	209,80	137-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	30	1,00	14,19	430	14,19	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-EU HI YD-Y ACE	EUR	2	1,00	23,58	40	23,58	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	5	1,00	17,36	80	17,36	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-JAPAN-A ACC	EUR	5	1,00	11,87	59	11,87	137-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	12	1,00	25,27	302	25,27	137-Aa/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	63	1,00	10,20	644	10,20	138-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	3	1,00	26,40	76	26,40	138-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	36	1,00	26,89	962	26,89	138-Aa/c
FIDELITY FDS-EURO B-IACC EUR	EUR	175	1,00	11,14	1.951	11,14	138-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	2	1,00	209,80	450	209,80	138-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	148	1,00	14,19	2.099	14,19	138-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	36	1,00	17,36	628	17,36	138-Aa/c
FIDELITY FNDS-JAPAN-A ACC	EUR	31	1,00	11,87	370	11,87	138-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	85	1,00	25,27	2.140	25,27	138-Aa/c
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IAE	EUR	14	1,00	26,19	376	26,19	138-Aa/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	122	1,00	10,20	1.241	10,20	139-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	11	1,00	26,40	278	26,40	139-Aa/c
FIDELITY FDS-EURO B-IACC EUR	EUR	270	1,00	11,14	3.007	11,14	139-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	5	1,00	209,80	984	209,80	139-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	207	1,00	14,19	2.944	14,19	139-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	79	1,00	17,36	1.364	17,36	139-Aa/c
FIDELITY FNDS-JAPAN-A ACC	EUR	62	1,00	11,87	737	11,87	139-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	168	1,00	25,27	4.245	25,27	139-Aa/c
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IAE	EUR	162	1,00	26,19	4.248	26,19	139-Aa/c
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/21	EUR	11.957	1,00	100,02	11.960	100,02	144-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/21	EUR	25.001	1,00	100,05	25.013	100,05	144-Ta/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	102	1,00	10,20	1.043	10,20	144-Aa/c
FIDELITY FD-GL TELEC-Y ACCE	EUR	89	1,00	21,02	1.867	21,02	144-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	202	1,00	26,89	5.429	26,89	144-Aa/c
FIDELITY FND-EU HY-I ACC EUR	EUR	3	1,00	137,27	394	137,27	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACE	EUR	266	1,00	20,34	5.419	20,34	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YACE	EUR	39	1,00	70,26	2.752	70,26	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GLO FIN-Y ACCE	EUR	170	1,00	23,59	4.006	23,59	144-Aa/c
FIDELITY-ASIA HI YD-Y EUR HI	EUR	22	1,00	8,15	180	8,15	144-Aa/c
FIDELITY-EM LOC CU DB-YA EUR	EUR	755	1,00	8,08	6.101	8,08	144-Aa/c
FIDELITY-EMER MKTS DBT-YQDEH	EUR	218	1,00	8,67	1.892	8,67	144-Aa/c
FIDELITY-GL CONSUM IN-YA EUR	EUR	126	1,00	39,59	4.990	39,59	144-Aa/c
FIDELITY-GL HLTH CARE-YA EUR	EUR	103	1,00	42,52	4.359	42,52	144-Aa/c
FIDELITY-US HIGH YD-Y ACCE H	EUR	41	1,00	15,41	638	15,41	144-Aa/c
BGF European Special Situations I2 EUR	EUR	1.245	1,00	14,98	18.648	14,98	151-Aa/c
BGF Fixed Income Global Opp Hedged I2 EUR	EUR	2.852	1,00	10,97	31.291	10,97	151-Aa/c
BGF-ASIAN TIGER BOND-D2H EUR	EUR	1.423	1,00	12,62	17.958	12,62	151-Aa/c
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	EUR	245	1,00	39,90	9.760	39,90	151-Aa/c
BGF-EMK LOC CURR BD-EUR D2	EUR	574	1,00	23,74	13.627	23,74	151-Aa/c
BGF-US FLEXIBLE EQUITY H-ED2	EUR	593	1,00	28,07	16.638	28,07	151-Aa/c
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	EUR	714	1,00	24,96	17.826	24,96	151-Aa/c
BLACKROCK SF STYLE ADV-Z2EHD	EUR	79	1,00	95,78	7.601	95,78	151-Aa/c
BSF Blackrock Style Advantage Fund I2 EUR Hedged	EUR	106	1,00	95,83	10.131	95,83	151-Aa/c
ISHARES EURO CORP BND LC	EUR	400	1,00	139,40	55.789	139,40	151-Aa/c
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5	EUR	475	1,00	111,06	52.781	111,06	151-Aa/c
ISHARES EURO GOVT 0-1YR	EUR	853	1,00	98,31	83.835	98,31	151-Aa/c
ISHARES EURO GOVT 15-30YR	EUR	39	1,00	262,63	10.321	262,63	151-Aa/c
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	EUR	464	1,00	100,14	46.507	100,14	151-Aa/c
ISHARES GERMANY GOVT BND OLD	EUR	151	1,00	145,14	21.893	145,14	151-Aa/c
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	460	1,00	70,81	32.582	70,81	151-Aa/c
ANIMA ALTO POTENZIALE-F EU A	EUR	1.288	1,00	17,00	21.907	17,01	159-Aa/c
Anima Fix Emergenti	EUR	940	1,00	18,20	17.107	18,20	159-Aa/c
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	EUR	650	1,00	14,33	9.318	14,33	159-Aa/c
ANIMA FIX IMPRESE-Y	EUR	887	1,00	9,66	8.567	9,66	159-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIG GLOBALE-Y	EUR	3.429	1,00	12,06	41.348	12,06	159-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIGAZION MLT-Y	EUR	837	1,00	7,82	6.549	7,82	159-Aa/c
Anima Fix Obbligazionario Euro BT	EUR	2.861	1,00	8,77	25.090	8,77	159-Aa/c
ANIMA GEO AMERICA-Y	EUR	903	1,00	14,87	13.435	14,88	159-Aa/c
ANIMA GEO ASIA-Y	EUR	629	1,00	11,45	7.200	11,45	159-Aa/c
ANIMA GEO EUROPA PMI-Y	EUR	116	1,00	55,18	6.389	55,18	159-Aa/c
ANIMA GEO EUROPA-Y	EUR	466	1,00	22,19	10.348	22,19	159-Aa/c
ANIMA GEO GLOBALE-Y	EUR	274	1,00	66,83	18.280	66,83	159-Aa/c
ANIMA GEO PAESI EMERGENTI-Y	EUR	497	1,00	8,27	4.115	8,27	159-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERS-YD	EUR	2.040	1,00	5,27	10.751	5,27	159-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO NEUTRL-FA	EUR	1.213	1,00	5,38	6.529	5,38	159-Aa/c
ANIMA HIGH YIELD BT-F	EUR	1.644	1,00	5,06	8.323	5,06	159-Aa/c
ANIMA INFRASTRUTTURE CLASSE F	EUR	1.659	1,00	5,11	8.473	5,11	159-Aa/c
ANIMA RENDIMENTO ASSOL OBB-Y	EUR	3.692	1,00	5,79	21.367	5,79	159-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
ANIMA RISERVA EMERGENTE-FEUA	EUR	1.526	1,00	5,67	8.651	5,67	159-Aa/c
ANIMA RISPARMIO-F EUR ACC	EUR	2.204	1,00	7,74	17.053	7,74	159-Aa/c
ANIMA SFORZESCO PLUS-F	EUR	2.929	1,00	5,38	15.741	5,38	159-Aa/c
ANIMA STAR EUROPA ALTO POT-Y	EUR	9.563	1,00	3,16	30.229	3,16	159-Aa/c
ANIMA STAR ITALIA ALTO POT-Y	EUR	3.042	1,00	6,78	20.623	6,78	159-Aa/c
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	1.698	1,00	18,08	30.701	18,08	159-Aa/c
ANM ANIMA LIQUIDITA-IM	EUR	1.008	1,00	49,80	50.198	49,80	159-Aa/c
ANIMA ALTO POTENZIALE-F EU A	EUR	1.063	1,00	17,00	18.074	17,01	182-Aa/c
Anima Fix Emergenti	EUR	645	1,00	18,20	11.732	18,20	182-Aa/c
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	EUR	440	1,00	14,33	6.311	14,33	182-Aa/c
ANIMA FIX IMPRESE-Y	EUR	642	1,00	9,66	6.207	9,66	182-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIG GLOBALE-Y	EUR	2.004	1,00	12,06	24.164	12,06	182-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIGAZION MLT-Y	EUR	853	1,00	7,82	6.678	7,82	182-Aa/c
Anima Fix Obbligazionario Euro BT	EUR	1.632	1,00	8,77	14.313	8,77	182-Aa/c
ANIMA GEO AMERICA-Y	EUR	1.281	1,00	14,87	19.060	14,88	182-Aa/c
ANIMA GEO ASIA-Y	EUR	810	1,00	11,45	9.283	11,45	182-Aa/c
ANIMA GEO EUROPA PMI-Y	EUR	139	1,00	55,18	7.642	55,18	182-Aa/c
ANIMA GEO EUROPA-Y	EUR	600	1,00	22,19	13.308	22,19	182-Aa/c
ANIMA GEO GLOBALE-Y	EUR	282	1,00	66,83	18.835	66,83	182-Aa/c
ANIMA GEO PAESI EMERGENTI-Y	EUR	600	1,00	8,27	4.962	8,27	182-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERS-YD	EUR	1.106	1,00	5,27	5.831	5,27	182-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO NEUTRL-FA	EUR	831	1,00	5,38	4.475	5,38	182-Aa/c
ANIMA HIGH YIELD BT-F	EUR	906	1,00	5,06	4.589	5,06	182-Aa/c
ANIMA INFRASTRUTTURE CLASSE F	EUR	1.140	1,00	5,11	5.825	5,11	182-Aa/c
ANIMA RENDIMENTO ASSOL OBB-Y	EUR	2.367	1,00	5,79	13.696	5,79	182-Aa/c
ANIMA RISERVA EMERGENTE-FEUA	EUR	1.039	1,00	5,67	5.890	5,67	182-Aa/c
ANIMA RISPARMIO-F EUR ACC	EUR	1.106	1,00	7,74	8.563	7,74	182-Aa/c
ANIMA SFORZESCO PLUS-F	EUR	1.959	1,00	5,38	10.531	5,38	182-Aa/c
ANIMA STAR EUROPA ALTO POT-Y	EUR	7.980	1,00	3,16	25.226	3,16	182-Aa/c
ANIMA STAR ITALIA ALTO POT-Y	EUR	1.358	1,00	6,78	9.206	6,78	182-Aa/c
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	1.200	1,00	18,08	21.692	18,08	182-Aa/c
ANM ANIMA LIQUIDITA-IM	EUR	241	1,00	49,80	11.989	49,80	182-Aa/c
A2A S.P.A. 1,75 02/25/25	EUR	3.300	1,00	106,84	3.526	106,84	184-Ta/c
ACEA S.P.A. 0 02/08/23	EUR	1.225	1,00	99,29	1.216	99,29	184-Ta/c
ACEA S.P.A. 1 10/24/26	EUR	2.900	1,00	102,59	2.975	102,59	184-Ta/c
ACQUIRENTE UNI 2.8 02/20/26	EUR	220	1,00	107,58	237	107,87	184-Ta/c
ASSICURAZIONI 7,75 12/12/42	EUR	11.400	1,00	120,30	13.714	120,30	184-Ta/c
ATLANTIA S.P.A. 1,625 02/03/25	EUR	1.300	1,00	95,52	1.242	95,52	184-Ta/c
AUTOSTRADA B 2,375 03/20/20	EUR	4.000	1,00	100,43	4.017	100,43	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,125 11/04/21	EUR	2.000	1,00	98,88	1.978	98,88	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,625 06/12/23	EUR	3.800	1,00	96,50	3.667	96,50	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,75 02/01/27	EUR	3.000	1,00	94,14	2.824	94,14	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,75 06/26/26	EUR	2.700	1,00	94,36	2.548	94,36	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,875 11/04/25	EUR	3.600	1,00	96,31	3.467	96,31	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 2,875 02/26/21	EUR	2.800	1,00	101,59	2.845	101,59	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 4,375 03/16/20	EUR	500	1,00	100,55	503	100,55	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 5,875 06/09/24	EUR	1.200	1,00	114,04	1.368	114,04	184-Ta/c
BANCA FARMAFACTO 1,75 05/23/23	EUR	4.500	1,00	101,42	4.564	101,42	184-Ta/c
BANCA IFIS S.P.A. 1,75 05/26/20	EUR	5.500	1,00	100,29	5.516	100,29	184-Ta/c
BANCA IFIS S.P.A. 2 04/24/23	EUR	4.000	1,00	99,99	4.000	99,99	184-Ta/c
BANCA IFIS S.P.A. 4,5 10/17/27	EUR	1.500	1,00	95,42	1.431	95,42	184-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
BANCA POP SONDRI 2,375 04/03/24	EUR	4.500	1,00	101,20	4.554	101,20	184-Ta/c
BANCA POP SONDRI 6,25 07/30/29	EUR	2.300	1,00	106,13	2.441	106,13	184-Ta/c
BANCA POP VICENT 2,75 03/20/20	EUR	4.000	1,00	100,65	4.026	100,65	184-Ta/c
BANCO BPM S.P.A. 1,75 01/28/25	EUR	1.500	1,00	99,62	1.494	99,62	184-Ta/c
BANCO BPM S.P.A. 1,75 04/24/23	EUR	4.500	1,00	100,87	4.539	100,87	184-Ta/c
BANCO BPM S.P.A. 2,5 06/21/24	EUR	1.000	1,00	103,29	1.033	103,29	184-Ta/c
BANCO BPM S.P.A. 2,75 07/27/20	EUR	4.000	1,00	101,36	4.054	101,36	184-Ta/c
BANCO POPOLARE 0	EUR	4.300	1,00	99,13	4.262	99,13	184-Ta/c
BANCO POPOLARE Float 01/29/21	EUR	2.000	1,00	99,01	1.980	99,01	184-Ta/c
BTSP 0.95 03/01/23	EUR	500	1,00	102,20	511	102,20	184-Ta/c
BTSP 1.6 06/01/26	EUR	2.000	1,00	104,61	2.092	104,61	184-Ta/c
BUZZI UNICEM 2,125 04/28/23	EUR	1.000	1,00	105,60	1.056	105,60	184-Ta/c
CATTOLICA ASSICU 4,25 12/14/47	EUR	3.100	1,00	102,49	3.177	102,49	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 1,5 10/25/25	EUR	5.000	1,00	101,03	5.051	101,03	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 3,125 03/13/25	EUR	4.798	1,00	99,90	4.793	99,90	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 3,625 07/10/27	EUR	400	1,00	102,84	411	102,84	184-Ta/c
DEUTSCHLAND REP 0 08/15/26	EUR	1.500	1,00	102,63	1.539	102,63	184-Ta/c
ENEL S.P.A. 2,5 11/24/78	EUR	2.200	1,00	103,93	2.286	103,93	184-Ta/c
ENEL S.P.A. 3,375 11/24/81	EUR	1.000	1,00	108,19	1.082	108,19	184-Ta/c
ENEL S.P.A. 3,5 05/24/80	EUR	10.500	1,00	108,57	11.400	108,57	184-Ta/c
ENEL S.P.A. 6,5 01/10/74	EUR	915	1,00	115,15	1.054	115,15	184-Ta/c
ENI S.P.A. 0,75 05/17/22	EUR	3.000	1,00	101,88	3.056	101,88	184-Ta/c
ENI S.P.A. 1 03/14/25	EUR	5.500	1,00	103,69	5.703	103,69	184-Ta/c
ENI S.P.A. 1,5 02/02/26	EUR	2.200	1,00	106,92	2.352	106,92	184-Ta/c
ERG S.P.A. 1,875 04/11/25	EUR	2.500	1,00	105,70	2.643	105,70	184-Ta/c
ERG S.P.A. 2.175 01/19/23	EUR	500	1,00	103,54	518	103,54	184-Ta/c
ESSELUNGA S.P.A. 0,875 10/25/23	EUR	5.000	1,00	100,67	5.033	100,67	184-Ta/c
FERROV DEL STATO 3,5 12/13/21	EUR	5.000	1,00	106,28	5.314	106,28	184-Ta/c
FERROV DEL STATO 4 07/22/20	EUR	500	1,00	102,21	511	102,21	184-Ta/c
FERROVIE DEL 0,875 12/07/23	EUR	500	1,00	101,84	509	101,84	184-Ta/c
FERROVIE DEL 1,5 06/27/25	EUR	10.800	1,00	104,50	11.286	104,50	184-Ta/c
FINMEC FNCE SA 4,5 01/19/21	EUR	1.000	1,00	104,38	1.044	104,38	184-Ta/c
FINMECCANICA S.P.A. 4,875 03/24/25	EUR	1.000	1,00	119,70	1.197	119,70	184-Ta/c
FINMECCANICA S.P.A. 5,25 01/21/22	EUR	900	1,00	110,29	993	110,29	184-Ta/c
ICCREA BANCA S.P.A. 1,5 02/21/20	EUR	3.500	1,00	100,16	3.506	100,16	184-Ta/c
ICCREA BANCA S.P.A. 1,5 10/11/22	EUR	1.000	1,00	101,83	1.018	101,83	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,125 03/04/22	EUR	1.500	1,00	101,99	1.530	101,99	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 5,15 07/16/20	EUR	5.300	1,00	102,58	5.437	102,58	184-Ta/c
IREN S.P.A. 0,875 11/04/24	EUR	6.000	1,00	102,27	6.136	102,27	184-Ta/c
IREN S.P.A. 2,75 11/02/22	EUR	2.000	1,00	107,23	2.145	107,23	184-Ta/c
IREN S.P.A. 3 07/14/21	EUR	1.200	1,00	104,44	1.253	104,44	184-Ta/c
LEONARDO S.P.A. 1,5 06/07/24	EUR	10.500	1,00	102,24	10.735	102,24	184-Ta/c
MEDIOBANCA S.P.A. 0,75 02/17/20	EUR	7.000	1,00	100,09	7.006	100,09	184-Ta/c
MEDIOBANCA S.P.A. 4,5 05/14/20	EUR	1.366	1,00	101,60	1.388	101,60	184-Ta/c
MEDIOBANCA S.P.A. 5 11/15/20	EUR	1.731	1,00	103,95	1.799	103,95	184-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 0,75 01/25/20	EUR	500	1,00	100,05	500	100,05	184-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 1,25 01/20/22	EUR	1.000	1,00	102,26	1.023	102,26	184-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 2,875 04/16/21	EUR	500	1,00	103,53	518	103,53	184-Ta/c
SOCIETA INIZIATI 1,625 02/08/28	EUR	1.200	1,00	99,61	1.195	99,61	184-Ta/c
SOCIETA INIZIATI 3,375 02/13/24	EUR	2.700	1,00	109,70	2.962	109,70	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,375 10/12/27	EUR	500	1,00	101,97	510	101,97	184-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
TELECOM ITALIA 2,5 07/19/23	EUR	1.000	1,00	105,53	1.055	105,53	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,875 01/28/26	EUR	3.600	1,00	105,27	3.790	105,27	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3 09/30/25	EUR	7.900	1,00	106,97	8.451	106,97	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 01/19/24	EUR	3.000	1,00	109,90	3.297	109,90	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 05/25/26	EUR	2.500	1,00	110,58	2.764	110,58	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 4,875 09/25/20	EUR	2.000	1,00	103,46	2.069	103,46	184-Ta/c
TIM S.p.A. 4 04/11/24	EUR	1.300	1,00	110,73	1.440	110,73	184-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 0 05/03/25	EUR	1.900	1,00	100,22	1.904	100,22	184-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 1 01/18/23	EUR	1.000	1,00	101,00	1.010	101,00	184-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 2,125 10/24/26	EUR	5.200	1,00	108,33	5.633	108,33	184-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 4,375 01/03/27	EUR	2.600	1,00	105,95	2.755	105,95	184-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 5,75 10/28/25	EUR	6.000	1,00	104,14	6.248	104,14	184-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 6,125 04/19/21	EUR	2.100	1,00	107,18	2.251	107,18	184-Ta/c
UNICREDIT S.P.A. 6,95 10/31/22	EUR	6.000	1,00	116,60	6.996	116,60	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 0,75 10/17/22	EUR	11.000	1,00	100,34	11.038	100,34	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 1 07/22/22	EUR	2.000	1,00	101,13	2.023	101,13	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 2,625 06/20/24	EUR	3.000	1,00	104,25	3.127	104,25	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,25 05/05/26	EUR	200	1,00	103,00	206	103,00	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,45 09/15/27	EUR	5.000	1,00	105,15	5.257	105,15	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO 3,5 11/29/27	EUR	5.800	1,00	107,95	6.261	107,95	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO FI 3 03/18/25	EUR	8.000	1,00	106,45	8.516	106,45	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO FI 4,375 03/05/21	EUR	4.000	1,00	104,66	4.186	104,66	184-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU 0 06/15/21	EUR	300	1,00	100,10	300	100,10	184-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU 3,875 03/01/28	EUR	200	1,00	104,23	208	104,23	184-Ta/c
VITTORIA ASSICUR 5,75 07/11/28	EUR	2.500	1,00	114,34	2.858	114,34	184-Ta/c
A2A SPA	EUR	1.366	1,00	1,67	2.285	1,67	184-Aa/c
ACEA SPA	EUR	122	1,00	18,44	2.244	18,44	184-Aa/c
AEFFE SPA	EUR	128	1,00	1,99	255	1,99	184-Aa/c
AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	6	1,12	84,74	443	84,74	184-Aa/c
ALBEMARLE CORP	USD	4	1,12	73,04	283	73,04	184-Aa/c
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	5	1,12	108,15	517	108,15	184-Aa/c
ALPHABET INC-CL A	USD	0	1,12	1.339,39	322	1.339,39	184-Aa/c
ALSTOM	EUR	4	1,00	42,23	148	42,23	184-Aa/c
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	7	1,12	51,33	328	51,33	184-Aa/c
AMGEN INC	USD	1	1,12	241,07	303	241,07	184-Aa/c
ANIMA FIX OBBLIG GLOBALE-Y	EUR	3.362	1,00	12,06	40.534	12,06	184-Aa/c
ANIMA PIANETA-F EUR ACC	EUR	3.235	1,00	12,50	40.450	12,50	184-Aa/c
ASCOPIAVE SPA	EUR	90	1,00	3,82	343	3,82	184-Aa/c
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	101	1,00	18,40	1.849	18,40	184-Aa/c
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	25	121,94	1.870,00	383	1.870,00	184-Aa/c
ASTM SPA	EUR	51	1,00	26,96	1.381	26,96	184-Aa/c
AVIVA PLC	GBP	91	0,85	4,19	449	4,19	184-Aa/c
BAKER HUGHES CO	USD	15	1,12	25,63	332	25,63	184-Aa/c
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	524	1,00	5,34	2.799	5,34	184-Aa/c
BANCA GENERALI SPA	EUR	22	1,00	28,96	645	28,96	184-Aa/c
BANCO BPM SPA	EUR	2.994	1,00	2,03	6.071	2,03	184-Aa/c
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	EUR	777	1,00	2,54	1.974	2,54	184-Aa/c
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO - COMM STK	EUR	143	1,00	3,73	535	3,73	184-Aa/c
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	11	1,12	50,33	493	50,33	184-Aa/c
BARCLAYS - COMM STK	GBP	175	0,85	1,80	369	1,80	184-Aa/c
BASICNET SPA	EUR	10	1,00	5,20	52	5,20	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
BIESSE SPA	EUR	29	1,00	14,85	424	14,85	184-Aa/c
BIOGEN INC	USD	2	1,12	296,73	520	296,73	184-Aa/c
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	4	1,12	84,55	299	84,55	184-Aa/c
BNP PARIBAS	EUR	11	1,00	52,83	573	52,83	184-Aa/c
BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	1,12	2.053,73	548	2.053,73	184-Aa/c
BP PLC	GBP	42	0,85	4,72	232	4,72	184-Aa/c
BREMBO SPA	EUR	26	1,00	11,06	288	11,06	184-Aa/c
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	17	1,12	64,19	943	64,19	184-Aa/c
BT GROUP PLC	GBP	235	0,85	1,92	532	1,92	184-Aa/c
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	55	1,00	13,84	765	13,84	184-Aa/c
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	266	1,00	2,72	722	2,72	184-Aa/c
CALTAGIRONE SPA	EUR	211	1,00	2,90	613	2,90	184-Aa/c
CANADIAN NATURAL RESOURCES	USD	24	1,12	32,35	687	32,35	184-Aa/c
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	4	1,12	102,91	361	102,91	184-Aa/c
CENTRICA PLC	GBP	528	0,85	0,89	554	0,89	184-Aa/c
CENTURYLINK INC	USD	37	1,12	13,21	435	13,21	184-Aa/c
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	260	1,00	8,70	2.262	8,70	184-Aa/c
CISCO SYSTEMS INC	USD	5	1,12	47,96	228	47,96	184-Aa/c
CITIGROUP INC	USD	9	1,12	79,89	624	79,89	184-Aa/c
CITRIX SYSTEMS INC	USD	6	1,12	110,90	630	110,90	184-Aa/c
COMCAST CORP-CLASS A	USD	6	1,12	44,97	259	44,97	184-Aa/c
COVVIO	EUR	112	1,00	101,20	11.316	101,20	184-Aa/c
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	111	1,00	5,19	574	5,19	184-Aa/c
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	9	1,00	49,37	433	49,37	184-Aa/c
DANIELI & CO-RSP	EUR	27	1,00	10,10	273	10,10	184-Aa/c
DATALOGIC SPA	EUR	23	1,00	16,87	396	16,87	184-Aa/c
DENSO CORP	JPY	8	121,94	4.966,00	318	4.966,00	184-Aa/c
DE'LONGHI SPA	EUR	91	1,00	18,85	1.715	18,85	184-Aa/c
E.ON SE	EUR	49	1,00	9,52	465	9,52	184-Aa/c
EBAY INC	USD	10	1,12	36,11	325	36,11	184-Aa/c
ENAV SPA	EUR	1.155	1,00	5,32	6.146	5,32	184-Aa/c
ENEL SPA	EUR	472	1,00	7,07	3.337	7,07	184-Aa/c
ENERGIZER HOLDINGS INC	USD	4	1,12	50,22	183	50,22	184-Aa/c
ENI SPA	EUR	264	1,00	13,85	3.649	13,85	184-Aa/c
EQUITA GROUP SPA	EUR	350	1,00	2,85	998	2,85	184-Aa/c
EXOR NV	EUR	33	1,00	69,08	2.280	69,08	184-Aa/c
EXPEDIA GROUP INC	USD	4	1,12	108,14	356	108,14	184-Aa/c
EXXON MOBIL CORP	USD	7	1,12	69,78	445	69,78	184-Aa/c
FINE FOODS & PHARMACEUTICALS	EUR	107	1,00	12,00	1.279	12,00	184-Aa/c
FNM SPA	EUR	7.909	1,00	0,70	5.513	0,70	184-Aa/c
FRANKLIN RESOURCES INC	USD	8	1,12	25,98	183	25,98	184-Aa/c
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	304	1,00	5,76	1.749	5,76	184-Aa/c
GENERAL ELECTRIC CO	USD	68	1,12	11,16	679	11,16	184-Aa/c
GENERAL MOTORS CO	USD	6	1,12	36,60	191	36,60	184-Aa/c
GILEAD SCIENCES INC	USD	9	1,12	64,98	495	64,98	184-Aa/c
GLOBAL BLOOD THERAPEUTICS IN	USD	4	1,12	79,49	268	79,49	184-Aa/c
GPI SPA	EUR	91	1,00	8,10	735	8,10	184-Aa/c
HITACHI LTD	JPY	14	121,94	4.626,00	531	4.626,00	184-Aa/c
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	145	1,00	8,73	1.269	8,73	184-Aa/c
INTEL CORP	USD	7	1,12	59,85	379	59,85	184-Aa/c
INTESA SANPAOLO ORD COMM STK	EUR	2.214	1,00	2,35	5.199	2,35	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	5	1,12	134,04	562	134,04	184-Aa/c
IREN SPA	EUR	3.297	1,00	2,76	9.106	2,76	184-Aa/c
ITALMOBILIARE SPA	EUR	38	1,00	24,15	918	24,15	184-Aa/c
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	4	1,12	149,28	562	149,28	184-Aa/c
JOHNSON & JOHNSON	USD	3	1,12	145,87	347	145,87	184-Aa/c
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	2	1,12	153,16	338	153,16	184-Aa/c
KELLOGG CO	USD	7	1,12	69,16	431	69,16	184-Aa/c
KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	17	121,94	2.390,00	337	2.390,00	184-Aa/c
KROGER CO	USD	12	1,12	28,99	317	28,99	184-Aa/c
KYOCERA CORP	JPY	5	121,94	7.480,00	307	7.480,00	184-Aa/c
KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD	JPY	9	121,94	2.573,00	198	2.573,00	184-Aa/c
L BRANDS INC	USD	23	1,12	18,12	370	18,12	184-Aa/c
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	CHF	7	1,09	53,70	342	53,70	184-Aa/c
MARR SPA	EUR	91	1,00	20,35	1.849	20,35	184-Aa/c
MEDIOBANCA SPA	EUR	1.269	1,00	9,81	12.452	9,81	184-Aa/c
MEDTRONIC PLC	USD	4	1,12	113,45	448	113,45	184-Aa/c
MEIJI HOLDINGS CO LTD	JPY	3	121,94	7.380,00	200	7.380,00	184-Aa/c
METLIFE INC	USD	7	1,12	50,97	299	50,97	184-Aa/c
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	9	121,94	2.089,50	158	2.089,50	184-Aa/c
MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	15	121,94	2.672,00	337	2.672,00	184-Aa/c
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	5	1,12	55,08	235	55,08	184-Aa/c
MONNALISA SPA	EUR	34	1,00	6,00	203	6,00	184-Aa/c
MORGAN STANLEY	USD	8	1,12	51,12	379	51,12	184-Aa/c
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	4	121,94	6.746,00	210	6.746,00	184-Aa/c
NATIONAL GRID PLC	GBP	21	0,85	9,44	236	9,44	184-Aa/c
NORSK HYDRO ASA	NOK	128	9,86	32,64	425	32,64	184-Aa/c
OPENJOBMETIS S.P.A. AGENZIA PER	EUR	231	1,00	8,70	2.012	8,70	184-Aa/c
ORIGIN ENERGY LTD	AUD	47	1,60	8,45	250	8,45	184-Aa/c
ORIX CORP	JPY	19	121,94	1.811,00	281	1.811,00	184-Aa/c
PFIZER INC	USD	12	1,12	39,18	435	39,18	184-Aa/c
PRIMA INDUSTRIE SPA	EUR	35	1,00	16,40	576	16,40	184-Aa/c
PUBLICIS GROUPE	EUR	4	1,00	40,36	143	40,36	184-Aa/c
RAI WAY SPA	EUR	103	1,00	6,13	634	6,13	184-Aa/c
RALPH LAUREN CORP	USD	3	1,12	117,22	304	117,22	184-Aa/c
RATTI SPA	EUR	40	1,00	5,16	207	5,16	184-Aa/c
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	5	0,85	61,29	377	61,29	184-Aa/c
RENASAS ELECTRONICS CORP	JPY	47	121,94	750,00	289	750,00	184-Aa/c
REPSOL - COMM STK	EUR	31	1,00	13,93	436	13,93	184-Aa/c
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2	1,09	314,00	434	314,00	184-Aa/c
ROHM CO LTD	JPY	3	121,94	8.780,00	245	8.780,00	184-Aa/c
RWE AG - COMM STK	EUR	0	1,00	27,35	1	27,35	184-Aa/c
SAES GETTERS-RSP	EUR	15	1,00	19,15	292	19,15	184-Aa/c
SALCEF SPA	EUR	12	1,00	10,35	124	10,35	184-Aa/c
SANOFI	EUR	7	1,00	89,62	623	89,62	184-Aa/c
SESA SPA	EUR	107	1,00	47,65	5.100	47,65	184-Aa/c
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	7	121,94	4.003,00	223	4.003,00	184-Aa/c
SIAS SPA	EUR	82	1,00	14,94	1.222	14,94	184-Aa/c
SIGNIFY NV	EUR	12	1,00	27,86	327	27,86	184-Aa/c
SNAM SPA	EUR	751	1,00	4,69	3.520	4,69	184-Aa/c
SOCIETE GENERALE - COMM STK	EUR	15	1,00	31,02	453	31,02	184-Aa/c
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	58	0,85	3,28	223	3,28	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
STATE STREET CORP	USD	7	1,12	79,10	527	79,10	184-Aa/c
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	14	121,94	4.038,00	447	4.038,00	184-Aa/c
TAISEI CORP	JPY	8	121,94	4.545,00	302	4.545,00	184-Aa/c
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	13	121,94	4.332,00	444	4.332,00	184-Aa/c
TARGET CORP	USD	3	1,12	128,21	398	128,21	184-Aa/c
TDK CORP	JPY	4	121,94	12.390,00	366	12.390,00	184-Aa/c
TECHNOGYM SPA	EUR	201	1,00	11,59	2.324	11,59	184-Aa/c
TELECOM ITALIA - COMM STK	EUR	369	1,00	0,56	206	0,56	184-Aa/c
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	17.169	1,00	0,55	9.371	0,55	184-Aa/c
TELEFONICA SA COMM STK	EUR	65	1,00	6,23	407	6,23	184-Aa/c
TERNA SPA	EUR	547	1,00	5,95	3.256	5,95	184-Aa/c
TESCO PLC	GBP	100	0,85	2,55	301	2,55	184-Aa/c
TRIPADVISOR INC	USD	5	1,12	30,38	132	30,38	184-Aa/c
UCB SA	EUR	2	1,00	70,90	161	70,90	184-Aa/c
UNICREDIT SPA	EUR	479	1,00	13,02	6.234	13,02	184-Aa/c
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	3	1,12	117,06	261	117,06	184-Aa/c
US BANCORP	USD	7	1,12	59,29	358	59,29	184-Aa/c
VALSOIA SPA	EUR	17	1,00	12,00	204	12,00	184-Aa/c
VIACOMCBS INC - CLASS B	USD	12	1,12	41,97	453	41,97	184-Aa/c
VODAFONE GROUP PLC	GBP	222	0,85	1,47	382	1,47	184-Aa/c
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	3	1,00	176,24	520	176,24	184-Aa/c
WABTEC CORP	USD	5	1,12	77,80	343	77,80	184-Aa/c
WALMART INC	USD	3	1,12	118,84	268	118,84	184-Aa/c
WALT DISNEY CO/THE	USD	2	1,12	144,63	268	144,63	184-Aa/c
WELLS FARGO & CO	USD	7	1,12	53,80	359	53,80	184-Aa/c
WILLIAMS COS INC	USD	24	1,12	23,72	514	23,72	184-Aa/c
Drt 311220 REPSOL - COMM STK PD	EUR	31	1,00	0,42	13	0,42	184-Aopt
AMUNDI JP MRG GBI GLOB GOV	EUR	98	1,00	52,18	5.114	52,18	194-Aa/c
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	2.400	1,00	4,49	10.782	4,49	194-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	400	1,00	4,99	1.997	4,99	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO CORP BOND	EUR	29.199	1,00	5,12	149.438	5,12	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BD 1-5Y	EUR	3.495	1,00	4,98	17.390	4,98	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BD5-10Y	EUR	15.572	1,00	4,95	77.080	4,95	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BOND	EUR	33.053	1,00	5,13	169.496	5,13	194-Aa/c
BANCOPOSTA OBBL EURO BR TERM	EUR	628	1,00	6,60	4.145	6,60	194-Aa/c
BANCOPOSTA OBBL EURO M-L TER	EUR	4.444	1,00	8,84	39.294	8,84	194-Aa/c
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	1.540	1,00	13,40	20.629	13,40	194-Aa/c
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	2.261	1,00	56,22	127.113	56,22	194-Aa/c
ISHARES CORE S&P 500	EUR	143	1,00	285,65	40.821	285,65	194-Aa/c
ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	390	1,00	165,18	64.420	165,18	194-Aa/c
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	EUR	276	1,00	55,47	15.310	55,47	194-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	133	1,00	95,23	12.618	95,23	194-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND USD A	EUR	8.428	1,00	5,16	43.526	5,16	194-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND USD A	USD	2.645	1,12	5,80	13.652	5,80	194-Aa/c
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	1.278	1,00	70,84	90.534	70,84	194-Aa/c
ISHARES USD ULTRASHORT BOND	EUR	128	1,00	89,48	11.453	89,48	194-Aa/c
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	137	1,00	170,34	23.274	170,34	194-Aa/c
LYXOR EURO CORPORATE BOND UCITS ETF	EUR	6	1,00	153,99	854	153,99	194-Aa/c
LYXOR SMART CASH	EUR	32	1,00	988,11	31.619	988,11	194-Aa/c
UBS ETF MSCI EUROPE H. EUR A	EUR	785	1,00	11,48	9.010	11,48	194-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	37	1,00	159,82	5.913	159,82	194-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
X EUR HIGH YIELD CORP	EUR	950	1,00	17,67	16.783	17,67	194-Aa/c
X GLOBAL GOV BOND	EUR	130	1,00	252,56	32.833	252,56	194-Aa/c
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	2.750	1,00	11,60	31.889	11,60	194-Aa/c
X MSCI JAPAN	EUR	288	1,00	56,77	16.350	56,77	194-Aa/c
X STOXX EUROPE 600	EUR	93	1,00	90,67	8.432	90,67	194-Aa/c
X WORLD SWAP EUR	EUR	1.683	1,00	24,98	42.041	24,98	194-Aa/c
AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MONTHS	EUR	133	1,00	117,48	15.625	117,48	200-Aa/c
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	EUR	600	1,00	54,51	32.706	54,51	200-Aa/c
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	2.000	1,00	4,49	8.985	4,49	200-Aa/c
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF DR	EUR	159	1,00	75,68	12.033	75,68	200-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	400	1,00	4,99	1.997	4,99	200-Aa/c
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	4.790	1,00	13,40	64.163	13,40	200-Aa/c
BNP P STOXX EUROPE 600 ETF	EUR	994	1,00	11,43	11.365	11,43	200-Aa/c
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	40	1,00	130,01	5.200	130,01	200-Aa/c
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	989	1,00	56,22	55.602	56,22	200-Aa/c
ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	299	1,00	165,18	49.389	165,18	200-Aa/c
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	EUR	201	1,00	55,47	11.149	55,47	200-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND USD A	EUR	8.710	1,00	5,16	44.983	5,16	200-Aa/c
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	EUR	188	1,00	118,35	22.250	118,35	200-Aa/c
ISHARES USD ULTRASHORT BOND	EUR	470	1,00	89,48	42.056	89,48	200-Aa/c
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	89	1,00	170,34	15.160	170,34	200-Aa/c
LYXOR EURMITS INV GRADE DR	EUR	154	1,00	189,81	29.136	189,81	200-Aa/c
LYXOR EURO CORPORATE BOND UCITS ETF	EUR	55	1,00	153,99	8.511	153,99	200-Aa/c
LYXOR EUROMTS 3-5Y DR ETF	EUR	213	1,00	154,19	32.842	154,19	200-Aa/c
LYXOR MSCI WORLD	EUR	508	1,00	207,40	105.359	207,40	200-Aa/c
LYXOR S&P 500	EUR	822	1,00	29,30	24.080	29,30	200-Aa/c
LYXOR SMART CASH	EUR	15	1,00	988,11	14.822	988,11	200-Aa/c
VANGU USDTBDD USDD	EUR	273	1,00	22,30	6.087	22,30	200-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	142	1,00	159,82	22.694	159,82	200-Aa/c
X EUR HIGH YIELD CORP	EUR	470	1,00	17,67	8.303	17,67	200-Aa/c
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	104	1,00	246,48	25.634	246,48	200-Aa/c
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	830	1,00	11,60	9.625	11,60	200-Aa/c
X MSCI JAPAN	EUR	179	1,00	56,77	10.162	56,77	200-Aa/c
X MSCI USA UCITS ETF	EUR	109	1,00	78,49	8.546	78,49	200-Aa/c
X USD CORPORATE BOND	EUR	2.524	1,00	14,31	36.117	14,31	200-Aa/c
X USD TREASURIES	EUR	91	1,00	199,61	18.165	199,61	200-Aa/c
X WORLD SWAP EUR	EUR	265	1,00	24,98	6.620	24,98	200-Aa/c
AMUNDI-GLB BND-M EUR C	EUR	8	1,00	107,82	905	107,82	201-Aa/c
AMUNDI-IND MSCI NTH AM-IEC	EUR	0	1,00	3.917,89	1.115	3.917,89	201-Aa/c
ANIMA FUND LIQUIDITY-I	EUR	23	1,00	5,60	128	5,60	201-Aa/c
ANIMA US EQUITY-I	EUR	80	1,00	21,51	1.713	21,51	201-Aa/c
BGF Euro Short Duration Bond I2 EUR	EUR	9	1,00	16,47	141	16,47	201-Aa/c
BGF European Special Situations I2 EUR	EUR	7	1,00	14,98	101	14,98	201-Aa/c
BLKPK ADV US EQ-D EUR ACC	EUR	3	1,00	114,49	398	114,49	201-Aa/c
EPSILON FUND-EURO BD-I	EUR	5	1,00	187,15	862	187,14	201-Aa/c
EPSILON FUND-EURO Q EQUITY-I	EUR	1	1,00	146,84	153	146,84	201-Aa/c
FIDELITY ACT STR-ASIA-YAEUR	EUR	3	1,00	121,04	417	121,04	201-Aa/c
FIDELITY FD-EUR DYN G-Y ACC	EUR	9	1,00	26,70	230	26,70	201-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-Y AC	EUR	1	1,00	17,46	14	17,46	201-Aa/c
FIDELITY WORLD FD-YVMF AEURO	EUR	1	1,00	11,96	12	11,96	201-Aa/c
FIDELITY-AMER GROW-Y ACC USD	EUR	5	1,00	17,92	98	17,92	201-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2019	Comparto
INVESCO BAL RISK AL Z-ACEUR OLD	EUR	4	1,00	12,83	55	12,83	201-Aa/c
INVESCO GLB TR EUR-Z ACC OLD	EUR	1	1,00	10,63	10	10,63	201-Aa/c
INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEUR OLD	EUR	0	1,00	21,13	1	21,13	201-Aa/c
INVESCO PAN EUR HI-Z ACC OLD	EUR	0	1,00	10,81	1	10,81	201-Aa/c
ISHARES CORE EUR CORP EUR A	EUR	58	1,00	5,27	303	5,27	201-Aa/c
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	EUR	2	1,00	56,20	137	56,29	201-Aa/c
ISHARES CORE S&P 500	EUR	6	1,00	285,64	1.624	285,65	201-Aa/c
ISHARES MSCI JAPAN USD ACC	EUR	1	1,00	141,40	98	141,68	201-Aa/c
JPM GLRES EN IDX-I ACC EUR	EUR	0	1,00	251,51	35	251,51	201-Aa/c
JPM INV-JPM US SEL EQ-I2 EUR	EUR	16	1,00	117,83	1.931	117,83	201-Aa/c
JPM LX F EMER MKTS OP-I2 AC	EUR	0	1,00	116,17	34	116,17	201-Aa/c
JPMORGAN-US VALUE-I2 EUR ACC	EUR	0	1,00	115,00	14	115,00	201-Aa/c
LYXOR EURMS1-3Y INV GR DR	EUR	0	1,00	124,98	54	124,98	201-Aa/c
LYXOR EURMTS 7-10Y INVG DR	EUR	4	1,00	185,73	674	185,73	201-Aa/c
M&G LUX INCOME ALL-CI EURO A	EUR	1	1,00	10,68	7	10,64	201-Aa/c
M&G LX DYNAMIC ALLOC-CI EURA	EUR	3	1,00	9,92	28	9,92	201-Aa/c
M&G LX GB MACRO BD-CI EURACC	EUR	2	1,00	11,15	18	11,15	201-Aa/c
M&G LX GBL EMRG MKT-EUR CIA	EUR	13	1,00	11,87	154	11,87	201-Aa/c
M&G LX GLB DIVIDEND-EUR CIA	EUR	14	1,00	11,08	159	11,08	201-Aa/c
MORGAN ST-EURO CORP BD-Z	EUR	3	1,00	46,19	135	46,19	201-Aa/c
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-I	EUR	1	1,00	175,17	139	175,17	201-Aa/c
PICTET-GLOB MEGATREND SEL-IE	EUR	4	1,00	301,09	1.195	301,07	201-Aa/c
PICTET-USA INDEX-IS EUR	EUR	7	1,00	262,29	1.810	262,29	201-Aa/c
PIMCO DIV INC FD-INS EHGDC AC	EUR	7	1,00	17,88	120	17,88	201-Aa/c
PIMCO GBL INV GRADE-CRNCY EX	EUR	2	1,00	14,16	34	14,16	201-Aa/c
PIMCO GLOBAL BND FD-CJRNCC EX	EUR	0	1,00	13,74	6	13,74	201-Aa/c
X GLOBAL GOV BOND	EUR	1	1,00	252,56	220	252,56	201-Aa/c
X MSCI WORLD 1C	EUR	5	1,00	61,46	279	61,50	201-Aa/c
AMUNDI JP MRG GBI GLOB GOV	EUR	20	1,00	52,18	1.064	52,18	202-Aa/c
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	135	1,00	4,49	605	4,49	202-Aa/c
ISHARES EURO AGGREGATE	EUR	9	1,00	126,56	1.120	126,56	202-Aa/c
ISHARES EURO HY CORP	EUR	3	1,00	105,73	307	105,73	202-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	182	1,00	5,33	970	5,33	202-Aa/c
LYXOR MSCI WORLD	EUR	7	1,00	207,40	1.514	207,40	202-Aa/c
SPDR BBG EURO AGGREGATE	EUR	18	1,00	63,36	1.118	63,36	202-Aa/c
X GLOBAL GOV BOND	EUR	4	1,00	252,56	1.073	252,56	202-Aa/c
X WORLD SWAP EUR	EUR	81	1,00	24,98	2.023	24,98	202-Aa/c

TOTALE GENERALE - Classe D**619.894****3.734.876**

Allegato D

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Assicura S.p.A.

(Importi in migliaia di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo		
A) Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato		
B) Attivi immateriali	9.246	6.740
C) Investimenti	355.016	279.852
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
D <i>bis</i>) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	27.108	35.086
E) Crediti	44.731	23.764
F) Altri elementi dell'attivo	15.187	16.326
G) Ratei e risconti	1.999	1.358
Totale attivo	453.287	363.126
Passivo e Patrimonio Netto		
A) Patrimonio Netto	187.962	138.053
Capitale sociale	25.000	25.000
Riserve e utili portati a nuovo	113.053	70.533
Utile (perdita) dell'esercizio	49.909	42.520
B) Passività subordinate		
C.I) Riserve tecniche (Danni)	210.767	185.537
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	556	
F) Depositi ricevuti da riassicuratori		
G) Debiti e altre passività	53.922	39.494
H) Ratei e risconti	80	42
Totale passivo e Patrimonio Netto	453.287	363.126

Allegato D

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Assicura S.p.A.

Importi in migliaia di euro	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
I. Conto tecnico dei Rami Danni		
1) Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione	190.948	125.376
2) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	4.342	168
3) Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	606	1.007
4) Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	66.990	(27.639)
5) Variazione delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	(25)	31
6) Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione		
7) Spese di gestione	57.519	(34.463)
8) Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	2.470	(3.512)
9) Variazione delle riserve di perequazione	327	(55)
10) Risultato del Conto Tecnico dei Rami Danni (voce III.1)	68.615	60.913
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	68.615	60.913
2) Risultato del CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
3) Proventi da investimenti dei Rami Danni	10.128	5.338
4) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	(1.551)	(5.028)
6) (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	(4.342)	(168)
7) Altri proventi	241	455
8) Altri oneri	(733)	(162)
9) Risultato dell'attività ordinaria	72.358	61.348
10) Proventi straordinari	100	200
11) Oneri straordinari	(730)	(254)
12) Risultato dell'attività straordinaria	(630)	(54)
13) Risultato prima delle imposte	71.728	61.294
14) Imposte sul reddito dell'esercizio	(21.819)	18.774
15) Utile/Perdita dell'esercizio	49.909	42.520

Allegato E

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Welfare Servizi S.r.l.

Importi in migliaia di euro	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo		
Attività non correnti	6.818	3.183
Immobili, impianti e macchinari	219	237
Avviamento e altre attività a vita non definita	1.111	1.111
Altre attività immateriali	2.160	1.650
Diritto d'uso	3.078	
Altre attività finanziarie non correnti	91	90
Imposte differite attive non correnti	159	95
Attività correnti	16.805	12.625
Crediti commerciali	5.448	2.084
Crediti per imposte correnti		
Altri crediti e attività correnti	107	134
Disponibilità liquide	11.250	10.407
Totale attivo	23.623	15.808
Passivo		
Patrimonio Netto	14.288	10.885
Capitale sociale versato	16	16
Altre riserve	43	43
Utili portati a nuovo	10.684	7.592
Utile (perdita) d'esercizio	3.545	3.234
Passività non correnti	4.717	1.683
Altre passività finanziarie	2.745	
Fondi per rischi e oneri		
Fondo T.F.R.	1.972	1.683
Passività correnti	4.618	3.240
Passività finanziarie correnti	326	
Debiti commerciali	3.552	2.142
Altri debiti e passività correnti	740	1.098
Totale passivo e Patrimonio Netto	23.623	15.808

Allegato E

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Welfare Servizi S.r.l.

(Importi in migliaia di euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Conto Economico		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.479	11.311
Altri ricavi e proventi	6	3
Valore della Produzione	13.485	11.314
Costo Beni e Servizi	3.399	2.299
Costi del Personale	4.276	3.840
Ammortamenti	1.073	765
Altri costi	57	28
Costo della Produzione	8.805	6.932
Risultato operativo	4.680	4.382
Proventi finanziari		
Oneri finanziari	(69)	(20)
Risultato prima delle imposte	4.611	4.362
Imposte	(1.066)	(1.128)
Utile (Perdita) dell'esercizio	3.545	3.234

Allegato F

Prospetto di formazione e disponibilità delle Poste di Patrimonio Netto

POSTE VITA S.P.A.

Importi in migliaia di euro	31 dicembre 2019			
	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei 3 esercizi precedenti
				per copertura perdite
Capitale sociale	1.216.608			
Riserve di capitale				
- Fondo Organizzazione	2.582	A, B	2.582	
Riserve di utili				
- Riserva Legale	218.945	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. IVASS n. 43/19	312.135			
- Altre Riserve		A, B, C	-	
- Utili portati a nuovo	2.146.564	A, B, C	2.146.564	
- Distribuzione Utile di periodo		C	-	
Totale	3.916.884		2.169.196	
- Quota non distribuibile			21.984	
- Residua quota distribuibile			2.147.212	

LEGENDA

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

Allegato G

Prospetto di rilevazione delle imposte differite

POSTE VITA S.P.A.

Importi in migliaia di euro	2019			2018		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Effetto fiscale
Imposte Anticipate:						
Compensi CdA	621	24,00%	149	595	24,00%	143
Eccedenza variazione riserva sinistri	426	24,00%	102	507	24,00%	122
Fondo per rischi ed oneri	20.685	24,00%	4.964	10.600	24,00%	2.544
Svalutazione azioni attivo circolante	1.180	24,00%	283	6.633	24,00%	1.592
Variazione riserve tecniche vita	1.697.932	24,00%	407.504	1.602.486	24,00%	384.597
Accantonamenti per il personale	137	30,82%	42	886	30,82%	273
Altre - solo IRES	40	24,00%	10	30	24,00%	7
Altre - IRES e IRAP	1.428	30,82%	440	1.534	30,82%	473
Totale	1.722.449		413.495	1.623.271		389.750
Imposte Differite Passive:						
Spese emissione prestito obbligazionario	0	24,00%	0	554	24,00%	133
Totale	0		0	554		133

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Dott. Matteo Del Fante

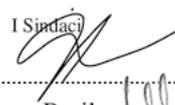
 (**)

(**)

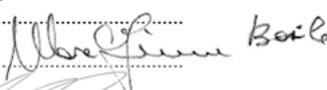
(**)

I Sindaci

Dr. Marco Fazzini



Dr.ssa Maria Giovanna Basile



Dr. Marco De Iapinis



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

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

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

— Pagina volutamente lasciata in bianco —





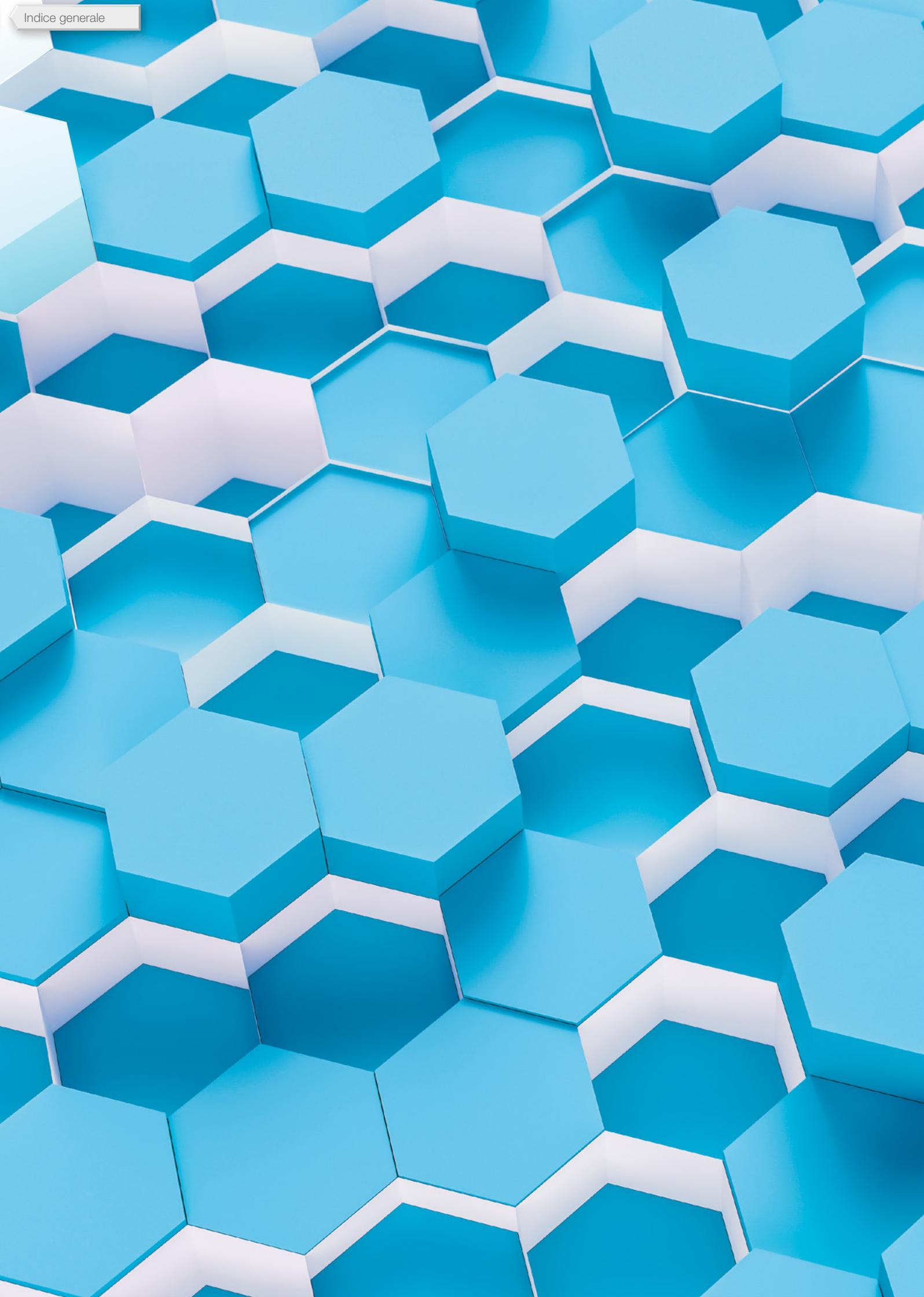




04

RELAZIONI E ATTESTAZIONI







04 RELAZIONI E ATTESTAZIONI

Contenuti

RELAZIONI E ATTESTAZIONI

322

Relazione al Bilancio 2019 ex art. 4, c. 6 del Regolamento ISVAP n. 17 dell'11 marzo 2008

Poste Vita è una Compagnia autorizzata ad esercitare congiuntamente l'attività assicurativa sia nel Ramo Vita che in quello Danni, rientrando quindi nell'ambito di applicazione del Regolamento ISVAP n. 17 dell'11 marzo 2008, che disciplina gli adempimenti previsti per le imprese multiramo.

Al riguardo, conformemente al Regolamento in questione, le modalità di separazione delle gestioni vita e danni hanno formato oggetto di una specifica delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2008 che contiene tra l'altro:

- a) le linee guida per l'assegnazione degli elementi patrimoniali a ciascuna gestione;
- b) le linee guida per le procedure di contabilizzazione, specificando le modalità di utilizzo dei conti transitori analitici e dei conti specifici di una gestione per rilevare fatti economici che interessano entrambe le gestioni;
- c) i criteri per la ripartizione dei costi e dei ricavi comuni delle due gestioni. Tali criteri riflettono la misura in cui ciascuna gestione concorre a determinare le diverse tipologie di costo o ricavo comune;
- d) i criteri di utilizzo e di regolazione del conto di collegamento.

Il sistema contabile della Società è, inoltre, configurato in modo tale da rilevare correttamente i risultati conseguiti e la situazione patrimoniale di ciascuna gestione, come se ognuna di esse fosse una società a sé stante. Tutti i rapporti tra le due entità sono rilevati contabilmente mediante i conti di collegamento dedicati, che rilevano e rappresentano tutti i debiti e crediti di una gestione nei confronti dell'altra. Non esistono pertanto conti riferiti all'intera gestione aziendale.

Tenuto conto di quanto sopra e come consentito dalla normativa vigente alle società autorizzate ad operare sia nei rami Vita che nei rami Danni, la Compagnia, per una più efficiente gestione della tesoreria, può in alcuni casi utilizzare conti correnti dedicati in maniera specifica ad uno solo dei due settori, per gli incassi e pagamenti relativi anche ad operazioni dell'altra gestione o a quelle comuni. Inoltre, la Società registra in uno solo dei due settori i costi e i ricavi comuni, non attribuibili ad una delle due gestioni.

Infine, così come richiesto dall'art. 4 del citato Regolamento ISVAP, Poste Vita:

- tiene distinti i singoli elementi patrimoniali dell'attivo, del passivo e del Patrimonio Netto relativi alla gestione vita e alla gestione danni in modo che risulti possibile determinare, sulla base delle linee guida contenute nella delibera assunta dal CdA, l'appartenenza di ognuno di essi a ciascuna gestione;
- attribuisce alla gestione vita e alla gestione danni i costi, i ricavi e gli elementi dell'attivo, del passivo e del Patrimonio Netto in relazione ai fatti di natura economica o patrimoniale che interessano ciascuna gestione;
- ha adottato procedure e sistemi amministrativi e informatici idonei a garantire la separazione delle gestioni.

Premesso quanto sopra, con riferimento al Bilancio d'esercizio 2019, così come richiesto dall'art. 4, c. 6 del Regolamento n. 17 dell'11 marzo 2008, si rappresenta quanto segue:

- così come previsto dalla delibera del Consiglio di Amministrazione di cui all'art. 4, c. 4 del Regolamento Isvap n. 17 dell'11 marzo 2008, i conti di collegamento tra le gestioni danni e vita sono stati utilizzati dalla Compagnia ove non sia stato possibile

Postevita
GruppoAssicurativoPostevita

Posteitaliane

attribuire alla singola gestione, in via immediata, la contropartita dell'attribuzione delle partite economiche o patrimoniali di pertinenza. In particolare, nel corso dell'esercizio, i conti di collegamento sono stati impiegati prevalentemente per la gestione contabile dei pagamenti avvenuti con conti correnti riservati ad una specifica gestione, al fine di regolare posizioni debitorie nei confronti di fornitori comuni alle gestioni e dell'amministrazione pubblica.

- Con periodicità trimestrale, entro un mese dalla fine del periodo di riferimento, la Compagnia ha provveduto a regolare il saldo delle operazioni iscritte nei conti di collegamento, mediante il trasferimento di disponibilità liquide dalla gestione debitrice a quella creditrice.

Il Rappresentante Legale

Matteo Del Fante



— Pagina volutamente lasciata in bianco —

Attestazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

1. 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 e l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio d'esercizio del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2019.

2. Al riguardo si rappresenta quanto segue:
 - 2.1 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.

 - 2.2 Nel corso dell'esercizio sono state completate le attività finalizzate all'aggiornamento delle principali procedure amministrativo-contabili. Inoltre, sono state effettuate delle verifiche sull'effettiva applicazione delle menzionate procedure. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre che:
 - 3.1 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..

3.2 Il Bilancio d'esercizio è accompagnato da un commento redatto in conformità agli schemi e alle disposizioni IVASS che contiene:

- a. le informazioni atte ad illustrare l'andamento economico del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2019, rappresentato nei prospetti contabili;
- b. la descrizione degli eventuali fatti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sul risultato economico dell'impresa;
- c. le informazioni sull'andamento degli affari che consentano una ragionevole previsione dei risultati di periodo;
- d. le altre informazioni complementari utili a valutare la gestione dell'impresa ed il risultato di periodo.

Roma, 25 Marzo 2020

L'Amministratore Delegato

Matteo Del Fante



MATTEO DEL FANTE

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari



Massimo Molinari
20/03/2020 17:45:45

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 2019

FSC/ APGN/ git - RC047502019BD1117





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 2019, 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 2019 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.

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Pescara, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842
Iscritta al Registro dei revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.



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 11 e alla Sezione 19.*

La voce "riserve tecniche - rami vita" al 31 dicembre 2019 mostra un saldo pari a €124.561.932 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.

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

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.



Altri aspetti - Direzione e Coordinamento

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di Poste Vita S.p.A. non si estende a tali dati.

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 di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2019, 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 2019 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 2019 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 2019. 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 2019 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, 6 aprile 2020

BDO Italia S.p.A.


Francesca Scelsi
Socio





Poste Vita S.p.A.

Sede Sociale in Roma – Viale Beethoven, 11

Impresa autorizzata all'esercizio delle Assicurazioni con provvedimenti ISVAP:

- n. 1144 del 12/03/1999 pubblicato su G.U. n. 68 del 23/03/1999
- n. 2462 del 14/09/2006 pubblicato su G.U. n. 225 del 27/09/2006

Iscritta al n. 29149/2000 del Registro delle Imprese di Roma

Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle Imprese al n. 1.00133

Capogruppo del Gruppo assicurativo Poste Vita iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 043,

soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Poste Italiane S.p.A.

Codice fiscale 07066630638

Partita I.V.A. 05927271006

Progetto a cura di

Poste Italiane S.p.A.

Corporate Affairs - Comunicazione

Giugno 2020

Questo documento è consultabile anche sul sito web
www.posteitaliane.it

Progetto grafico

centrale
COMUNICAZIONE

Videoimpaginazione



Stampa a cura di

Postel

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

Postevita
GruppoAssicurativoPostevita