



Bilancio **2016**

Posteitaliane

Postevita
Gruppo Assicurativo Postevita



Bilancio **2016**

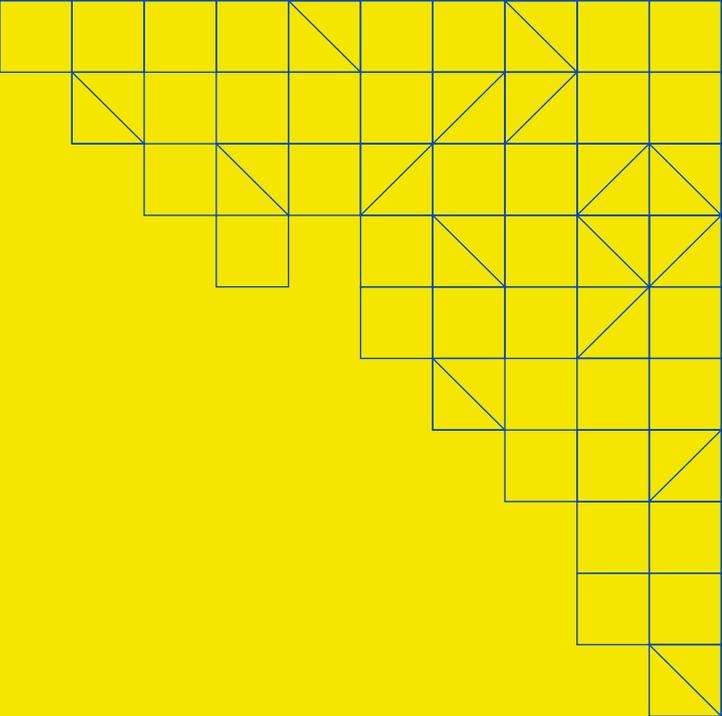
Posteitaliane

Postevita
GruppoAssicurativoPostevita

Indice Generale

Bilancio 2016

Composizione degli Organi Sociali	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
1 Executive Summary	8
2 Il contesto economico e di mercato	10
3 La dinamica della gestione	16
4 L'attività industriale	18
5 La gestione patrimoniale e finanziaria	22
6 I mezzi patrimoniali e posizione di solvibilità	29
7 Il sistema di governo e di gestione dei rischi	30
8 L'organizzazione della Compagnia	37
9 Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo	41
10 Altre informazioni	43
11 Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio	49
12 L'evoluzione prevedibile della gestione	50
13 La proposta all'Assemblea	51



PROSPETTI CONTABILI

1	Stato patrimoniale	54
2	Conto economico	68

NOTA INTEGRATIVA

1	Parte A: Criteri di valutazione	83
2	Parte B: Informazioni sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico	88
3	Parte C: Altre Informazioni	118
4	Allegati che fanno parte della nota integrativa	122

RELAZIONI E ATTESTAZIONI

	Attestazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016	264
	Relazione del Collegio sindacale di Poste Vita S.p.A.	266
	Relazione della società di revisione indipendente	290

Composizione degli Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione⁽¹⁾

Presidente	Luigi Calabria
Amministratore Delegato	Maria Bianca Farina
Consiglieri	Antonio Nervi Pasquale Marchese Bianca Maria Martinelli Dario Frigerio Salvatore Militello

Collegio Sindacale⁽¹⁾

Presidente	Stefano Dell'Atti
Sindaci effettivi	Marco De Iapinis Simona Arduini
Sindaci supplenti	Franco Pichiorri Teresa Naddeo

Società di Revisione⁽²⁾

BDO Italia SpA

(1) Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 4 agosto 2014, durano in carica per tre esercizi e scadranno alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2016. Il Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 5 agosto 2014 ha nominato l'Amministratore Delegato.

(2) Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti il 29 aprile 2014.



01

01 Executive Summary

Egregi Signori,

Nel corso del 2016, la gestione del gruppo assicurativo Poste Vita si è mossa secondo le seguenti priorità strategiche ed industriali, già indicate per il 2015:

- Rafforzare la leadership nel mercato vita e consolidare il posizionamento rispetto agli altri player
- Crescere nel segmento della protezione e del welfare, investendo nel comparto delle coperture sanitarie, anche grazie all'attività svolta dalla controllata Poste Welfare Servizi Srl.

L'**attività commerciale** del periodo, in un contesto di mercato contraddistinto da bassi tassi di interesse e da un'elevata volatilità, è stata indirizzata, coerentemente con le linee strategiche individuate nel piano industriale, ad avviare un graduale e progressivo ribilanciamento della produzione verso prodotti assicurativi non garantiti (Multiramo, unit-linked), caratterizzati da un profilo rischio rendimento comunque moderato, compatibile con le caratteristiche della clientela del Gruppo, ma, potenzialmente con ritorni sugli investimenti più attrattivi. Parallelamente si sta investendo nello sviluppo di nuovi strumenti, supporti e formazione della rete (a copertura delle fasi di pre vendita, vendita e post vendita), finalizzati a migliorare e consolidare nel tempo la relazione con il cliente.

Nel complesso, la produzione è risultata pari ad oltre 19,8 miliardi di Euro (18,1 miliardi di Euro nel corso del 2015) di cui circa 19,1 miliardi di Euro (17,8 miliardi di Euro nello stesso periodo del 2015) afferenti la commercializzazione di prodotti d'investimento e risparmio di Ramo I e V (prodotti tradizionali con gestione separata), mentre la raccolta nel prodotto Multiramo e di una Unit (il cui collocamento è stato avviato nel mese di aprile) è risultata nel corso del periodo complessivamente pari a circa 722 milioni di Euro rispetto ai 342 milioni di Euro dello scorso anno.

Soddisfacente è risultata, anche, la commercializzazione di prodotti a premio ricorrente (Multiutile Ricorrente, Long Term Care, Posta Futuro Da Grande), con oltre 117,0 mila polizze vendute nel periodo, così come le vendite del prodotto PostaPrevidenzaValore che, con oltre 96 mila polizze collocate nel periodo ed un livello di adesioni che ha raggiunto le circa 874 mila unità, hanno permesso alla Compagnia di consolidare il proprio ruolo anche nel mercato della previdenza. Positivi sono stati infine i risultati afferenti la vendita di polizze di puro rischio (temporanee caso morte), vendute "stand alone", con oltre 23 mila nuove polizze vendute nel corso del 2016, mentre circa 90,0 mila sono state le nuove polizze di prodotti, sempre di puro rischio, correlate a Mutui e Prestiti collocati presso la rete di Poste Italiane.

Per quanto attiene alla **gestione finanziaria**, le scelte di investimento nel corso del periodo sono state improntate, tenuto conto delle linee strategiche del piano industriale sopra richiamate, a obiettivi di prudenza con un portafoglio che continua ad essere investito prevalentemente in Titoli di Stato e obbligazioni "corporate", con una esposizione complessiva che, rappresenta l'84% dell'intero portafoglio di Classe C. In un contesto comunque caratterizzato da una flessione dei tassi di interesse e dei rendimenti dei titoli governativi, 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 che investono nel settore immobiliare (con target su immobili di tipo retail e uffici). Positivi sia i rendimenti conseguiti nelle gestioni separate sia i risultati conseguiti dalla gestione del patrimonio libero; il rendimento cumulato delle gestioni separate alla fine del 2016 è risultato rispettivamente pari a 4,04 % per la gestione PostaPrevidenza e a 3,03 % per la gestione PostaValorePiù.

In conseguenza delle menzionate dinamiche commerciali e finanziarie, **le riserve tecniche del portafoglio diretto** italiano ammontano a 104,3 miliardi di euro (90,5 miliardi di euro a fine 2015), di cui 95,9 miliardi di Euro riferiti alle riserve matematiche dei prodotti di Ramo I e V (81,7 miliardi di Euro a fine 2015) mentre le riserve matematiche afferenti a prodotti, allorché il rischio d'investimento è sopportato dagli assicurati, ammontano a 6,9 miliardi di Euro (7,2 miliardi di Euro al 31 dicembre 2015). Le riserve tecniche afferenti ai Rami Danni, al lordo delle cessioni in riassicurazione, ammontano alla fine del periodo a 0,2 milioni di Euro.

Con riferimento agli **aspetti di carattere organizzativo**, nel corso del 2016, sono proseguite le numerose attività progettuali a sostegno dello sviluppo industriale e del continuo miglioramento funzionale/infrastrutturale dei più importanti sistemi di supporto al business oltre al rafforzamento della struttura organizzativa della Società a fronte della costante crescita in termini di dimensioni, di volumi e di nuove progettualità. Inoltre nel corso del periodo sono state sostenute spese di pubblicità per circa 3 milioni di Euro funzionali a sostenere il piano di sviluppo commerciale così come sono stati sostenuti maggiori costi di logistica per 1,6 milioni di Euro da attribuire al trasferimento della sede (e pertanto di natura non ricorrente). In relazione a ciò, i costi di funzionamento (al netto della quota direttamente riferibile alle attività di liquidazione dei sinistri e di gestione degli investimenti) sono risultati complessivamente pari a 83,5 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 74 milioni di Euro rilevati nello stesso periodo del 2015. Ciò nonostante l'incidenza complessiva dei costi di funzionamento si mantiene intorno allo 0,4% dei premi emessi ed allo 0,1% delle riserve, valori sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2015 e sensibilmente al di sotto dei livelli espressi dal mercato.

In relazione alle dinamiche sopramenzionate, il **risultato lordo** conseguito nel periodo risulta pari a 552,9 milioni di Euro (475,1 milioni di Euro nello stesso periodo del 2015). Tenuto conto della relativa fiscalità, il **risultato netto di periodo** ammonta a 329,7 milioni di Euro rispetto ai 300,0 milioni di Euro del 2015.

Per quanto attiene, poi la controllata **Poste Assicura**, la gestione della Compagnia si è mossa confermando le linee strategiche previste nel piano industriale e già avviate durante l'esercizio 2015, promuovendo 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. In particolare sono state identificate specifiche iniziative commerciali finalizzate verso un'offerta di prodotti per la salute e prevenzione, PosteProtezione Innova Salute Più e PosteProtezione Innova Infortuni, in grado di soddisfare le esigenze eterogenee di un vasto bacino di clienti.

I risultati commerciali registrano una produzione complessiva di 118,8 milioni di euro (a fronte del collocamento di circa 375 mila nuovi contratti) in crescita del 28% rispetto allo stesso periodo del 2015, a cui si associa un positivo andamento tecnico conseguente ad una ridotta sinistrosità rispetto alle dinamiche registrate lo scorso anno. In relazione a ciò, la Compagnia chiude il periodo con un risultato lordo positivo per circa 19,4 milioni di Euro rispetto a 13,8 milioni di Euro del 2015. A riguardo, occorre inoltre rilevare che il dato del 2015, beneficiava di proventi di natura non ricorrente relativi al rilascio della riserva per rischi in corso per 4,4 milioni di Euro (3,7 milioni di Euro al netto delle cessioni in riasicurazione). Considerando il carico fiscale del periodo, la Compagnia chiude l'esercizio con un **risultato netto**, pari a 12,8 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 8,7 milioni di Euro rilevati alla fine del 2015.

Per quanto attiene, la controllata **Poste Welfare Servizi Srl**, acquistata in data 4 novembre 2015 al fine di potenziare l'offerta individuale e collettiva nel settore salute del Gruppo Assicurativo, chiude l'esercizio 2016 con un **risultato netto complessivo**, pari a 2,3 milioni di Euro.

Principali indicatori gestionali

Si riporta di seguito un prospetto di sintesi dei principali KPI con confronto rispetto ai valori del 2015:

Principali KPI (importi in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
Premi Lordi Contabilizzati	19.820,3	18.145,5	1.674,8	9%
Patrimonio Netto	2.900,6	2.910,9	(10,3)	-0,4%
Utile Netto	329,7	300,0	29,7	10%
Riserve Tecniche assicurative	104.254,0	90.490,1	13.763,9	15,2%
Investimenti Finanziari	107.013,5	93.638,2	13.375,3	14,3%
ROE	11,3%	10,6%	0,8%	
N.ro contratti in essere	6.554.948	6.226.996	327.952	5,3%
Organico	367	319	48	15,0%

02 Contesto macroeconomico

Il contesto economico e di mercato

Nel corso del 2016, le principali organizzazioni internazionali hanno tagliato le loro stime sulla crescita economica mondiale. A fine 2016, l'economia mondiale è in crescita del 3,1% rispetto al 3,2% del 2015. L'esito del referendum di giugno sulla Brexit non ha avuto, fino ad ora, ripercussioni di particolare rilievo sulla congiuntura economica mondiale, che rimane, tuttavia, soggetta a diversi fattori di incertezza: gli effetti delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti, i risultati dell'agenda politica nell'Eurozona, i nuovi rapporti commerciali tra Regno Unito e Unione Europea, l'evoluzione della normalizzazione della politica monetaria statunitense. Nell'ambito delle principali economie avanzate i dati sul Prodotto Interno Lordo reale (PIL) evidenziano un rallentamento in tutte le principali aree (Stati Uniti, Eurozona, Regno Unito e Giappone).

Negli Stati Uniti, il PIL scende dal 2,6% del 2015 all'1,6% del 2016. L'economia è in una situazione di pieno impiego, caratterizzata da un tasso di disoccupazione al 4,7%, che rappresenta il livello più basso da novembre 2007.

Nell'Eurozona la crescita del PIL prosegue in graduale consolidamento. Le indagini di fiducia sono coerenti con una continuazione della ripresa economica in atto che, tuttavia, rimane soggetta a rischi di natura politica: il Parlamento britannico si deve ancora esprimere sulle modalità di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea mentre il calendario elettorale che, nei prossimi mesi, coinvolgerà diversi Paesi (Olanda, Francia, Germania e forse l'Italia), potrebbe fare registrare la vittoria di movimenti populistici. In particolare, l'Italia continua ad essere caratterizzata da una crescita economica moderata.

Infine, mentre nel Regno Unito il PIL scende dal 2,2% del 2015 al 2,0% del 2016, dissipando i timori di una sua immediata frenata a seguito dell'esito referendum sulla Brexit, le cui ripercussioni rimangono, tuttavia, incerte nel medio termine.

Per quanto concerne le principali economie emergenti (Brasile, Russia India e Cina), si registra un andamento eterogeneo, con la Cina che rallenta al 6,7%, l'India che continua ad espandersi sopra il 7,3%, il Brasile che rimane ancora in recessione e la Russia che, grazie alla ripresa dei corsi petroliferi, sta registrando un'attenuazione della contrazione del PIL e consolidando prospettive di ritorno ad una crescita economica positiva.

Sebbene ancora moderata, l'inflazione ha cominciato a risalire nelle principali economie avanzate sulla scia del rialzo del petrolio. Nell'Eurozona i rischi di deflazione, che hanno caratterizzato la prima parte dell'anno, sono rientrati. In Giappone l'inflazione annua rimane su valori bassi (0,5%), ma in crescita, mentre nel Regno Unito, a fine anno, si attesta all'1,6%

L'orientamento di politica monetaria delle banche centrali dei paesi avanzati rimane "accomodante". La Federal Reserve ha alzato il costo del denaro dallo 0,25%-0,50% allo 0,50%-0,75%, evidenziando nel corso dell'anno un atteggiamento improntato alla prudenza a causa dello scenario internazionale. Nell'Eurozona, la Banca Centrale Europea ha, invece, rafforzato il carattere "espansivo" del suo orientamento monetario. A marzo, sono stati tagliati i tassi di interesse ufficiali, è stato rafforzato il Quantitative Easing e, per favorire l'afflusso di credito a famiglie e imprese, sono state introdotte nuove misure di rifinanziamento per le banche, a più lungo termine e a condizioni particolarmente vantaggiose. Infine, a dicembre la BCE ha ridotto il volume mensile degli acquisti (da 80 a 60 miliardi di Euro), ma ha esteso la durata del Quantitative Easing (da marzo a dicembre 2017 o oltre, se necessario per ripristinare la stabilità dei prezzi) ed ha previsto la possibilità di aumentare il volume mensile degli acquisti, se le condizioni finanziarie dovessero diventare restrittive.

I mercati finanziari

Nei primi due mesi dell'anno i rinnovati timori sulla crescita dell'economia cinese hanno determinato forti cali sui mercati finanziari internazionali, in particolare per i titoli più rischiosi. La "fuga" verso gli asset più sicuri è in seguito rientrata, ma i mercati finanziari sono, tuttavia, rimasti condizionati da alcune situazioni di incertezza come: i) il taglio delle stime

sulla crescita economica mondiale; ii) i dubbi sull'efficacia delle politiche monetarie caratterizzate da tassi di deposito "negativi"; iii) la politica monetaria statunitense; iv) il quadro geopolitico; v) la situazione economica e patrimoniale delle banche Europee; vi) l'andamento del prezzo del petrolio.

Il 23 giugno, la Gran Bretagna ha deciso a favore della "Brexit" con il 52% dei voti favorevoli. La reazione iniziale dei mercati finanziari è stata, come nelle attese, vistosamente negativa. In Europa, l'incertezza sugli effetti economici e politici della "Brexit" ha penalizzato i mercati azionari, i rendimenti a medio e lungo termine dei titoli governativi "core" sono scesi, beneficiando della preferenza degli investitori per le attività finanziarie ritenute più sicure, mentre gli spread sovrani "periferici" hanno beneficiato sia del programma di acquisto di titoli della BCE sia delle aspettative di orientamenti monetari ancora più espansivi per effetto della "Brexit" stessa. Tra i principali asset britannici, il solo a scendere è stata la sterlina. Le attese di un intervento della Bank of England hanno, infatti, indebolito la valuta inglese, ma favorito sia la discesa dei rendimenti governativi sia la tenuta dell'indice londinese FTSE 100. Lo shock finanziario causato dalla "Brexit" è, tuttavia, durato pochi giorni. L'esito del referendum britannico è stato velocemente assorbito e le condizioni dei mercati finanziari sono progressivamente migliorate.

Il 10 novembre Donald Trump è diventato il quarantacinquesimo Presidente degli Stati Uniti. Archiviata la fase di incertezza pre-voto e quella immediatamente successiva, i mercati finanziari hanno iniziato a prendere confidenza con la possibilità di una futura politica fiscale orientata alla crescita economica e dagli effetti potenzialmente inflattivi, traducendosi di conseguenza in un rialzo per i mercati azionari e il dollaro e in un incremento dei rendimenti governativi statunitensi.

Il 4 dicembre, in Italia ha prevalso il "No" alla riforma costituzionale presentata dal Governo. La reazione dei mercati finanziari è stata composta poiché l'esito era in larga misura già scontato nei prezzi degli asset italiani, che nei giorni precedenti al referendum avevano fatto registrare un ampliamento dello spread sovrano e un incremento del rendimento del BTP decennale sopra il 2,1%. L'attenzione si è in seguito spostata sulla gestione della crisi di governo e sulla ricapitalizzazione di Banca Monte dei Paschi di Siena. A fine dicembre, il Governo ha approvato, con il Decreto "Salva- Risparmio", nuove misure a sostegno della liquidità e del capitale delle banche. La parte finale dell'anno è stata caratterizzata da un rialzo degli indici azionari sia Europei che statunitensi e da una moderata flessione dei rendimenti dei titoli governativi.

Gli indici azionari Europei, hanno ridotto sensibilmente le loro perdite nel corso della seconda parte dell'anno, supportati dalla debolezza dell'Euro e dal recupero dei titoli bancari e petroliferi. Negli Stati Uniti, la volatilità dei mercati azionari, dopo il temporaneo rialzo nei giorni successivi alle elezioni presidenziali statunitensi, si è riportata su livelli più contenuti.

Nel comparto dei corporate bond Europei, nonostante il rialzo dei tassi swap nella seconda metà dell'anno, il rendimento delle obbligazioni societarie investment grade, chiude sotto i livelli di fine 2015, supportato dalla possibilità, introdotta della BCE, di effettuare acquisti anche su questa asset class. In discesa anche il rendimento delle obbligazioni high yield.

Mercato assicurativo vita

Nel corso del 2016, si stima che i premi vita complessivi (lordi contabilizzati) abbiano raggiunto un ammontare pari a circa 103 miliardi di Euro, in diminuzione del 10% rispetto all'anno 2015. Il calo è attribuibile, in primis, alla significativa contrazione nella raccolta delle polizze di ramo III (-28% rispetto al 2015), unitamente al decremento annuo di oltre 2 miliardi (-3%) del ramo I, la cui incidenza sui premi totali passa tuttavia dal 68% del 2015 al 74%.

Relativamente alla nuova produzione di polizze individuali e collettive sulla vita delle imprese italiane ed extra-UE, inclusi i premi unici aggiuntivi, si registra una riduzione di circa il 12% a pari a circa 87 miliardi di premi, rispetto all'anno precedente. I nuovi premi delle sole polizze individuali hanno raggiunto gli 84,2 miliardi, pari al 97% del new business totale, in diminuzione di quasi il 13% rispetto al 2015.

Dall'andamento per tipologia di ramo/prodotto, emerge che, nonostante il calo rispetto all'anno precedente, le polizze di ramo I hanno confermato, anche per il 2016, il loro ruolo principale con una raccolta di oltre il 70% della nuova produzione vita totale. Per contro, invece, si registra un deciso calo verso i premi di ramo III delle polizze individuali, unicamente di tipo Unit-Linked, che nel corso del 2016 registrano variazioni negative rispetto al 2015, per un ammontare complessivo di nuovi premi pari a 21 miliardi di Euro, in diminuzione del 30%. Andamento negativo, nel 2016, anche per le polizze di ramo V con una raccolta di 2,3 miliardi di Euro, pari solo al 3% dei nuovi affari complessivi. La nuova produzione individuale e collettiva dei prodotti di ramo VI, pari a 729 milioni di Euro, registra un discreto aumento (di circa il 4%) rispetto all'anno precedente. Positivo anche l'andamento del volume dei contributi per nuove adesioni ai piani pensionistici individuali, che, a fronte di un importo pari a € 1,5 miliardi, ha registrato il 10,7% in più rispetto al 2015.

NUOVA PRODUZIONE ANNUA PER RAMO/PRODOTTO

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

(Individuali e collettive) Ramo/prodotto	2014 ^(*)		2015		2016	
	Premi	Var. (%) 14/13	Premi	Var. (%) 15/14	Premi	Var. (%) 16/15
Vita – ramo I	69.058	41,5%	65.382	-5,3%	62.873	-3,8%
Capitalizzazioni – Ramo V	4.231	66,8%	3.016	-28,7%	2.300	-23,8%
Linked – Ramo III	20.178	59,5%	30.032	48,8%	21.028	-30,0%
Malattia – ramo IV	14	10,7%	17	17,5%	22	31,1%
Fondi pensione –ramo VI	736	-3,3%	701	-4,6%	729	3,9%
Imprese italiane-extra UE	94.217	45,5%	99.149	5,2%	86.951	-12,3%

N.B.: le variazioni % sono calcolate con riferimento ai dati espressi in migliaia di euro.

(*) I dati relativi all'anno 2014 sono stati stimati sulla base di un campione di imprese rappresentativo dell'80% del totale premi; quelli del 2015 e del 2016 sono invece relativi alla totalità del mercato.

NUOVA PRODUZIONE ANNUA PER CANALE DISTRIBUTIVO

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

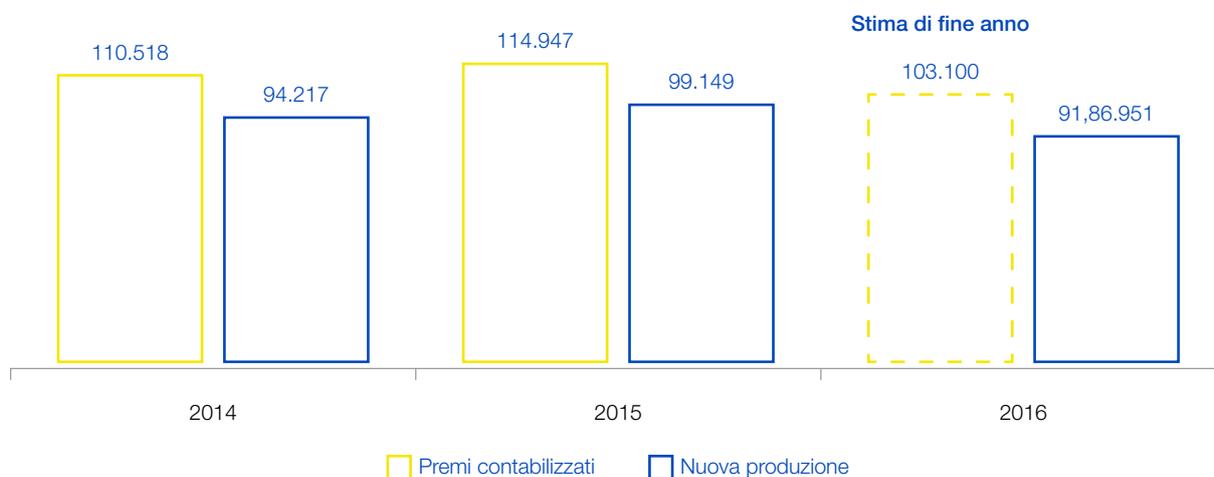
(Individuali e collettive) Canale distributivo	2014 ^(*)		2015		2016	
	Premi	Var. (%) 14/13	Premi	Var. (%) 15/14	Premi	Var. (%) 16/15
Sportelli bancari e postali	65.446	47,9%	68.262	4,3%	60.167	-11,9%
Agenti	9.661	20,3%	9.712	0,5%	9.593	-1,2%
Agenzie in Economia	4.732	33,2%	3.786	-20,0%	3.844	1,5%
Promotori finanziari	13.790	65,6%	16.813	21,9%	12.667	-24,7%
Altre forme (inclusi Broker)	588	-3,6%	576	-2,2%	679	18,1%
Imprese italiane-extra UE	94.217	45,5%	99.149	5,2%	86.951	-12,3%

N.B.: le variazioni % sono calcolate con riferimento ai dati espressi in migliaia di euro.

(*) I dati relativi all'anno 2014 sono stati stimati sulla base di un campione di imprese rappresentativo dell'80% del totale premi; quelli del 2015 e del 2016 sono invece relativi alla totalità del mercato.

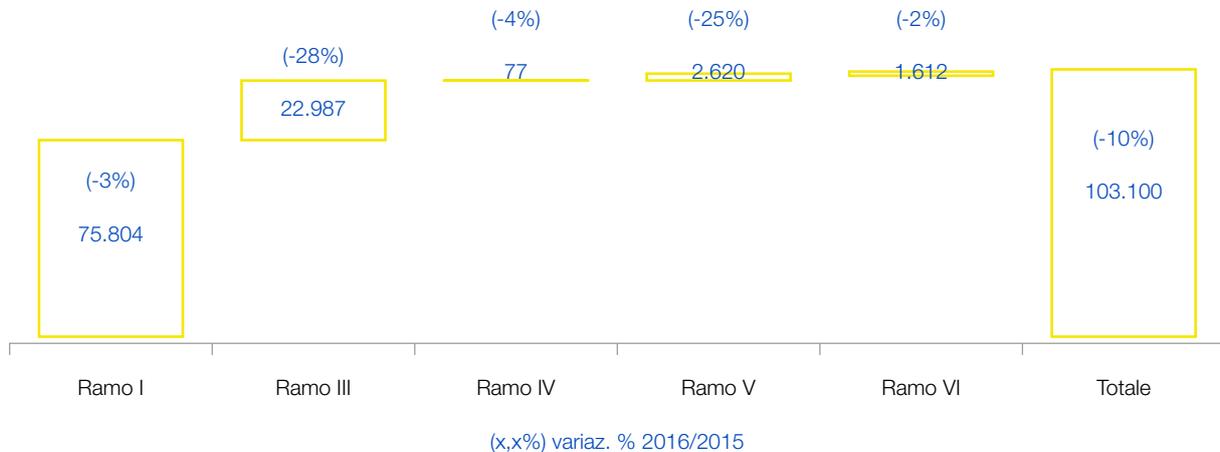
PREMI CONTABILIZZATI E NUOVA PRODUZIONE 2014-2016

(Milioni di Euro)



STIMA PREMI CONTABILIZZATI 2016 PER RAMO/PRODOTTO

(Milioni di Euro)



Analizzando la composizione e l'andamento della raccolta dei premi di nuova produzione per ramo si nota che, nel corso del 2016 la nuova produzione di ramo I ha raggiunto un ammontare pari a € 61,3 miliardi (il 73% del new business complessivo), registrando un calo del 4,5% rispetto al 2015, quando la variazione annua era stata pressoché la stessa. Nel 2016 le nuove polizze di ramo V hanno fatto registrare un volume di affari pari a 1,7 miliardi di Euro, in calo di quasi il 26% rispetto all'anno precedente. La restante quota di nuova produzione vita riguarda il ramo III, esclusivamente nella forma di polizze Unit-Linked, che da inizio anno ha fatto registrare anch'esso, con una raccolta di nuovi premi pari a circa 21,0 miliardi di Euro, ovvero il 30,0% in meno rispetto al 2015. In aumento del 10,7% rispetto all'anno precedente, invece, i contributi relativi a nuove adesioni individuali a forme previdenziali pari a 1,5 miliardi di Euro. Da gennaio, le polizze di puro rischio hanno raggiunto un ammontare di 669 milioni di Euro, facendo registrare un incremento del 39,1% rispetto all'anno precedente. Va specificato che il 28% di questo ammontare è costituito da coperture commercializzate in modalità *stand-alone*, quindi si tratta di polizze di puro rischio non connesse a mutui o credito al consumo, in aumento di quasi il 16% rispetto all'analogo periodo del 2015. Sempre con riferimento alle imprese italiane ed extra U.E., nel 2016 la modalità di versamento a premio unico ha continuato ad essere la scelta preferita dai contraenti, per una quota pari al 93% del totale in termini di premio e al 58% in termini di numero di polizze.

La ripartizione dei premi per canale e per tipologia di premio evidenzia come le reti bancarie, postali e finanziarie abbiano collocato la maggior parte della nuova produzione (circa l'86%), soprattutto nella forma di premi unici mentre le reti agenziali hanno raccolto nell'anno anche una quota significativa di premi periodici. Calcolando i premi mediante l'utilizzo dell'*annual premium equivalent (APE)*, lo scostamento della quota raccolta da inizio anno dalle diverse reti si riduce dall'86 all'80% per le reti bancarie, postali e finanziarie, mentre sale dal 14% al 19% per le reti agenziali.

Mercato assicurativo danni

I premi totali del portafoglio diretto italiano, comprensivo quindi della produzione effettuata nel nostro paese dalle imprese italiane e dalle rappresentanze di quelle estere, al terzo trimestre 2016 si sono attestati a circa 25,5 miliardi di Euro in contrazione dell'1,6% rispetto all'analogo dato dell'anno precedente (fonte: ANIA).

La contrazione complessiva è dovuta al dato afferente al comparto Auto (RC Autoveicoli terrestri e Corpi veicoli terrestri) che registra una contrazione del 4,2% mentre gli altri Rami Danni registrano una leggera crescita dell'1,1%.

Nel dettaglio, come si evince dalla tabella sotto riportata, i premi del ramo R.C. Autoveicoli terrestri sono stati pari a 10,5 miliardi di Euro in calo del 5,9% rispetto al terzo trimestre del 2015, mentre i premi del ramo Corpi veicoli terrestri sono stati pari a 2,0 miliardi di Euro, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 5,5%. Come già detto gli altri Rami Danni hanno registrato una leggera crescita e i relativi premi si attestano a circa 13,0 miliardi. Tra essi per volumi e livello di crescita segnaliamo il ramo malattia con premi pari a 1,7 miliardi di Euro in crescita dell'8,3% e il ramo infortuni con premi pari a 2,3 miliardi di Euro in crescita dello 0,5% sempre rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

PREMI LAVORO DIRETTO AL III TRIMESTRE 2016

(In milioni di Euro) Rami	Premi vita e extra UE (**)	Quote mercato Ita ed extra UE	Premi UE(***)	Quota mercato UE	Premi totali	Var.(*) % premi Ita ed extra UE	Var.(*) % premi UE	Var.(*) % premi totali
	al III trim. 2016	al III trim. 2016	al III trim. 2016	al III trim. 2016	al III trim. 2016	2016/ 2015	2016/ 2015	2016/ 2015
R.C. autoveicoli terrestri	10.019	95,8%	439	4,2%	10.458	-6,0%	-3,9%	-5,9%
Corpi di veicoli terrestri	1.895	92,5%	154	7,5%	2.049	-5,9%	1,0%	5,5%
Totale settore auto	11.914	95,3%	594	4,7%	12.507	-4,3%	-2,7%	-4,2%
Infortunati	2.023	87,4%	293	12,6%	2.316	0,8%	-1,4%	0,5%
Malattia	1.591	94,8%	85	5,2%	1.678	9,6%	-10,9%	8,3%
Corpi di veicoli ferroviari	7	96,8%	0	3,2%	7	123,7%	-11,3%	113,5%
Corpi di veicoli aerei	15	54,9%	13	45,1%	28	1,1%	40,0%	15,6%
Corpi veicoli marittimi	182	79,0%	48	21,0%	231	8,1%	-25,2%	-1,1%
Merci trasportate	118	54,4%	99	45,6%	218	-9,6%	2,6%	-4,4%
Incendio ed elementi naturali	1.456	88,9%	181	11,1%	1.637	1,0%	-1,0%	0,8%
Altri danni ai beni	1.875	90,1%	205	9,9%	2.080	0,3%	1,1%	0,4%
R.C. aeromobili	7	52,2%	6	47,8%	13	-14,6%	11,2%	-3,9%
R.C. veicoli marittimi	29	95,3%	1	4,7%	30	0,9%	-4,6%	0,6%
R.C. generale	1.866	69,2%	829	30,8%	2.695	-0,2%	-5,1%	-1,7%
Credito	53	14,1%	324	85,9%	377	7,9%	-0,2%	0,9%
Cauzione	276	72,6%	104	27,4%	380	4,7%	15,8%	7,5%
Perdite pecuniarie	359	72,5%	136	27,5%	495	-7,4%	-9,9%	-8,1%
Tutela legale	236	86,8%	36	13,2%	271	3,1%	5,3%	3,4%
Assistenza	468	91,4%	44	8,6%	512	7,1%	12,3%	7,5%
Totale altri Rami Danni	10.562	81,4%	2.406	18,6%	12.968	1,9%	-2,5%	1,1%
Totale Rami Danni	22.476	88,2%	3.000	11,8%	25.475	-1,5%	-2,6%	-1,6%

(*) Le variazioni % sono calcolate a perimetro di imprese omogeneo.

(**) Per imprese italiane ed extra-UE si intendono le imprese nazionali e le rappresentanze in Italia di imprese non facenti parte dello Spazio Economico Europeo e operanti in regime di stabilimento.

(***) Per imprese UE si intendono le rappresentanze in Italia di imprese aventi sede legale in paesi facenti parte dello Spazio Economico Europeo e operanti in regime di stabilimento; i dati si riferiscono alle sole imprese che hanno partecipato alla rilevazione.

Per quanto riguarda i canali distributivi, relativamente ai premi raccolti dalle imprese italiane e le rappresentanze di imprese extra UE, quello agenziale si conferma leader con una quota di mercato pari al 77,5% seppur in calo rispetto ai dati registrati negli esercizi precedenti (79,5% nel terzo trimestre del 2015). I broker hanno registrato una quota di mercato pari all'8,2%, rappresentando il secondo canale di distribuzione premi danni. Si registra anche una crescita della quota di mercato degli sportelli bancari e postali che si attesta al 5,7% (4,8% nel terzo trimestre del 2015). Per quanto riguarda la vendita diretta sono risultate sostanzialmente invariate, rispetto alla fine del terzo trimestre del 2015, le quote di distribuzione delle agenzie in economia che raggiungono il 3,7% (era 3,4% nello stesso periodo del 2015) e del canale internet che è pari al 3,3% (3,4% nel 2015). La vendita telefonica, infine, ha registrato una quota pari all'1,4% (leggermente in calo rispetto al III trimestre 2015).

**DISTRIBUZIONE % PREMI LAVORO DIRETTO AL III TRIMESTRE 2016
(IMPRESE ITALIANE E RAPPRESENTANZE IMPRESE EXTRA-UE)**

<i>(Valori percentuali)</i> Rami	Agenti	Broker	Sportelli bancari	Promotori finanziari	Vendita diretta			Totale
					Direzione- Agenzie in economia	Vendita telefonica	Internet	
R.C. autoveicoli terrestri	86,0	2,9	2,6	0,0	0,6	2,1	5,7	100,0
Coppa veicoli terrestri	76,1	11,6	2,8	0,1	2,7	2,1	4,7	100,0
Totale settore auto	84,5	4,3	2,7	0,0	0,9	2,1	5,5	100,0
Infortuni	76,5	5,4	10,2	0,7	4,1	1,3	1,7	100,0
Malattia	39,1	19,8	13,8	1,4	25,5	0,2	0,1	100,0
Corpi veicoli ferroviari	21,0	20,3	0,0	0,0	58,7	0,0	0,0	100,0
Merci trasportate	47,4	47,6	0,7	0,0	4,2	0,0	0,0	100,0
Incendio ed elementi naturali	76,9	9,7	9,9	0,4	2,8	0,1	0,2	100,0
Altri danni ai beni	81,3	12,1	3,8	0,2	2,3	0,1	0,1	100,0
R.C. aeromobili	14,8	90,3	0,0	0,0	-5,1	0,0	0,0	100,0
R.C. veicoli marittimi	93,9	3,9	0,4	0,0	0,2	0,9	0,8	100,0
R.C. generale	81,8	9,1	4,3	0,2	4,3	0,1	0,1	100,0
Credito	28,7	18,2	38,0	0,0	15,1	0,0	0,0	100,0
Cauzione	79,2	16,1	0,1	0,0	4,6	0,0	0,0	100,0
Perdite pecuniarie	39,6	11,8	40,5	0,5	5,7	0,9	1,1	100,0
Tutela legale	74,7	6,7	9,6	0,1	1,4	2,5	4,9	100,0
Assistenza	76,0	4,7	8,8	0,3	1,8	2,8	5,7	100,0
Totale altre Rami Danni	69,7	12,6	9,0	0,5	6,8	0,6	0,8	100,0
Totale danni	77,5	8,2	5,7	0,3	3,7	1,4	3,3	100,0

Infine, limitatamente ai premi raccolti dalle rappresentanze di imprese U.E. i principali canali di distribuzione sono stati gli agenti con una quota pari al 39,1% e i broker con una quota pari al 43,1%.

**DISTRIBUZIONE % PREMI LAVORO DIRETTO AL III TRIMESTRE 2016
(RAPPRESENTANZE IMPRESE UE)**

<i>(Valori percentuali)</i> Rami	Agenti	Broker	Sportelli bancari	Promotori finanziari	Vendita diretta			Totale
					Direzione- Agenzie in economia	Vendita telefonica	Internet	
Totale settore auto	64,6	11,9	4,3	3,8	0,2	8,7	6,5	100,0
Totale altri Rami Danni	32,8	50,8	7,7	-	7,0	0,1	1,5	100,0
Totale danni	39,1	43,1	7,1	0,8	1,8	1,8	2,5	100,0

03 La dinamica della gestione

Come indicato in precedenza, l'esercizio 2016 si chiude con un risultato lordo di periodo pari a 552,9 milioni di Euro in crescita del 16,4% rispetto a 475,1 milioni di Euro rilevati alla fine del 2015, per effetto principalmente delle positive dinamiche commerciali e del buon andamento tecnico. Considerando il carico fiscale, il **risultato netto di periodo**, alla fine del 2016 ammonta a 329,7 milioni di Euro (300,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (dati in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
Premi netti Vita	19.803,4	18.130,6	1.672,8	9,2%
Premi netti Danni	0,1	0,1	(0,0)	-2,3%
Oneri netti relativi a sinistri	(7.455,1)	(8.026,6)	571,5	-7,1%
Variazione delle riserve	(14.006,1)	(12.093,7)	(1.912,3)	15,8%
Proventi finanziari netti Classe C	2.755,6	2.802,9	(47,3)	-1,7%
di cui riprese / rettifiche nette di valore	(101,6)	(144,0)	42,5	-29,5%
Proventi finanziari netti Classe D	25,8	187,6	(161,8)	-86,3%
Provvigioni nette	(408,1)	(380,8)	(27,3)	7,2%
Altre spese di gestione	(83,5)	(73,9)	(9,7)	13,1%
Altri proventi / Oneri tecnici	(42,5)	(34,5)	(8,1)	23,5%
(-) Quota dell'utile trasferita al conto non tecnico	(116,8)	(142,1)	25,3	-17,8%
(+) Quota dell'utile trasferita dal conto non tecnico	0,0	0,0	0,0	n.s
Risultato del conto tecnico	472,7	369,5	103,2	27,9%
di cui Risultato del conto tecnico dei Rami Vita	472,9	369,5	103,4	28,0%
di cui Risultato del conto tecnico dei Rami Danni	(0,2)	0,1	(0,2)	-429,3%
Altri proventi netti non tecnico	81,8	105,8	(23,9)	-22,6%
Gestione straordinaria	(1,6)	(0,1)	(1,4)	971,2%
Utile lordo ante imposte	552,9	475,1	77,8	16,4%
Carico Fiscale	(223,2)	(175,1)	(48,1)	27,5%
Utile netto	329,7	300,0	29,7	9,9%

I **premi di competenza**, al netto della quota in riassicurazione, raggiungono a fine anno un importo di 19.803,4 milioni di Euro, in crescita del 9,2% rispetto a 18.130,6 milioni di Euro del 2015.

Gli **oneri relativi ai sinistri** per prestazioni assicurative alla clientela sono risultati nel corso del periodo complessivamente pari a circa 7.455,1 milioni di Euro in calo rispetto ai 8.026,6 milioni di Euro registrati nel 2015, per effetto principalmente del decremento per circa 0,7 miliardi di Euro delle scadenze connesse principalmente a prodotti collegati alle gestioni separate. Nello stesso periodo il dato dei riscatti risulta pari a 2,6 miliardi di Euro in linea con quello osservato nel 2015. L'incidenza dei riscatti rispetto alle riserve iniziali risulta pari al 2,9% in flessione rispetto al dato rilevato alla fine del 2015 pari a 3,3%. Tale dato continua a mantenersi su livelli ampiamente inferiori rispetto al dato medio di mercato.

La **variazione delle riserve tecniche**, complessivamente pari a 14.006,1 milioni di Euro (12.093,7 milioni di Euro nel 2015), si riferisce principalmente al corrispondente incremento delle passività assicurative per effetto delle menzionate dinamiche commerciali e dei positivi risultati derivanti dalla gestione degli investimenti.

I **proventi netti derivanti dagli investimenti di Classe C** ammontano complessivamente a 2.755,6 milioni di Euro in lieve calo rispetto ai 2.802,9 milioni di Euro del 2015. Tale dinamica è da ricondurre principalmente a minori plusvalenze nette da realizzo per circa 101,4 milioni di Euro rispetto al 2015 mentre i proventi ordinari, nonostante la crescita delle masse gestite, risultano sostanzialmente in linea rispetto al dato del 2015 stante la flessione dei tassi di interesse. Relativamente alla componente valutativa, si rilevano nel periodo rettifiche nette di valore inferiori per circa 42,5 milioni di Euro rispetto al 2015 sebbene la contemporanea presenza nel 2016 della svalutazione della partecipazione nella consociata EGI per circa 3 milioni di Euro e della svalutazione dell'investimento nel "Fondo Atlante", per circa 106 milioni di Euro (come meglio descritto all'interno del paragrafo "Altre Informazioni").

Proventi finanziari (dati in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
Proventi ordinari	2.615,5	2.603,8	11,7	0,4%
Proventi netti da realizzo	241,7	343,1	(101,4)	-29,6%
Riprese/rettifiche nette di valore	(101,6)	(144,0)	42,5	-29,5%
Totale	2.755,6	2.802,9	(47,3)	-1,7%

Per quanto attiene **gli investimenti a copertura di prodotti index e unit linked**, i proventi finanziari complessivamente conseguiti nel 2016 sono risultati positivi per 25,8 milioni di Euro in calo rispetto al risultato finanziario conseguito nell'analogo periodo del 2015, pari a 187,6 milioni di Euro, per effetto principalmente: i) dell'incremento per circa 121,1 milioni di Euro delle minusvalenze nette da valutazione connesso all'accresciuta volatilità dei mercati finanziari e ii) della scadenza di alcuni prodotti di Ramo III. Tale importo si riflette pressoché integralmente nella valutazione delle correlate riserve tecniche.

Per l'attività di distribuzione ed incasso sono state corrisposte **provvigioni** complessivamente pari a circa 416,1 milioni di Euro (388,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015). L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è ascrivibile alla crescita della raccolta; tuttavia l'incidenza rispetto ai premi lordi contabilizzati si mantiene intorno al 2,1% in linea con il dato del 2015. Tenuto conto dell'ammortamento delle provvigioni "precontate" corrisposte per il collocamento delle polizze "previdenziali" e delle provvigioni ricevute dai riassicuratori, la competenza economica risulta pari a 408,1 milioni di Euro (380,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

Le **altre spese di gestione** (al netto dei costi direttamente afferenti le attività di liquidazione dei sinistri e di gestione degli investimenti) ammontano complessivamente a 83,5 milioni di Euro, con un incremento del 13,1% rispetto ai 73,9 milioni di Euro del 2015 per effetto principalmente, del generale rafforzamento quali/quantitativo dell'organico della Società, necessario a fronte della costante crescita in termini di dimensioni e di volumi, con un incremento dei costi del personale per circa 3,8 milioni di Euro. A ciò si sono aggiunti maggiori spese pubblicitarie funzionali a sostenere la crescita della società per circa 3 milioni di Euro, maggiori costi di logistica per 1,6 milioni di Euro (da attribuire al trasferimento della sede e pertanto di natura non ricorrente) e per la restante parte all'incremento delle altre spese amministrative. Tuttavia la loro incidenza si mantiene intorno allo 0,4% dei premi emessi ed allo 0,1% delle riserve, valori sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2015 e sensibilmente al di sotto dei livelli espressi dal mercato.

Gli **altri oneri tecnici netti** risultano alla fine del periodo 42,5 milioni di Euro in crescita rispetto ai 34,5 milioni di Euro per effetto principalmente dalla crescita delle provvigioni di mantenimento connessa alla crescita del portafoglio.

I **proventi netti relativi al "conto non tecnico"**, complessivamente pari a 81,8 milioni di Euro (105,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), si riferiscono principalmente da un lato alla quota di utile trasferita dal conto tecnico e dall'altro agli interessi passivi corrisposti sui prestiti subordinati sottoscritti dalla Capogruppo e sul prestito obbligazionario emesso dalla Compagnia nel mese di maggio 2014.

Con riferimento, infine, alla **"gestione danni"**, l'operatività della Compagnia è marginale, con **premi di competenza** pari a 55 migliaia di Euro afferenti esclusivamente a polizze corporate sottoscritte con società del Gruppo Poste Italiane.

04 L'attività industriale

Come indicato in precedenza, in un contesto di mercato contraddistinto da bassi tassi di interesse e da un'elevata volatilità, le scelte della Compagnia sono state indirizzate, coerentemente con le linee strategiche individuate nel piano industriale, ad avviare un graduale e progressivo ribilanciamento della produzione verso prodotti assicurativi non garantiti (Multiramo, Unit-linked), caratterizzati da un profilo rischio rendimento comunque moderato, compatibile con le caratteristiche della clientela del Gruppo, ma, potenzialmente con ritorni sugli investimenti più attrattivi. Parallelamente, si sta investendo nello sviluppo di nuovi strumenti, supporti e formazione della rete (a copertura delle fasi di pre vendita, vendita e post vendita), finalizzati a migliorare e consolidare nel tempo la relazione con il cliente.

Nel complesso, la produzione è risultata pari ad oltre 19,8 miliardi di Euro (18,1 miliardi di Euro nel corso del 2015) di cui circa 19,1 miliardi di Euro (17,8 miliardi di Euro nello stesso periodo del 2015) afferenti la commercializzazione di prodotti d'investimento e risparmio di Ramo I e V (prodotti tradizionali con gestione separata), mentre la raccolta nel prodotto Multiramo e di una Unit (il cui collocamento è stato avviato nel mese di aprile) è risultata nel corso del periodo complessivamente pari a circa 722 milioni di Euro rispetto ai 342 milioni di Euro dello scorso anno.

Lo schema che segue rappresenta il quadro sintetico della raccolta premi del periodo per ramo:

Premi dell'esercizio (dati in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
Ramo I	19.265,6	17.910,4	1.355,2	7,6%
Ramo III	474,6	163,3	311,4	190,7%
Ramo IV	11,2	5,6	5,5	98%
Ramo V	68,8	66,1	2,7	4,1%
Premi dell'esercizio lordi "vita"	19.820,2	18.145,4	1.674,8	9,2%
Premi ceduti in riass	(16,8)	(14,8)	(2,0)	13,6%
Premi dell'esercizio netti "vita"	19.803,4	18.130,6	1.672,8	9,2%
Premi dell'esercizio netti "danni"	0,1	0,1	(0,0)	-2,0%
Totale Premi netti dell'esercizio	19.803,5	18.130,7	1.672,8	9,2%

I dati riportati nella tabella seguente confermano come il Gruppo stia orientando la produzione verso prodotti a premio ricorrente che, rispetto al 2015, segnano una crescita del 24% circa.

Composizione premi lordi "vita" (dati in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
Premi ricorrenti	2.162,7	1.745,2	417,5	23,9%
– di cui prima annualità	724,34	688,5	35,8	5,2%
– di cui annualità successive	1.438,40	1.056,7	381,7	36,1%
Premi unici	17.657,5	16.400,2	1.257,3	7,7%
Totale	19.820,2	18.145,4	1.674,8	9,2%

La nuova produzione, come dettagliato nella tabella seguente, è risultata complessivamente pari a 18.937,1 milioni di Euro, in crescita del 8,8% rispetto ai 17.408,0 milioni di Euro del 2015.

Nuova produzione <i>(dati in milioni di euro)</i>	2016	2015	Variazione	
Ramo I	18.393,3	17.174,7	1.218,6	7,1%
Ramo III	474,6	163,3	311,4	190,7%
Ramo IV	0,4	3,9	(3,5)	-89,5%
Ramo V	68,8	66,1	2,7	4,1%
Totale	18.937,1	17.408,0	1.529,1	8,8%

i positivi risultati commerciali si sono tradotti in una crescita del 5,3 % del numero dei contratti in portafoglio, tenuto conto delle liquidazioni del periodo, che a fine anno ammontano a 6,6 milioni di Euro.

Portafoglio Contratti <i>(dati in milioni di euro)</i>	Consistenze al 01-01-2016	Nuovi contratti	Liquidazioni e decadenze	Consistenze al 31-12-2016
Prodotti di Investimento Tradizionali	4.186.342	650.814	(404.804)	4.432.352
Prodotti di Investimento - Multi Ramo	35.391	34.234	(797)	68.828
Prodotti Unit linked	64.012	30.825	(33.933)	60.904
Prodotti Index linked	573.613		(56.210)	517.403
Prodotti Previdenza	784.910	97.522	(8.426)	874.006
Prodotti di Protezione	582.728	119.866	(101.139)	601.455
Totale	6.226.996	933.261	(605.309)	6.554.948

Gli oneri relativi ai sinistri

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, per prestazioni assicurative sono risultati nel corso dell'esercizio complessivamente pari 7.455,1 milioni di Euro rispetto ai 8.026,6 milioni di Euro del 2015.

Oneri relativi ai sinistri per ramo <i>(dati in milioni di euro)</i>	2016	2015	Variazione	
Somme pagate di competenza	7.452,0	8.021,2	(569,2)	-7,1%
Ramo I	6.506,0	6.297,6	208,4	3,3%
Ramo III	813,1	1.641,3	(828,2)	-50,5%
Ramo IV	1,8	0,0	1,8	n.s.
Ramo V	130,9	82,3	48,6	59,1%
Rami Danni	0,2	0,0	0,2	n.s.
Spese di liquidazione	10,4	9,2	1,1	12,0%
Quote a carico riassicuratori VITA	(7,3)	(3,8)	(3,5)	91,3%
Quote a carico riassicuratori DANNI	0,0	0,0	0,0	n.s.
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	7.455,1	8.026,6	(571,5)	(7,1%)

Composizione oneri relativi ai sinistri per causale (dati in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
Somme pagate di competenza	7.452,0	8.021,2	(569,2)	(7,1%)
Sinistri	1.068,6	988,8	79,9	8,1%
Riscatti	2.618,0	2.557,8	60,1	2,4%
Scadenze periodiche	3.510,5	4.103,9	(593,5)	(14,5%)
Cedole	254,5	370,6	(116,1)	(31,3%)
Altro	0,3	0,1	0,2	297,7%
Ramo Danni	0,2	0,0	0,2	n.s.
Spese di liquidazione	10,4	9,2	1,1	12,0%
Quote a carico riassicuratori VITA	(7,3)	(3,8)	(3,5)	91,3%
Quote a carico riassicuratori DANNI	0,0	0,0	0,0	n.s.
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	7.455,1	8.026,6	(571,4)	(7,1%)

Il decremento rispetto al 2015 è da ricondurre alla diminuzione delle scadenze periodiche, pari a 3.510,5 milioni di Euro rispetto ai 4.103,9 milioni di Euro rilevati nell'analogo periodo del 2015. Per quanto attiene ai riscatti, il dato ammonta complessivamente a circa 2.618,0 milioni di Euro (in linea rispetto al dato del 2015), con un'incidenza rispetto alle riserve iniziali risulta pari al 2,9% in flessione rispetto al 3,3% rilevato al 31 dicembre 2015. Tale dato continua a mantenersi su livelli ampiamente inferiori rispetto al dato medio di mercato.

20

La politica riassicurativa

Nel corso del 2016, sono proseguiti gli effetti dei trattati in corso afferenti le polizze TCM e delle coperture riassicurative con riferimento al comparto LTC.

I premi ceduti in riassicurazione ammontano a 16,8 milioni di Euro (14,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015). I sinistri in riassicurazione, al netto delle riserve tecniche, ammontano a 10,1 milioni di Euro (5,9 milioni di Euro nel corso del 2015). In relazione a ciò, il risultato del lavoro ceduto, considerando altresì le provvigioni ricevute dai riassicuratori pari a 2,3 milioni di Euro (2,1 milioni di Euro nel 2015) mostra un saldo negativo pari a 4,4 milioni di Euro in miglioramento rispetto al dato rilevato nello stesso periodo del 2015 negativo per 10,2 milioni di Euro.

Reclami

Nel corso del 2016, la Compagnia ha ricevuto 2.056 nuovi reclami, mentre quelli del 2015 sono stati pari a 1.703. L'incidenza dei reclami sul numero dei contratti in essere al 31 dicembre 2016 (6.557.431) è pari allo 0,031% (0,028% nel 2015). Il tempo medio di evasione dei reclami nell'anno è stato pari a circa 16 giorni (6 giorni nel 2015).

Relativamente al prodotto PIP, la Compagnia ha ricevuto, nel corso del 2016, 468 reclami (451 nel 2015). L'incidenza percentuale dei reclami sul numero dei contratti in essere alla data del 31 dicembre 2016 (6.557.431), è pari allo 0,007% (0,007% nel 2015). Il tempo medio di evasione è stato pari a circa 14 giorni (6 giorni nel 2015).

Le Riserve Tecniche

In conseguenza delle dinamiche commerciali e finanziarie, le riserve tecniche, calcolate analiticamente per ogni contratto, in osservanza alle leggi e ai regolamenti in materia e sulla base di appropriate assunzioni attuariali, sono risultate complessivamente pari a 104.254,0 milioni di Euro, registrando una crescita di circa il 15,2% rispetto ai 90.490,1 milioni di Euro di fine 2015.

Riserve <i>(dati in milioni di euro)</i>	2016	2015	Variazione	
Riserve Matematiche	96.332,2	82.012,8	14.319,4	17,5%
Riserva premi	1,0	1,7	(0,6)	(37,4%)
Riserva per somme da pagare	941,7	1.178,8	-237,1	(20,1%)
Riserve per partecipazioni agli utili	0,2	0,2	-0,0	(14,9%)
Altre Riserve	78,9	78,1	0,7	0,9%
Totale Riserve Rami Vita Classe C	97.354,0	83.271,7	14.082,4	16,9%
Totale Riserve Rami Danni	0,2	-	0,2	n.s.
Riserve Rami Vita Classe D	6.899,8	7.218,5	(318,7)	(4,4%)
Totale Riserve Tecniche	104.254,0	90.490,1	13.763,9	15,2%

In particolare, le riserve dei rami "vita" di Classe C ammontano complessivamente a 97.354,0 milioni di Euro con un incremento del 16,9% circa rispetto al dato di fine 2015 e con un'incidenza sulle riserve complessive dell'93,4%. Tali poste sono costituite per far fronte a tutti gli impegni della Compagnia ed includono la riserva matematica (96.332,2 milioni di Euro), la riserva per somme da pagare (941,7 milioni di Euro) nonché le riserve tecniche diverse (78,9 milioni di Euro), relative alle riserve per spese di gestione e la riserva per partecipazione agli utili (0,2 milioni di Euro). La riserva matematica relativa a ciascun contratto non risulta mai inferiore al corrispondente valore di riscatto. Le riserve tecniche costituite a fronte di prodotti di Ramo III ammontano complessivamente a 6.899,8 milioni di Euro, in calo rispetto al valore rilevato alla fine del 2015 pari a 7.218,5 milioni di Euro, per effetto dell'accresciuta volatilità dei mercati finanziari e delle scadenze registrate nel corso dell'esercizio. I principi di calcolo, le valutazioni operate e l'attestazione della congruità delle riserve tecniche risultano dalla relazione della Funzione Attuariale, come previsto dai regolamenti vigenti.

La variazione registrata nel corso del periodo relativamente alle riserve per somme da pagare per 237,1 milioni di Euro è ascrivibile alla naturale scadenza di alcuni prodotti avvenuta nell'ultima parte del 2016.

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 12.500 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.

Per l'attività di distribuzione ed incasso sono state corrisposte provvigioni complessivamente pari a circa 416,1 milioni di Euro (388,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015). L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è ascrivibile alla crescita della raccolta; tuttavia l'incidenza rispetto ai premi lordi contabilizzati si mantiene intorno al 2,1%, sostanzialmente in linea con il dato del 2015.

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

05 La gestione patrimoniale e finanziaria

Gli investimenti finanziari e le disponibilità liquide ammontano complessivamente a 107.013,5 milioni di Euro in crescita, stante le dinamiche commerciali e l'evoluzione dei mercati finanziari, del 14,3% rispetto ai 93.638,2 milioni di Euro del 2015.

Investimenti finanziari <i>(dati in milioni di euro)</i>	2016	2015	Variazione	
Partecipazioni	212,5	215,4	(2,9)	-1,3%
Azioni e quote	15,4	8,3	7,1	85,3%
Quote di fondi comuni di investimento	15.372,0	10.548,1	4.823,9	45,7%
Titoli di Stato	63.721,0	60.665,3	3.055,7	5,0%
Obbligazioni Corporate	18.656,2	12.595,3	6.060,8	48,1%
Investimenti Finanziari di Classe C	97.764,5	83.817,0	13.947,5	16,6%
Disponibilità liquide	1.305,6	1.594,1	(288,5)	-18,1%
Ratei attivi su titoli	750,7	707,4	43,3	6,1%
Investimenti e disponibilità liquide di Classe C	99.820,8	86.118,4	13.702,3	15,9%
Investimenti di Classe D	6.980,3	7.304,4	(324,1)	-4,4%
Totale Investimenti Finanziari	107.013,5	93.638,2	13.375,3	14,3%

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

Relativamente all'operatività in strumenti derivati, alla data del 31 dicembre 2016 gli unici strumenti derivati in portafoglio si riferiscono ai Warrant a copertura della componente indicizzata di alcuni prodotti di Ramo III.

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). Su tali tipologie di prodotto la Compagnia presta la garanzia di un tasso di rendimento minimo da riconoscere alla scadenza della polizza mediamente pari a 1,1%.

In virtù delle menzionate dinamiche commerciali e dei proventi conseguiti, gli investimenti finanziari di Classe C sono cresciuti complessivamente da 83.817,0 milioni di Euro di inizio anno agli attuali 97.764,5 milioni di Euro.

Investimenti Finanziari di Classe C (dati in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
Partecipazioni	212,5	215,4	(2,9)	-1,3%
Azioni e quote	15,4	8,3	7,1	85,3%
Quote di fondi comuni di investimento	15.372,0	10.548,1	4.823,9	45,7%
Titoli di Stato	63.721,0	60.665,3	3.055,7	5,0%
Obbligazioni Corporate	18.656,2	12.595,3	6.060,8	48,1%
Totale	97.764,5	83.817,0	13.947,5	16,6%

Per quanto attiene alla **gestione finanziaria**, le scelte di investimento nel corso del periodo sono state improntate, tenuto conto delle linee strategiche del piano industriale sopra richiamate, a obiettivi di prudenza con un portafoglio che continua ad essere investito prevalentemente in Titoli di Stato e obbligazioni “corporate”, con una esposizione complessiva che, rappresenta l’84% dell’intero portafoglio di Classe C. In un contesto comunque caratterizzato da una flessione dei tassi di interesse e dei rendimenti dei titoli governativi, 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 che investono nel settore immobiliare (con target su immobili di tipo retail e uffici), principalmente in Europa.

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

Investimenti finanziari di Classe C (dati in milioni di euro)	2016		2015		Variazione	
	Val. bilancio	Incidenza %	Val. bilancio	Incidenza %		
Investimenti nel “comparto Circolante”	47.076,8	48,2%	41.867,1	50,0%	5.209,8	12,4%
Azioni e quote	15,4	0,0%	8,3	0,0%	7,1	85,3%
Quote di fondi comuni di investimento	1.040,1	1,1%	935,2	1,1%	104,8	11,2%
Titoli di Stato	30.846,4	31,6%	29.824,7	35,6%	1.021,8	3,4%
Obbligazioni Corporate	15.175,0	15,5%	11.098,9	13,2%	4.076,1	36,7%
Investimenti nel “comparto Immobilizzato”	50.687,7	51,8%	41.950,0	50,0%	8.737,7	20,8%
Azioni e quote	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	n.s.
Quote di fondi comuni di investimento	14.331,9	14,7%	9.612,9	11,5%	4.719,0	49,1%
Titoli di Stato	32.874,6	33,6%	30.840,6	36,8%	2.033,9	6,6%
Obbligazioni Corporate	3.481,2	3,6%	1.496,5	1,8%	1.984,7	132,6%
Totale Investimenti Finanziari di Classe C	97.764,5	100%	83.817,0	100%	13.947,5	16,6%

I proventi netti derivanti dagli investimenti di Classe C ammontano complessivamente a 2.755,6 milioni di Euro in lieve calo rispetto ai 2.802,9 milioni di Euro del 2015. Tale dinamica è da ricondurre principalmente a minori plusvalenze nette da realizzo per circa 101,4 milioni di Euro rispetto al 2015 mentre i proventi ordinari, nonostante la crescita delle masse gestite, risultano sostanzialmente in linea rispetto al dato del 2015 stante la flessione dei tassi di interesse.

Relativamente alla componente valutativa, si rilevano nel periodo rettifiche nette di valore complessivamente inferiori per circa 42,5 milioni di Euro rispetto al 2015. In particolare, a fine 2016 il dato delle riprese di valore è risultato pari a 74,4 milioni di Euro in crescita di 68,4 milioni di Euro rispetto ai 6,0 milioni di Euro del 2015. Tale dato è stato, per contro, parzialmente attenuato da un contestuale incremento delle rettifiche di valore (dai 150,0 milioni di Euro del 2015 agli attuali 176,0 milioni di Euro) per effetto principalmente della svalutazione della partecipazione nella consociata EGI per circa 3 milioni di Euro e dell'investimento nel Fondo Atlante per circa 106, 3 milioni di Euro (cfr. paragrafo "Altre Informazioni").

Proventi finanziari Classe C (dati in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
Proventi ordinari derivanti da azioni e quote di fondi	258,2	261,1	(2,9)	-1,1%
Proventi ordinari derivanti da Titoli di Stato	2.129	2.095,8	33,5	1,6%
Proventi ordinari derivanti da Obbligazioni Corporate	436	415,8	19,9	4,8%
Profitti da realizzo di investimenti	312,0	398,5	(86,5)	-21,7%
Oneri di gestione e interessi passivi	(207,8)	(168,9)	(38,8)	23,0%
Perdite da realizzo di investimenti	(70,3)	(55,4)	(14,9)	26,9%
Totale Proventi finanziari netti realizzati	2.857,2	2.946,9	(89,7)	-3,0%
Riprese di valore su investimenti	74,4	6,0	68,4	1135,8%
Rettifiche di valore su investimenti	(176,0)	(150,1)	(25,9)	17,3%
Totale Riprese/rettifiche nette di valore	(101,6)	(144,0)	42,5	-29,5%
Totale Proventi finanziari netti di Classe C	2.755,6	2.802,9	(47,3)	-1,7%

24

Gli investimenti di Classe C presentano al 31 dicembre 2016 plusvalenze latenti nette, rispetto ai valori di mercato rilevati alla medesima data complessivamente pari a 9,9 miliardi di Euro (10,3 miliardi di Euro al 31 dicembre 2015) di cui 7,6 miliardi di Euro afferenti titoli immobilizzati ed i restanti 2,3 miliardi di Euro relativi ai titoli del comparto circolante. Il decremento rispetto al 2015 è riconducibile all' andamento meno favorevole dei mercati finanziari rispetto all' anno precedente.

Investimenti finanziari di Classe C (dati in milioni di euro)	2016			2015			Delta
	Val. bilancio	Val. mercato	P/M Latenti	Val. bilancio	Val. mercato	P/M Latenti	P/M Latenti
Investimenti nel "comparto Circolante"	47.076,8	49.404,5	2.327,7	41.867,1	44.363,9	2.496,9	(169,2)
Azioni e quote	15,4	15,5	0,1	8,3	8,5	0,2	(0,0)
Quote di fondi comuni di investimento	1.040,1	1.108,5	68,5	935,2	1.010,7	75,4	(7,0)
Titoli di Stato	30.846,4	32.451,5	1.605,0	29.824,7	31.798,1	1.973,4	(368,4)
Obbligazioni Corporate	15.175,0	15.829,1	654,1	11.098,9	11.546,7	447,9	206,2
Investimenti nel "comparto Immobilizzato"	50.687,7	58.234,4	7.546,7	41.950,0	49.731,8	7.781,9	(235,2)
Azioni e quote	-	-	-	-	-	-	-
Quote di fondi comuni di investimento	14.331,9	14.400,0	68,1	9.612,9	9.213,6	(399,3)	467,4
Titoli di Stato	32.874,6	39.962,1	7.087,6	30.840,6	38.891,6	8.051,0	(963,4)
Obbligazioni Corporate	3.481,2	3.872,2	391,0	1.496,5	1.626,6	130,1	260,9
Totale Investimenti Finanziari di Classe C	97.764,5	107.638,9	9.874,4	83.817,0	94.095,7	10.278,7	(404,4)

L'attività di investimento è oggetto di continuo monitoraggio da parte della Compagnia anche attraverso il ricorso a evolute metodologie di analisi del rischio (di matrice statistica), effettuate con l'ausilio di un modello interno finanziario-attuariale, finalizzate a valutare – sia nell'ipotesi di uno "scenario centrale" (basato su correnti ipotesi finanziarie e commerciali) sia in scenari di stress e di diversi sviluppi commerciali – la compatibilità tra le stime di rischio – elaborate con riferimento sia alla garanzia di rendimento minima contrattualmente prevista, sia ai possibili impatti in bilancio – e la loro sostenibilità, riconducibile alla consistenza patrimoniale e ai rendimenti tempo per tempo prevedibili. Il rendimento minimo garantito contrattualmente previsto è mediamente pari a 1,0% principalmente ad evento non consolidato e

quindi presenta una significatività di rischio molto bassa tenuto conto sia dei rendimenti realizzati fino ad oggi dalle gestioni separate che di quelli prospettici.

Ai fini dell'analisi del profilo di rischio di liquidità, Poste Vita effettua analisi di ALM finalizzate ad un'efficace gestione degli attivi rispetto agli impegni assunti nei confronti degli assicurati, elaborando altresì analisi prospettiche sugli effetti derivanti dal verificarsi di shock sui mercati finanziari (dinamica dell'attivo) e sui comportamenti degli assicurati (dinamica del passivo). Di seguito è riportato un prospetto sulla distribuzione degli investimenti obbligazionari (titoli governativi e obbligazioni corporate) per anni a scadenza:

Durata Residua (dati in milioni di euro)	Circolante		Immobilizzato		Totale	
	Valore di Carico	Distribuzione %	Valore di Carico	Distribuzione %	Totale	Distribuzione %
fino a 1	1.888	4,1%	1.012	2,8%	2.900	3,5%
da 1 a 3	7.753	16,9%	3.345	9,2%	11.099	13,5%
da 3 a 5	10.415	22,6%	4.839	13,3%	15.254	18,5%
da 5 a 7	15.449	33,6%	4.890	13,5%	20.339	24,7%
da 7 a 10	8.024	17,4%	4.527	12,5%	12.551	15,2%
da 10 a 15	1.574	3,4%	7.620	21,0%	9.194	11,2%
da 15 a 20	358	0,8%	4.406	12,1%	4.764	5,8%
da 20 a 30	162	0,4%	4.549	12,5%	4.711	5,7%
oltre	399	0,9%	1.168	3,2%	1.567	1,9%
Totale	46.021	100,0%	36.356	100,0%	82.377	100,0%

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

Distribuzione per classi di Rating (dati in milioni di euro)	Valore di Carico al 31/12/16	Valore di Mercato al 31/12/16	%
A	2.214,00	2.312,68	2,7%
A-	2.683,72	2.832,59	3,3%
A+	895,89	936,91	1,1%
AA	633,34	745,2	0,8%
AA-	1.377,65	1.463,0	1,7%
AA+	106,10	107,6	0,1%
AAA	618,65	677,8	0,8%
B	26,95	27,6	0,0%
B+	53,65	54,7	0,1%
BB	133,26	136,8	0,2%
BB-	156,56	159,9	0,2%
BB+	596,59	625,6	0,7%
BBB	66.132,84	74.948,1	80,3%
BBB-	1.534,83	1.596,1	1,9%
BBB+	5.137,69	5.411,7	6,2%
NA	75,46	78,4	0,1%
Rating medio	BBB	82.377,2	100,0%

La composizione del portafoglio obbligazionario per nazione emittente è in linea con quanto rilevato nel corso del 2015, ed è caratterizzata da una forte prevalenza di titoli di stato italiani.

Nazione Emittente <i>(dati in milioni di euro)</i>	Circolante		Immobilizzato		Distribuzione Geografica			
	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Totale	%
AUSTRALIA	406	-	16	-	422	-	422	0,51%
AUSTRIA	49	41	-	0	49	42	90	0,11%
BELGIO	251	-	34	79	285	79	364	0,44%
CANADA	86	-	-	-	86	-	86	0,10%
DANIMARCA	97	-	33	-	130	-	130	0,16%
FINLANDIA	71	35	-	-	71	35	107	0,13%
FRANCIA	2.795	-	513	111	3.308	111	3.419	4,15%
GERMANIA	634	-	22	14	656	14	670	0,81%
GIAPPONE	22	-	-	-	22	-	22	0,03%
IRLANDA	280	-	7	-	287	-	287	0,35%
ITALIA	1.730	29.981	1.837	31.610	3.567	61.591	65.158	79,10%
LUSSEMBURGO	184	13	52	30	236	43	278	0,34%
MESSICO	88	-	15	-	103	-	103	0,13%
NORVEGIA	38	-	5	-	43	-	43	0,05%
NUOVA ZELANDA	29	-	-	-	29	-	29	0,04%
OLANDA	2.215	-	291	-	2.506	-	2.506	3,04%
PORTOGALLO	38	-	-	-	38	-	38	0,05%
REGNO UNITO	1.691	-	278	-	1.969	-	1.969	2,39%
SLOVENIA	-	93	-	-	-	93	93	0,11%
SPAGNA	1.033	683	159	1.031	1.192	1.714	2.906	3,53%
SVEZIA	327	-	14	-	341	-	341	0,41%
SVIZZERA	274	-	26	-	300	-	300	0,36%
USA	2.837	-	179	-	3.016	-	3.016	3,66%
Totale	15.175	30.847	3.481	32.875	18.656	63.721	82.378	100,00%

I rendimenti delle Gestioni separate della Compagnia, negli specifici periodi di osservazione (dal 1 gennaio 2016 al 31 dicembre 2016), sono stati i seguenti:

Gestioni Separate	Rendimento Lordo	Capitale Medio Investito
	tassi %	€/milioni
Posta Valore Più	3,03%	85.089,0
Posta Pensione	4,04%	4.112,0

Investimenti di “Classe D”

Gli attivi di Classe D si sono attestati ad Euro 6.980,3 milioni di Euro rispetto ai 7.304,4 milioni di Euro di inizio anno.

Investimenti finanziari di Classe D <i>(dati in milioni di euro)</i>	2016	2015	Variazione	
Index linked emesse ante Reg. 32	440,7	776,0	(335,2)	-43,2%
Index linked emesse post Reg. 32	5.646,0	5.869,3	(223,3)	-3,8%
Unit linked	893,5	659,1	234,4	35,6%
Totale Investimenti Finanziari Classe D	6.980,3	7.304,4	(324,1)	-4,4%

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. In particolare, 5.646,0 milioni di Euro sono costituiti da attivi a copertura di prodotti di tipo "Index Linked" per i quali, conformemente al nuovo regolamento ISVAP n. 32 dell'11 giugno 2009, la Compagnia presta una garanzia diretta del rimborso del capitale a scadenza e dell'eventuale rendimento minimo garantito al cliente. I restanti 1.334,2 milioni di Euro si riferiscono a obbligazioni strutturate utilizzate a copertura di prodotti di tipo "Index Linked" e in quote di fondi comuni e fondi interni utilizzati a copertura di prodotti di tipo "Unit Linked" per i quali la Compagnia non offre garanzia di capitale o di rendimento minimo.

La variazione dell'anno è da ricondurre principalmente alla scadenza di alcuni prodotti di ramo III avvenute nel corso del periodo e alla volatilità dei mercati finanziari.

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".

Società controllata – Poste Assicura S.p.A.

La Compagnia, detenuta al 100% da Poste Vita e operante nel Ramo danni, nel corso del 2016, si è mossa confermando le linee strategiche previste nel piano industriale e già avviate durante l'esercizio 2015, in particolare promuovendo 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.

In particolare sono state identificate specifiche iniziative commerciali finalizzate verso un'offerta di prodotti per la salute e prevenzione, PosteProtezione Innova Salute Più e PosteProtezione Innova Infortuni, in grado di soddisfare le esigenze eterogenee di un vasto bacino di clienti.

In relazione a ciò, i risultati commerciali conseguiti dalla Compagnia registrano **una produzione complessiva** pari a circa 118,8 milioni di Euro, in crescita del 28 % rispetto al dato dello stesso periodo del 2015 (93,0 milioni di Euro).

Le positive dinamiche commerciali sopramenzionate sono state accompagnate anche da un positivo andamento tecnico conseguente ad una contenuta sinistrosità rispetto all'andamento registrato lo scorso anno. **Gli oneri relativi ai sinistri**, nonostante la crescita del business, sono risultati infatti pari a 42,5 milioni di Euro (pari a 42,0 milioni di Euro nel 2015) con un valore del loss ratio complessivo che diminuisce passando dal 45,3% del 2015 all'attuale 38,9%.

Considerando la politica riassicurativa descritta dettagliatamente nel prosieguo del documento, il **saldo del lavoro ceduto**, stante la crescita del business e un sostanziale decremento degli oneri per sinistri ceduti, mostra un saldo negativo per 4,9 milioni di Euro, rispetto a 2,5 milioni di Euro rilevati al 31 dicembre del 2015.

Con riferimento agli aspetti di carattere organizzativo, nel corso del 2016 sono proseguite le numerose attività progettuali a sostegno dello sviluppo industriale e del continuo miglioramento funzionale/infrastrutturale dei più importanti sistemi di supporto al business. Inoltre nel corso del periodo sono state sostenute spese di pubblicità per circa 3 milioni di Euro funzionali a sostenere il piano di sviluppo commerciale della Compagnia, in linea con le previsioni di budget. Conseguentemente, le **spese di funzionamento** sono risultate complessivamente pari a circa 23,4 milioni di Euro in crescita rispetto ai 19,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015.

La **gestione finanziaria**, prudente e tesa a preservare la solidità patrimoniale dell'impresa, ha generato nel periodo proventi finanziari netti per 2,9 milioni di Euro sostanzialmente in linea rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2015.

Tali dinamiche, hanno consentito il conseguimento di un **risultato positivo lordo di periodo** pari a 19,4 milioni di Euro rispetto ai 13,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015. Considerando il carico fiscale del periodo, la Compagnia chiude l'esercizio con un **risultato netto**, pari a 12,8 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 8,7 milioni di Euro rilevati alla fine del 2015.

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

Trattasi di partecipazione acquistata integralmente in data 4 novembre 2015, al fine di potenziare l'offerta individuale e collettiva del Gruppo Assicurativo nel settore salute, per un valore pari a 20,9 milioni di Euro.

I risultati commerciali conseguiti dalla Società registrano un **valore della produzione** complessiva pari a circa 9,8 milioni di Euro a fronte di un **costo della produzione** pari a circa 6,4 milioni di Euro. In relazione a ciò, la società chiude il 2016 con un **risultato netto positivo** per 2,3 milioni di Euro.

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

La Società, partecipata al 45% da Poste Vita S.p.A ed al 55% da Poste Italiane S.p.A, opera principalmente nel settore immobiliare per la gestione e la valorizzazione del patrimonio immobiliare non strumentale della Capogruppo. La società, inoltre, a seguito della fusione per incorporazione della società Poste Energia, a partire dal 2015 ha iniziato ad operare sul mercato dell'energia elettrica come acquirente "grossista" specificatamente autorizzato, proseguendo l'attività di fornitura precedentemente posta in essere dalla incorporata a favore del Gruppo Poste Italiane. I dati relativi all' esercizio 2016 evidenziano un patrimonio netto pari a 235,4 milioni di Euro e un risultato di esercizio positivo per circa 1,6 milioni di Euro. Al riguardo nel corso del periodo, si rileva la svalutazione della suddetta partecipazione per 3,2 milioni di Euro, necessaria per adeguare il valore di carico al corrispondente valore del patrimonio netto rettificato⁽¹⁾.

Altre partecipazioni – FSI SGR

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

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

06 I mezzi patrimoniali e posizione di solvibilità

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2016 a 2.900,6 milioni di Euro con un decremento di 10,3 milioni di Euro rispetto al dato di inizio anno. Le variazioni intervenute nel periodo attengono esclusivamente: i) all'utile di periodo pari a 329,7 milioni di Euro e ii) alla distribuzione di riserve all'azionista Poste Italiane per complessivi 340 milioni di Euro, in esecuzione della delibera assembleare del 14 dicembre 2016.

Patrimonio Netto <i>(dati in milioni di euro)</i>	2015	destinazione	distribuzione	utile 2016	2016
		utile 2015	riserve		
Capitale sociale	1.216,6				1.216,6
Riserva Legale	87,0	15,0			102,0
Riserva Straordinaria	0,6				0,6
Altre Riserve	1.306,6	285,0	(340,0)		1.251,6
Utile d'esercizio	300,0	(300,0)		329,7	329,7
Totale Patrimonio Netto	2.910,9	0,0	(340,0)	329,7	2.900,6

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2016 i **prestiti subordinati** emessi dalla Compagnia ammontano complessivamente a 1.000,0 milioni di Euro (1.200,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2015) di cui:

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

La variazione rispetto al dato di inizio anno è totalmente ascrivibile al rimborso avvenuto nel corso del periodo della tranche a scadenza determinata pari a 50 milioni di Euro e della tranche a scadenza indeterminata pari a 150 milioni di Euro, per la quale la Compagnia in data 22 novembre 2016 ha ricevuto l'autorizzazione dall'IVASS.

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.

A seguito dell'entrata in vigore in data 1 gennaio 2016 del regime di vigilanza prudenziale Solvency II, una preliminare indicazione della **posizione di solvibilità⁽²⁾** della Compagnia al 31 dicembre 2016, determinata secondo i nuovi requisiti, evidenzia un coefficiente di solvibilità nell'ordine del 250-300%, dato che, seppur in flessione rispetto al dato del 2015, continua comunque a mantenersi su livelli ampiamente superiori rispetto ai vincoli regolamentari e alla media di mercato.

La riduzione attesa rispetto al 2015 è riferibile principalmente ad un maggior assorbimento per i rischi di mercato riconducibile alle dinamiche, registrate nell'ultimo trimestre del 2016, dei tassi di interesse e dello spread *dei titoli governativi italiani*, alla maggior diversificazione degli investimenti (a scapito dei titoli Governativi) oltre che alla crescita del business.

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

07 Il sistema di governo e di gestione dei rischi

Risk Governance

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il processo di Risk Management

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

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

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

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

Rischi di mercato

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

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

I prodotti di tipo index e unit linked, Ramo III, si riferiscono invece a polizze che prevedono l'investimento del premio versato in strumenti finanziari strutturati (index linked emesse anteriormente all'introduzione del Regolamento ISVAP n. 32 dell'11 giugno 2009), in titoli emessi dal governo italiano e warrant su equity/inflazione (index linked emesse dopo l'introduzione del citato Regolamento ISVAP n. 32), e in fondi comuni d'investimento (unit linked).

Per i prodotti index linked emessi anteriormente all'introduzione del Regolamento ISVAP n. 32 e per le polizze unit linked (ad eccezione della unit "Programma Guidattiva Radar"), la Compagnia non offre garanzie sul capitale o di rendimento minimo e pertanto i rischi finanziari sono interamente a carico dell'assicurato (il rendimento delle polizze è del tutto indicizzato agli attivi a copertura). Per le polizze index linked emesse successivamente all'introduzione del citato Regolamento 32, invece, la Compagnia assume il rischio di insolvenza del soggetto emittente i titoli a copertura (il rendimento delle polizze è solo in parte legato ai citati titoli a copertura).

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

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

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

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

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

Rischio di prezzo

Rappresenta il rischio di oscillazione del prezzo dei titoli azionari in portafoglio o dei contratti derivati aventi per attività sottostanti azioni, indici azionari o panieri di azioni, nonché dei fondi comuni d’investimento. Tale rischio viene comunemente scisso in una componente di rischio cosiddetto idiosincratco, 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:

32

RISCHIO DI MERCATO – PREZZO

<i>(dati in milioni di euro)</i>	Valore di carico	Fair Value ^(*)
Azioni	15	15
Fondi Immobiliari ^(**)	475	490
Fondi di Private Equity ^(**)	299	340
Altri Fondi ^(**)	13.780	13.874
Totale esposizione al rischio	14.569	14.719
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	83.946	93.670
Totale al 31 Dicembre 2016	98.515	108.390

(*) il valore di carico e il *fair value* si intendono al corso tel quel (rateo 0,8 milioni di Euro)

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

Rischio di valuta

Rappresenta il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di cambio delle monete diverse da quella di conto. Al riguardo, il rischio valuta sostenuto dalla Compagnia al 31 dicembre 2016 è contenuto. L’esposizione diretta a valute estere è riconducibile al fondo in valuta USD detenuto dalla Compagnia e pari a 31,9 milioni di Euro.

Rischio di tasso

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

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

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

RISCHIO DI MERCATO – TASSO

<i>(dati in milioni di euro)</i>	Valore di carico	Fair value ^(*)
Titoli a Tasso Fisso	69.846	79.445
Titoli a Tasso Variabile	12.781	12.869
Obbligazioni strutturate	500	551
Altri investimenti (fondi)	818	805
Totale esposizione al rischio	83.946	93.670
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	14.569	14.719
Totale al 31 Dicembre 2016	98.515	108.390

(*) il valore di carico e il *fair value* si intendono al corso tel quel (rateo 0,8 milioni di Euro)

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 2016 pari a BBB). Si riporta di seguito la distribuzione del merito creditizio del portafoglio titoli per classi di appartenenza:

RISCHIO DI CREDITO

<i>(dati in milioni di euro)</i>	Fair Value al 31.12.16			Totale
	da AAA a AA-	da A+ a BBB-	da BB+ a Not rated	
Titoli governativi e obbligazionari Ramo I	3.002	85.439	1.039	89.481
Titoli governativi e obbligazionari Patrimonio Libero	23	3.297	66	3.385
Totale esposizione al rischio	3.025	88.736	1.105	92.865
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame				15.524
Totale al 31 Dicembre 2016				108.390

(*) il valore di carico e il *fair value* si intendono al corso tel quel (rateo 0,8 milioni di Euro)

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

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

RISCHIO DI MERCATO – TASSO

(dati in milioni di euro)	Valore di carico	Fair value ^(*)
Governativi	63.531	72.222
Corporate Investment Grade	18.980	19.950
Corporate High Yield	1.435	1.498
Totale esposizione al rischio	83.946	93.670
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	14.569	14.719
Totale al 31 Dicembre 2016	98.515	108.390

(*) il valore di carico e il fair value si intendono al corso tel quel (rateo 0,8 milioni di Euro)

Rischi tecnici

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

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

Anche il rischio di longevità risulta di modesta entità. Infatti, per la generalità dei prodotti assicurativi vita, l'opzione di conversione è stata esercitata soltanto in un numero estremamente ridotto di casi dagli assicurati. Con riferimento specifico ai prodotti pensionistici, essi rappresentano ancora una quota marginale delle passività assicurative (circa il 4.5%). Per tali prodotti, inoltre, la Compagnia si riserva il diritto, al verificarsi di specifiche condizioni, di modificare la base demografica e la composizione per sesso utilizzate per il calcolo dei coefficienti di conversione in rendita.

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

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

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

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

Le principali opzioni implicite nelle polizze presenti in portafoglio sono:

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

Il rendimento medio minimo garantito medio per le gestioni separate è pari a 1,05 %.

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

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

Rischi di Liquidità

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

Ai fini dell'analisi del profilo di rischio di liquidità, Poste Vita SpA effettua analisi di ALM finalizzate ad un'efficace gestione degli attivi rispetto agli impegni assunti nei confronti degli assicurati, elaborando altresì analisi prospettiche sugli effetti derivanti dal verificarsi di shock sui mercati finanziari (dinamica dell'attivo) e sui comportamenti degli assicurati (dinamica del passivo). Con riguardo alle polizze di Ramo I e V la modified duration degli attivi è pari a 6,08 mentre per le passività si rileva una duration (calcolata come sensitivity della Best Estimate Liability alla variazione dei tassi di +10 bps) di 7,26.

Rischi Operativi

I Rischi Operativi, anche se inclusi nel perimetro dei rischi quantificabili" richiedono un processo specifico di identificazione e valutazione che consideri le varie tipologie di rischio che lo compongono.

In particolare, l'esigenza del processo specifico nasce dalla loro natura di rischi legati fortemente alle attività svolte che, all'interno della Compagnia, sono eterogenee, nonché dal fatto che il requisito di capitale determinato con la formula standard non è in grado di cogliere tale specificità.

Secondo la definizione adottata dalla Compagnia 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. Nell'ambito dei rischi operativi sono anche mappati i rischi di non conformità alle norme ed il rischio ICT.

La valutazione dell'esposizione ai rischi operativi potenziali è realizzata attraverso il processo di autodiagnosi (Risk Self Assessment) effettuata dai Risk Owner, volto a fornire una valutazione prospettica del profilo di rischio della società. In particolare, il Risk Self Assessment valuta i seguenti aspetti:

- quali eventi di rischio possono manifestarsi in futuro, cioè l'identificazione di quegli eventi potenziali estremi ed ipotetici, benché prevedibili, rilevati anche attraverso l'esperienza dei Risk Owner;
- la frequenza con la quale si possono realizzare tali eventi. Questo aspetto è necessario al fine di cogliere l'aspetto legato a rischi potenziali che non hanno avuto manifestazione nel passato;
- una stima del potenziale impatto economico degli eventi di rischio;
- una stima del grado di efficacia dei controlli posti a presidio del rischio individuato.

Il processo di autovalutazione viene svolto annualmente da parte dei Risk Owner mediante il tool di gestione dei rischi operativi. Le principali dimensioni sulle quali è condotta l'analisi risultano le strutture operative, le cause del rischio e la classificazione degli eventi di rischio secondo la Tassonomia dei rischi definita dalla società.

Attraverso il processo di autovalutazione si ottengono i seguenti risultati:

- la determinazione per ogni dimensione di analisi della massima perdita potenziale associata al rischio, al netto dei presidi di controllo in essere;
- l'identificazione delle aree maggiormente esposte al rischio operativo;
- la determinazione di un piano di azioni correttive.

Il livello di rischio complessivo per il 2016 si presenta basso, mitigato da un buon livello di presidio.

È stato avviato il processo di raccolta degli eventi di perdita operativa (Loss Data Collection) registrati dal Gruppo nel corso del 2016. Ogni trimestre le strutture responsabili per la segnalazione censiscono e classificano gli eventi di perdita secondo le dimensioni definite per il modello di rischio operativo e successivamente procedono alla validazione dei dati. È previsto un secondo livello di validazione da parte del Risk Management al fine di garantire la coerenza dei dati rispetto al modello dei rischi operativi. La raccolta ed il censimento delle informazioni relative agli eventi operativi registrati permette l'identificazione dei principali fattori di rischio che hanno effettivamente impattato sul Gruppo.

I risultati del processo di Risk Self Assessment e Loss Data Collection sono riportati al Consiglio di Amministrazione e possono anche essere sottoposti al top management al fine di aumentare la sensibilità sull'esposizione al rischio ed identificare eventuali azioni di mitigazione.

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.

Il rischio risulta caratterizzato da un buon livello di presidio: la gestione del rischio è insita nell'ambito dei processi di pianificazione strategica e, in coerenza con essa, prevede un orizzonte temporale a cinque anni con frequenza di aggiornamento annuale. In tale ambito le ipotesi adottate per la redazione del piano sono sottoposte a valutazione periodica ed eventualmente adeguate alle nuove condizioni di mercato.

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.

Tale rischio è monitorato sia da un punto di vista qualitativo che quantitativo:

- Particolare attenzione in sede di commercializzazione di nuovi prodotti da parte del Comitato Prodotti;
- Le evidenze risultanti dalle controversie tra la Compagnia e gli assicurati;
- Il monitoraggio effettuato dalla funzione Marketing e Innovazione delle cause oggetto di reclamo.
- Quantitativo, attraverso una media ponderata degli score (da 1 a 5) che i referenti dei rischi operativi e i responsabili di funzione hanno imputato agli eventi dannosi secondo la tassonomia identificata per i rischi operativi e che potevano generare un rischio reputazionale.

Poiché il rischio reputazionale è di particolare rilievo per la Compagnia, è stato attivato un piano di monitoraggio ad oggi focalizzato sulla gestione dei reclami e del customer care (livello di servizi, assistenza e tempi di risposta al cliente). In sede di monitoraggio viene circolarizzata mensilmente alle funzioni coinvolte una reportistica specifica sui due ambiti di cui in precedenza. In aggiunta, ogni materiale o comunicazione di natura pubblicitaria e/ o informativa verso il pubblico deve essere sempre condivisa e approvata con le funzioni Compliance e Legale.

08 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, composto da 7 membri (di cui – a seguito del rinnovo delle cariche societarie intervenuto nel mese di agosto 2014 – 2 indipendenti), si riunisce con cadenza periodica per esaminare e assumere deliberazioni in merito agli indirizzi strategici, all'andamento della gestione, ai risultati consuntivi, alle proposte relative alla struttura organizzativa, ad operazioni di rilevanza strategica e per ogni ulteriore adempimento previsto dalla normativa vigente di settore. Tale organo rappresenta pertanto l'elemento centrale per la definizione degli obiettivi strategici della Compagnia e per l'indirizzo delle politiche necessarie al loro raggiungimento. Il Consiglio di Amministrazione è il responsabile del governo dei rischi aziendali ed in tal senso approva gli orientamenti strategici e le politiche da perseguire. Promuove la cultura dei controlli e ne garantisce la diffusione ai vari livelli aziendali.

Il Presidente ha i poteri derivanti dallo statuto sociale e quelli conferitigli nell'adunanza del Consiglio di Amministrazione del 5 agosto 2014. Il Consiglio di Amministrazione, nella medesima seduta, ha conferito all'Amministratore Delegato i poteri per l'amministrazione della Compagnia, salvo i poteri che il Consiglio di Amministrazione si è riservato.

In seno al Consiglio di Amministrazione è previsto inoltre un Comitato remunerazioni – peraltro aggiornato nella sua composizione a seguito dei rinnovi delle cariche societarie intervenute nel mese di agosto 2014 – che ha il compito di svolgere funzioni di consulenza e di proposta nell'ambito della definizione delle politiche di remunerazione e formulare proposte in materia di compensi di ciascuno degli amministratori investiti di particolari cariche, nonché verificare la proporzionalità delle remunerazioni degli amministratori esecutivi tra loro e rispetto al personale dell'impresa.

In data 27 gennaio 2015, è stato istituito il Comitato per il controllo interno e per le operazioni con parti correlate, con il compito di assistere l'organo amministrativo nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema dei controlli interni, nella verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento, nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali.

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

L'attività di controllo contabile, prevista dagli articoli 14 e 16 del D.lgs. 39/2010, è svolta dalla BDO Italia S.p.A., società di revisione iscritta nel registro dei revisori contabili e all'Albo tenuto presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La Compagnia è dotata altresì di un sistema di regole di natura comportamentale e tecnica, volte ad assicurare un coerente governo societario, attraverso il coordinamento nella gestione delle fasi decisionali relativamente ad aspetti, problematiche e attività che sono di interesse e/o importanza strategica, o che possono presentare effetti di portata tale da generare significativi rischi patrimoniali.

Il sistema di governance aziendale è ulteriormente rafforzato da una serie di Comitati aziendali presieduti dall'Amministratore Delegato, volti all'indirizzo ed al controllo delle politiche aziendali su tematiche a valenza strategica. In particolare sono presenti (i) un Comitato Direzione, con la responsabilità di assicurare per le Compagnie Vita e Danni il monitoraggio dell'andamento della gestione rispetto al budget, l'avanzamento dei piani definiti e del masterplan dei progetti strategici di Grup-

po, la valutazione e condivisione di tematiche rilevanti e a carattere trasversale al fine di supportare il processo decisionale in capo all'Amministratore Delegato di Poste Vita e Poste Assicura e di orientare l'azione delle funzioni responsabili per il raggiungimento degli obiettivi delle Compagnie, (ii) un Comitato Prodotti Assicurativi, con la responsabilità di analizzare, ex ante, le proposte relative all'offerta dei prodotti assicurativi e le connesse caratteristiche tecnico-finanziarie e di verificare, ex post, le performance tecnico-reddituali ed i limiti assuntivi dei prodotti in portafoglio, (iii) un Comitato per la Gestione delle Crisi, con la responsabilità di assicurare la gestione coordinata delle situazioni di crisi connesse al patrimonio informativo aziendale a garanzia della Business Continuity a fronte di eventi improvvisi ed a carattere eccezionale. Il Comitato opera in coerenza con gli indirizzi definiti per le tematiche di interesse dalla Capogruppo Poste Italiane, (iv) un Comitato Investimenti, con la responsabilità di supportare la definizione della politica degli investimenti, dell'asset allocation strategica e tattica, ed il suo monitoraggio nel tempo e (v) un Comitato Acquisti, che opera con un ruolo consultivo all'Amministratore Delegato, con la responsabilità – per entrambe le Compagnie – di selezionare i fornitori per l'approvvigionamento di beni e servizi rilevanti con un valore per singolo affidamento al di sopra di 100.000 Euro.

Infine, nell'ottica di una sempre maggiore convergenza con i modelli di governance più evoluti, è prevista nello statuto della Società la figura del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Il Consiglio di Amministrazione, nell'adunanza del 11 settembre 2014, ha confermato Dirigente Preposto il responsabile della funzione Amministrazione Bilancio e Fiscale.

Sistema di Controllo Interno

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

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

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

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

Tale modello organizzativo è diretto a garantire, per ciascuna Compagnia, l'efficacia e l'efficienza dei processi di business, il controllo dei rischi attuali e prospettici, il reporting costante tra le "linee di difesa", l'affidabilità ed integrità delle informazioni e la salvaguardia del patrimonio nel medio e nel lungo periodo.

Allo stesso prendono parte inoltre, con specifico riferimento alla Capogruppo Poste Vita, anche, i Comitati Consiliari (Comitato Remunerazioni e Comitato per il Controllo Interno e per le Operazioni con Parti Correlate) nonché ulteriori

soggetti cui sono attribuiti compiti di controllo quale, ad esempio, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ai sensi della Legge n. 262/2005.

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

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

In tale contesto, la funzione di Revisione Interna assiste il Gruppo nel perseguimento dei propri obiettivi, attraverso un'attività di *assurance* indipendente ed obiettiva, finalizzata a valutare ed a migliorare i processi di controllo, di gestione dei rischi e di *corporate governance*. La Funzione, con un approccio professionale sistematico e basato sul rischio, monitora e valuta l'efficacia e l'efficienza del Sistema di Controllo Interno e, più in generale del sistema di *governance* tramite il coordinamento, a livello di Gruppo, delle attività di audit coerentemente con quanto previsto nella Policy della funzione di Revisione Interna aggiornata ed approvata dal Consiglio di Amministrazione a dicembre 2016.

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

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

La funzione di Compliance ha il compito di garantire l'adeguatezza dell'organizzazione e delle procedure atte a prevenire il rischio di mancato rispetto delle norme in coerenza con quanto contenuto nella Policy della funzione Compliance approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 21 dicembre 2016.

Con riferimento all'ambito disciplinato dal D.Lgs. 231/01, Poste Vita ha adottato, un Modello Organizzativo con l'obiettivo di prevenire la commissione delle diverse tipologie di reato previste dalla normativa e ha nominato l'Organismo di Vigilanza.

L'adozione del Modello Organizzativo 231 e le regole di comportamento contenute in esso si integrano con il "Codice Etico del Gruppo Poste Italiane" ed il "Codice Comportamento Fornitori e Partner del Gruppo Poste Italiane" adottati dalle Compagnie, in armonia con analoghi codici vigenti per la Capogruppo Poste Italiane

Struttura organizzativa e personale

Nel corso dell'esercizio, è continuato il processo di rafforzamento della struttura organizzativa della Società a fronte della costante crescita in termini di dimensioni, di volumi e di nuove progettualità. L'accentramento di alcune funzioni – non specialistiche – della controllata Poste Assicura (risorse umane, amministrazione, affari legali etc.) avvenuto nel corso dell'esercizio ha portato ad un'ottimizzazione dell'organizzazione del Gruppo Assicurativo.

Il numero dei dipendenti diretti al 31 dicembre 2016 è pari a 367 unità (362,45 espressi in "full time equivalent" di seguito FTE) a fronte di 321 alla data del 31 dicembre 2015.

Il personale distaccato in ingresso risulta essere pari a 11 unità FTE di cui 4 unità dalla controllante Poste Italiane e 7 unità distaccate dalla controllata Poste Assicura; le unità distaccate in uscita sono pari a 6,25 FTE di cui 2,5 unità espresse in FTE distaccate verso la Capogruppo Poste Italiane; 3,25 FTE distaccate parzialmente verso Poste Assicura e 0,5 FTE distaccate verso la controllata Poste Welfare Servizi.

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

Composizione dell'Organico (espresso in FTE)	2016	2015	Var.ne
Dirigenti	38	35	3
Quadri	151	124	27
Impiegati	171	154	17
Contratti a tempo determinato	2	8	-6
Organico Diretto	362	321	41
Distacchi da e verso la Controllante (+/-)	2	-1	3
Distacchi da e verso Controllata / Altre società (+/-)	3	-1	4
Somministrazioni	0	0	0
Organico Disponibile	367	319	48

Nell'esercizio 2016 si è puntato all'incremento degli organici legato alla crescita del business. Gli inserimenti effettuati nel corso dell'anno sono stati rivolti principalmente a supportare il business e le nuove progettualità e quelle già avviate, anche in termini di rafforzamento di competenze tecnico-specialistiche e di governance e controllo.

In tale senso e al fine di arricchire il patrimonio "umano" della Compagnia, si evidenzia che per quanto riguarda la formazione del personale durante il secondo semestre dell'esercizio 2016 sono state erogate complessivamente 3.760 ore di formazione e aggiornamento professionale tecnico specialistico in ambito assicurativo (normativa assicurativa, Solvency II, etc.) per un totale annuo che ammonta a 7.200 ore di formazione erogate pari circa 2,81 giornate di formazione pro-capite.

40

Nel corso del periodo è stata inoltre posta particolare attenzione anche allo sviluppo delle competenze di carattere manageriale a favore del proprio personale con 868 ore di formazione (ore annue totali 1431).

In particolare, per la formazione di tipo manageriale, nell'ambito delle iniziative organizzate dalla Corporate University al livello di Gruppo Poste Italiane, sono state realizzate specifiche iniziative formative e workshop di scenario, finalizzate allo sviluppo di competenze trasversali a livello di Gruppo, che hanno visto la partecipazione di personale dipendente e dirigente della Compagnia.

Infine si evidenzia che nell'ambito delle iniziative di formazione istituzionale nel gruppo Poste Italiane – di concerto con la Corporate University – nel corso del secondo semestre 2016 si è dato avvio al progetto denominato "InPoste". Si tratta di un sistema di induction del personale assunto che accompagna i neo-assunti nei primi mesi in azienda al fine di favorire la conoscenza e la comprensione della cultura organizzativa e dei business presenti nel Gruppo.

09 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 parziale di personale utilizzato dalla Compagnia;
- 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.

È attualmente in fase di definizione un contratto di service in tema di Information Technology con la CapoGruppo Poste Italiane.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2016 risultano sottoscritti dalla Capogruppo prestiti subordinati emessi dalla Compagnia per complessivi 250 milioni di Euro (450 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), remunerati a condizioni di mercato che riflettono il merito di credito della Compagnia assicurativa.

La variazione rispetto al dato di inizio anno è totalmente ascrivibile al rimborso avvenuto nel corso del periodo della tranche a scadenza determinata pari a 50 milioni di Euro e della tranche a scadenza indeterminata pari a 150 milioni di Euro, per la quale la Compagnia in data 22 novembre 2016 ha ricevuto l'autorizzazione dall' IVASS.

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

- distacco di personale da e verso la controllata;
- attività di organizzazione operativa e utilizzo delle attrezzature necessarie allo svolgimento delle attività;
- gestione operativa relativa agli adempimenti sulla salute e sicurezza del lavoro;
- attività operativa e gestionale relativa alla tematica privacy;
- marketing operativo e comunicazione, sviluppo ed esercizio dei sistemi informativi e attività amministrativo contabile;
- accentramento delle funzioni di controllo interno, funzione attuariale, risorse umane e organizzazione, affari legali e societari, acquisti e servizi generali, pianificazione e controllo di gestione, investimenti e tesoreria, adempimenti fiscali, formazione e supporto alla rete e program management dei progetti strategici.

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

- gestione del patrimonio libero della Compagnia e di parte degli investimenti del portafoglio della Gestione Separata (Bancoposta Fondi SGR, Anima SGR);
- stampa, imbustamento e recapito corrispondenza tramite sistemi informativi, gestione della posta in entrata, dematerializzazione e archiviazione della documentazione cartacea (Postel);
- servizi legati alle connessioni di rete con gli sportelli Poste Italiane (Postecom);
- servizi di telefonia mobile (Poste Mobile);

- consulenza su obblighi relativi alla normativa sulla sicurezza e salute dei luoghi di lavoro (Poste Tutela);
- Polizze TCM (Postel, EGI, PosteCom, Poste Mobile, Poste Assicura, Mistral Air, Poste Tributi e Bancoposta Fondi SGR).
- Prestazioni di servizi (Poste Welfare Servizi srl)

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

10 Altre informazioni

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

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

Operazioni con parti correlate

Per parti correlate, oltre alle società del Gruppo Poste Italiane i cui rapporti sono stati descritti nel precedente paragrafo, si intendono, conformemente a quanto previsto dallo IAS 24 (par.9) il MEF, Cassa Depositi e Prestiti SpA, le entità sotto il controllo del MEF e i Dirigenti con responsabilità strategiche della Compagnia. Non sono intese come Parti correlate lo Stato e i soggetti pubblici diversi dal MEF e dalle entità da questi controllate; non sono, inoltre, considerati come rapporti con Parti correlate quelli generati da attività e passività finanziarie rappresentate da strumenti finanziari, ad eccezione di quelli emessi dalle società facenti capo al Gruppo Cassa Depositi e Prestiti.

In particolare si segnala che, al 31 dicembre 2016, Poste Vita e Poste Assicura detengono titoli obbligazionari emessi da Cassa Depositi e Prestiti, acquistati a condizioni di mercato ed inoltre Poste Vita ha acquistato nel corso del quarto trimestre del 2016 da Cassa Depositi e Prestiti 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, con CDP e/o con altri azionisti di FSI SGR.

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

Contenzioso Legale

Le vertenze avviate nei confronti di Poste Vita ad oggi sono circa 400, ed attengono principalmente a contestazioni inerenti “polizze dormienti” nonché alle liquidazioni delle prestazioni assicurative. Si segnala, altresì un incremento delle procedure esecutive che vedono coinvolta la Compagnia quale soggetto terzo pignorato per un ammontare di circa 300 procedimenti.

Del complesso delle vertenze avviate nei confronti di Poste Vita, circa il 50% afferisce a problematiche inerenti alle c.d. “polizze dormienti” mentre il restante contenzioso, in linea generale, riguarda problematiche relative a, mancato pagamento di polizze per incompletezza della pratica di liquidazione, conflitti tra beneficiari in ambito successorio ovvero problematiche afferenti le liquidazioni e i prodotti index linked in generale.

Si segnala inoltre, la presenza di circa 100 procedure concorsuali in capo ad altrettanti datori di lavoro per omesso versamento di contributi volontari ed obbligatori (TFR) in favore di aderenti al Piano Individuale Pensionistico “Postaprevi- denza Valore” ed in relazione ai quali, Poste Vita, si è costituita al fine di procedere con il recupero delle relative somme.

Risultano, infine, attivati, circa 160 procedimenti contro Poste Vita afferenti, in linea di massima, ad ipotesi di reato in relazione a condotte illecite genericamente riferite a falsificazione della documentazione assicurativa, sottrazioni di denaro e circonvenzioni di incapaci, legate a comportamenti posti in essere da terzi o da dipendenti di Poste Italiane.

Principali procedimenti pendenti e rapporti con le autorità

a) IVASS

A seguito di attività ispettiva condotta tra il 1° aprile ed il 14 luglio 2014 tesa a valutare il governo, la gestione e il controllo degli investimenti e dei rischi finanziari nonché il rispetto della normativa antiriciclaggio, l'IVASS, in data 17 settembre 2014, ha notificato a Poste Vita SpA talune raccomandazioni nonché l'avvio di un procedimento amministrativo relativo alla presunta violazione di quattro previsioni concernenti la normativa antiriciclaggio. In data 12 maggio 2016 l'IVASS ha notificato alla società l'ordinanza con la quale delle quattro violazioni contestate ne sono state ritenute sussistenti due. Poste Vita SpA ha provveduto al pagamento della sanzione di 70 mila di euro e, in seguito, all'esito delle analisi e valutazioni svolte, il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di non impugnare il provvedimento.

Infine, nel periodo compreso tra settembre 2015 e dicembre 2016, l'IVASS ha notificato alla società otto contestazioni concernenti la violazione dell'art. 183, comma 1 lett. a) del Codice delle Assicurazioni Private riguardanti l'asserito ritardo nella liquidazione di polizze assicurative. Con riferimento a quattro delle predette contestazioni, l'IVASS, avendo ritenuto sussistenti le violazioni, ha notificato tre ordinanze nel mese di agosto 2016 e una nel mese di gennaio 2017 ingiungendo a Poste Vita di pagare le sanzioni corrispondenti. Per una delle altre contestazioni l'Autorità ha notificato alla Compagnia l'archiviazione del procedimento sanzionatorio. Le rimanenti contestazioni sono tuttora pendenti.

b) Banca d'Italia – UIF

Nel mese di dicembre 2015, l'Unità di Informazione Finanziaria della Banca d'Italia (UIF) ha avviato nei confronti della Compagnia Poste Vita accertamenti ispettivi in tema di antiriciclaggio ai sensi dell'art. 47 e dell'art. 53, comma 4, del D.Lgs 231 del 2007. I predetti accertamenti si sono conclusi in data 8 aprile 2016 con la ricezione dell'ultima nota trasmessa dalla Compagnia recante i chiarimenti e le informazioni richiesti dalla UIF.

In data 8 luglio 2016 l'UIF ha notificato a Poste Vita un "Processo verbale di accertamento e contestazione" a carico della Compagnia per violazione dell'obbligo di tempestiva segnalazione di operazioni sospette (in relazione ad operazioni afferenti ad una singola polizza) ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 231/2007. La violazione contestata (punibile a norma dell'art. 57, comma 4, del D.Lgs. 231/2007 con pena pecuniaria dall'1% al 40% del valore delle operazioni) può comportare una sanzione sino a un massimo di circa 400 migliaia di euro. Poste Vita ha trasmesso al Ministero dell'economia e delle finanze i propri scritti difensivi con contestuale richiesta di audizione. L'Autorità ha inviato alla Compagnia una comunicazione datata 27 luglio 2016 affinché venissero intraprese azioni correttive al fine di rimuovere alcune criticità emerse nel corso delle verifiche svolte, chiedendone riscontro. La Compagnia ha dapprima informato l'Autorità di aver avviato un piano di lavoro operativo all'esito del quale avrebbe dato informativa sulle iniziative e sulle azioni correttive intraprese, informativa poi trasmessa in data 20 dicembre 2016 con una descrizione del piano degli interventi in corso di realizzazione per accogliere i suggerimenti ricevuti dalla stessa Unità.

c) Ispezione Covip

Si segnala che in data 4 ottobre 2016, la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha avviato una verifica ispettiva sul piano individuale pensionistico PostaPrevidenza Valore le cui attività sono tutt'ora in corso.

Procedimenti tributari

In relazione ai contenziosi relativi alle presunte violazioni IVA notificati dall'Agenzia delle Entrate a Poste Vita SpA per omessa regolarizzazione di fatture per commissioni di delega incassate relativi agli anni 2004 e 2006, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma si è espressa in favore della Compagnia, ritenendo infondate le pretese dell'Agenzia delle Entrate. Le sentenze sono state tuttavia impugnate da parte dell'Agenzia delle Entrate con ricorsi in appello. La Commissione Tributaria Regionale di Roma ha respinto entrambi i ricorsi proposti dall'Agenzia delle Entrate e ha confermato l'annullamento delle pretese impositive avanzate nei confronti della Società. In data 23 ottobre 2015 l'Avvocatura dello Stato ha deciso di impugnare tali sentenze e ha notificato alla Società i ricorsi innanzi alla Corte di Cassazione. I controricorsi per Cassazione di Poste Vita sono stati entrambi notificati all'Agenzia delle Entrate in data 3 dicembre 2015 e, successivamente, depositati presso la cancelleria della Cassazione in data 17 dicembre 2015. Attualmente il giudizio pende innanzi alla Corte di Cassazione.

Con riferimento invece alle contestazioni relative al 2005, in data 13 luglio 2015 si è tenuta l'udienza di trattazione presso la Commissione Tributaria Provinciale di Roma. Dal momento che a tale data non erano ancora state depositate le sentenze relative agli atti per il 2004 e il 2006, il Collegio aveva disposto il rinvio della trattazione del ricorso al 9 novembre 2015, al fine di attendere il deposito delle suddette sentenze così da uniformarsi alle decisioni della Commissione Tributaria Regionale ed evitare in tal modo pronunciamenti contrastanti su fattispecie tra loro identiche. Con successiva sentenza depositata in data 24 dicembre 2015, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma si è espressa in favore della Compagnia. La sentenza è stata successivamente impugnata dall'Agenzia delle Entrate con ricorso in appello notificato alla Compagnia in data 26 giugno 2016. La Compagnia ha successivamente provveduto a costituirsi in giudizio in data 27 luglio 2016. La Compagnia ha successivamente provveduto a costituirsi in giudizio in data 27 luglio 2016. L'udienza di fronte alla Commissione Tributaria Regionale di Roma si è tenuta in data 17 gennaio 2017. Ad oggi la sentenza non è ancora stata depositata. Dei probabili esiti del contenzioso tributario in oggetto si continua a tener conto nella determinazione dei Fondi per rischi e oneri.

Verifica Agenzia delle Entrate

Nell'ambito delle attività di cd. tutoraggio fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale del Lazio, nel mese di settembre 2016 è pervenuta alla Compagnia una richiesta di esibizione di documentazione ai sensi dell'art. 32 del D.P.R. 600/1973 alla quale ha fatto seguito, il 22 novembre 2016, un accesso mirato ai sensi dell'art. 52 del D.P.R. 633/1972 e art. 33 del D.P.R. 600/73 presso la sede della Società. Tale accesso era volto a verificare, per i periodi d'imposta 2012 e 2013, la corretta determinazione della riserva per somme da pagare e il relativo trattamento fiscale ai fini IRES e IRAP.

Gli esiti della verifica sono stati trasfusi in un Processo Verbale di Constatazione ("PVC") notificato alla Compagnia il 30 novembre 2016, recante un unico rilievo ai fini IRES e IRAP derivante dalla presunta indeducibilità del costo per alcuni sinistri c.d. "prescritti" non ancora liquidati e quindi ancora presenti nella riserva per somme da pagare al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2013.

Il rilievo mosso dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate, avente ad oggetto circa 340 polizze per un totale pari a circa 2,1 milioni di Euro per il 2012 e circa 207 mila Euro per il 2013, attiene esclusivamente ad un profilo di competenza temporale di tali oneri; la tesi sostenuta dai verificatori, infatti, si fonda sull'assunto che la Compagnia, con riferimento alle polizze prescritte, avrebbe dovuto recuperare a tassazione gli importi iscritti nella riserva per somme da pagare in quanto non più dovuti ai beneficiari, e successivamente operare una corrispondente variazione in diminuzione del reddito imponibile negli esercizi successivi, all'atto del pagamento di ciascuna polizza. Questo in quanto, a parere dei funzionari dell'Agenzia delle Entrate, la rinuncia alla prescrizione da parte della Compagnia, e quindi la possibilità di dedurre tali oneri, si manifesterebbe in modo irrevocabile e definitivo unicamente all'atto dell'effettivo pagamento della polizza.

Allo stato attuale, la Compagnia ha preso atto dei rilievi mossi dai verificatori e, al fine di attivare una negoziazione con gli Uffici dell'Agenzia delle Entrate volta ad ottenere una riduzione delle imposte accertate e delle relative sanzioni, in data 23 dicembre 2016 ha presentato una istanza di accertamento con adesione ai sensi dell'art. 6, comma 1, del D.Lgs. 19 giugno 1997, n. 218.

Programma Dinamico Spa

Nel mese di dicembre 2016 sono state avviate le azioni finalizzate alla chiusura della società Programma Dinamico S.p.A.. Trattasi di un veicolo di cartolarizzazione costituito nel 2001, ai sensi e per gli effetti della Legge n. 130 del 30 Aprile 1999, che ha operato sino al 2012 nell'ambito di sei operazioni di cartolarizzazione che hanno costituito il sottostante di diverse polizze di ramo III di tipo index linked emesse da Poste Vita. In particolare, i titoli strutturati emessi dal Veicolo sono stati utilizzati quali attivi a copertura delle polizze stesse in conformità con la regolamentazione pro tempore applicabile. Al riguardo, essendo attualmente le Polizze tutte scadute, il Veicolo è stato posto in liquidazione.

Fondo Atlante e Fondo Atlante 2

Nel mese di aprile 2016, Poste Vita ha deliberato la sottoscrizione di un investimento complessivo di circa 260 milioni di euro nel fondo di investimento alternativo mobiliare "Atlante", e, in data 27/07/2016 la sottoscrizione di ulteriori 200

milioni di euro circa nel fondo di investimento alternativo mobiliare "Atlante 2". Entrambi i fondi, gestiti dalla Quaestio Capital Management SGR SpA, sono di tipo chiuso, riservati esclusivamente a investitori istituzionali e prevedono impieghi in strumenti finanziari emessi da istituti di credito nell'ambito di interventi di rafforzamento patrimoniale e/o in *Non Performing Loan* di una pluralità di banche italiane. Al 31 dicembre 2016, le quote sottoscritte dalla Compagnia richiamate dal Fondo Atlante ammontano a 211,0 milioni di euro, di cui 186,6 milioni di Euro allocati alla gestione separata PostaValorePiù e 24,4 milioni di euro allocati al patrimonio libero della compagnia, mentre per il Fondo Atlante 2, le quote sottoscritte, interamente allocate alla gestione separata PostaValorePiù, non sono state ancora oggetto di richiamo. Per maggior trasparenza delle performance, in data 31 gennaio 2017, la Società di Gestione ha diffuso i risultati di una valutazione del Fondo Atlante, di cui è stato incaricato un esperto indipendente, dalla quale è emersa una possibile svalutazione del valore iniziale dell'investimento di circa il 24%. La Società di Gestione ha altresì precisato che "come dichiarato dallo stesso valutatore, tale valutazione è soggetta a una significativa incertezza derivante dalla disponibilità limitata di dati oggettivi e da una metodologia di calcolo che si è basata solo su multipli di mercato azionario, pur essendo in presenza di società non quotate, e all'inizio di un profondo processo di ristrutturazione e fusione".

In tale contesto di incertezza, la Compagnia ha ritenuto altresì opportuno richiedere ad un professionista indipendente e di comprovata fama di predisporre un'ulteriore perizia le cui risultanze evidenziano come il fair value delle quote di partecipazione detenute da Poste Vita S.p.A. possa essere ragionevolmente ricompreso tra 104,7 €/mln e 148,8 €/mln, prevedendo quindi una svalutazione all'interno del range percentuale compreso tra il 50% ed il 31%. Alla luce di tale perizia nonché delle notizie emerse negli ultimi giorni riferite agli investimenti sottostanti il Fondo, la Compagnia ha ritenuto opportuno allineare prudenzialmente il valore dell'investimento a 104,7 €/mln, limite inferiore indicato dall'advisor, con una svalutazione complessivamente pari a 106 milioni di euro circa.

Evoluzione Normativa

Alla data di redazione della presente relazione, sono intervenute le seguenti novità normative, che impattano o potrebbero impattare l'attività della Compagnia:

- Regolamento IVASS n. 17 del 19 gennaio 2016 concernente il calcolo della solvibilità di gruppo di cui al titolo xv, capo i (vigilanza sul gruppo) e capo iii (strumenti di vigilanza sul gruppo) del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – decreto delle assicurazioni private – conseguente all'implementazione nazionale degli articoli da 220 a 233 della direttiva 2009/138/ce (cd. Solvency II) e delle linee guida eiopa sui requisiti finanziari del regime Solvency II (requisiti di 1° pilastro).
- Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2016 concernente le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche di cui all' articolo 36-*bis*, del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida Eiopa sui requisiti finanziari del regime Solvency II (requisiti di 1° pilastro).
- Regolamento IVASS n. 19 del 15 marzo 2016 che disciplina le modalità di esercizio del diritto di accesso ai documenti amministrativi già formati o detenuti stabilmente dall'IVASS, esistenti al momento dell'istanza.
- Regolamento IVASS n. 20 del 3 maggio 2016 recante disposizioni in materia di utilizzo di esperti esterni per ispezioni nei confronti di imprese che hanno ad oggetto i modelli interni di cui al titolo III, capo iv *bis*, sezione iii, del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private.
- Regolamento IVASS n. 21 del 10 maggio 2016 concernente le informazioni quantitative periodiche da trasmettere all'IVASS ai fini di stabilità finanziaria e di vigilanza macro prudenziale e relativi termini e modalità di trasmissione dei dati, ai sensi degli articoli 190 e 191, del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida Eiopa sui requisiti di informativa e di disclosure (requisiti di 3° pilastro).
- Regolamento IVASS n. 22 del 1° giugno 2016 concernente la vigilanza sul gruppo di cui al titolo xv del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private, come novellato dal decreto legislativo 12 maggio 2015, n. 74, nonché il recepimento delle linee guida emanate da Eiopa sulla metodologia della valutazione dell'equivalenza da parte delle autorità nazionali di vigilanza ai sensi della direttiva Solvency II.
- Regolamento IVASS n. 24 del 6 giugno 2016 recante disposizioni in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche di cui al titolo iii (esercizio dell'attività assicurativa), capo ii-*bis* (principi generali in materia di investimenti), articolo 37-*ter*, e capo iii (attivi a copertura delle riserve tecniche), articolo 38, del codice delle assicurazioni private – modificato dal decreto legislativo 12 maggio 2015, n. 74 – conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida Eiopa sul sistema di governo societario, con particolare riferimento al principio della persona prudente previsto dal regime Solvency II in materia di investimenti.
- Regolamento IVASS n. 25 del 26 luglio 2016 concernente gli elementi dei fondi propri di base di cui al titolo iii (esercizio dell'attività assicurativa), capo iv (fondi propri) sezione i (determinazione dei fondi propri), articolo

- 44-*quater*, del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private, conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida Eiopa sui requisiti finanziari del regime Solvency II (requisiti di 1° pilastro).
- Regolamento IVASS n. 26 del 26 luglio 2016 concernente l'applicazione delle misure per le garanzie di lungo termine e delle misure transitorie sui tassi di interesse privi di rischio e sulle riserve tecniche di cui agli articoli 36-*quinquies*, 36-*septies*, 344-*novies* e 344-*decies* del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private, conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida Eiopa sui requisiti finanziari del regime Solvency II (requisiti di 1° pilastro).
 - Regolamento IVASS n. 27 del 26 luglio 2016 concernente l'applicazione del sottomodulo di rischio di catastrofe per l'assicurazione malattia ai fini della determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità calcolato con la formula standard di cui al titolo iii (esercizio dell'attività assicurativa), capo iv-*bis* (requisiti patrimoniali di solvibilità) sezione ii (formula standard), articolo 45-*septies*, commi 6 e 7, del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private, conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida EIOPA sui requisiti finanziari del regime Solvency II (requisiti di 1° pilastro).
 - Regolamento IVASS n. 28 del 26 luglio 2016 concernente l'applicazione del metodo *look-through* ai fini della determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità calcolato con la formula standard di cui al titolo III (esercizio dell'attività assicurativa), capo iv-*bis* (requisiti patrimoniali di solvibilità) sezione ii (formula standard), articolo 45-*quinquies* del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private, conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida EIOPA sui requisiti finanziari del regime Solvency II (requisiti di 1° pilastro).
 - Regolamento IVASS n. 29 del 6 settembre 2016 recante disposizioni relative alle imprese di assicurazione locali ai sensi degli articoli 51-*bis*, 51-*ter*, 51-*quater* del titolo iv, capi i e ii, del decreto legislativo 7 settembre 2005 n. 209 codice delle assicurazioni private come novellato dal decreto legislativo 12 maggio 2015, n. 74.
 - Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016 concernente disposizioni in materia di vigilanza sulle operazioni infragruppo e sulle concentrazioni di rischi di cui al titolo xv (vigilanza sul gruppo), capo iii (strumenti di vigilanza sul gruppo) del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private – modificato dal decreto legislativo 12 maggio 2015, n. 74.
 - Regolamento IVASS n. 31 del 9 novembre 2016 concernente l'applicazione degli accordi di riassicurazione passiva al sottomodulo del rischio di sottoscrizione per l'assicurazione danni di cui agli articoli 45-*bis*, comma 2, 45-*quinquies*, comma 2, e 45-*septies*, commi 2 e 3, lettera b), 191, comma 1, lettera b) numero 2) e lettera s), 216-*ter*, comma 1, del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private, conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida Eiopa sui requisiti finanziari del regime Solvency II (requisiti di 1° pilastro).
 - Regolamento IVASS n. 32 del 9 Novembre 2016 concernente la valutazione del rischio e della solvibilità di cui al titolo iii (esercizio dell'attività assicurativa), capo i (disposizioni generali), sezione ii (sistema di governo societario), articolo 30-*ter*, e al titolo xv (vigilanza sul gruppo), capo iii (strumenti di vigilanza sul gruppo), articolo 215-*ter* del codice delle assicurazioni private – modificato dal decreto legislativo 12 maggio 2015, n. 74 – conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida Eiopa sulla valutazione interna del rischio e della solvibilità.
 - Regolamento IVASS n. 33 del 6 Dicembre 2016 concernente l' informativa al pubblico e all'IVASS di cui al titolo iii (esercizio dell'attività assicurativa) e in particolare al capo iv-*ter* (informativa e processo di controllo prudenziale), articoli 47- *quater*, 47-*octies*, 47-*novies*, 47-*decies*, 190, 191, 216-*octies*, 216-*novies* del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private – modificato dal decreto legislativo 12 maggio 2015, n. 74 - conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida Eiopa in materia di *public disclosure* e *Supervisory reporting*.
 - Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017 concernente le disposizioni in materia di governo societario relative alla valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche e ai criteri per la loro valutazione e della relativa relazione al Regolamento. Data:7 febbraio 2017
 - Regolamento n. 35 del 7 febbraio 2017 – Regolamento concernente l'aggiustamento per la capacità di assorbimento delle perdite delle riserve tecniche e delle imposte differite nella determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità calcolato con la formula standard
 - Provvedimento IVASS n. 46 del 3 maggio 2016 recante modifiche al regolamento ISVAP n. 24 del 19 maggio 2008 concernente la procedura di presentazione dei reclami all'ISVAP e la gestione dei reclami da parte delle imprese di assicurazione.
 - Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016 recante modifiche ed integrazioni al regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, concernente le disposizioni e gli schemi per la redazione del bilancio di esercizio e della relazione semestrale delle imprese di assicurazione e di riassicurazione di cui al titolo viii (bilancio e scritture contabili) capo i (disposizioni generali sul bilancio), capo ii (bilancio di esercizio) e capo v (revisione contabile) del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private; al regolamento isvap n. 7 del 13 luglio 2007 con-

cernente gli schemi per il bilancio delle imprese di assicurazione e di riassicurazione che sono tenute all'adozione dei principi contabili internazionali di cui al titolo viii (bilancio e scritture contabili), capo i (disposizioni generali sul bilancio), capo ii (bilancio di esercizio), capo iii (bilancio consolidato) e capo v (revisione contabile) del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private e al provvedimento n. 3 del 21 maggio 2013, concernente modalità e termini per la trasmissione delle comunicazioni sistematiche; al provvedimento IVASS n. 3 del 21 maggio 2013.

- Provvedimento IVASS n. 56 del 9 febbraio 2017 concernente la sospensione temporanea del pagamento dei premi relativi alle assicurazioni private causa eventi sismici.
- Documento di consultazione n. 12/2016 del 7 dicembre 2016 recante disposizioni in materia di comunicazione all'IVASS di dati e informazioni per lo svolgimento di indagini statistiche, studi e analisi relative al mercato assicurativo di cui al titolo xiv (vigilanza sulle imprese e sugli intermediari), capo i (disposizioni generali), art. 190-*bis* (informazioni statistiche), del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private. Tale documento intende dare attuazione alle disposizioni contenute nell'art. 190-*bis* del Codice delle assicurazioni private (CAP), nel quadro dell'armonizzazione con la regolamentazione attuativa in materia contabile e di reporting a fini di vigilanza (Solvency II) e di informativa al pubblico e all'IVASS.

In data 22 dicembre 2016, a seguito del recepimento del D.Lgs 139/2015 (c.d. Riforma Contabile), l'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ha emanato il nuovo set di principi contabili italiani che esplicano i criteri di predisposizione e valutazione del bilancio d'esercizio.

Di seguito si rappresentano le sole modifiche recepite dall'IVASS mediante l'aggiornamento del Regolamento ISVAP N. 22/2008 e quindi applicabili al settore assicurativo:

- Modifiche agli schemi di stato patrimoniale e conto economico (sono tuttavia rimaste le poste straordinarie di conto Economico);
- Eliminazione dei conti d'ordine dai prospetti di bilancio e inclusione dell'informativa relativa agli stessi nella Nota Integrativa;
- Variazioni sui criteri relativi alla possibilità di capitalizzazione delle spese di ricerca e costi di pubblicità;
- Variazioni sul trattamento contabile dell'avviamento e sui criteri di ammortamento degli attivi immateriali;
- Variazioni sui criteri di rappresentazione e valutazioni delle Azioni Proprie delle Società;
- Variazione sui criteri di contabilizzazione dei Dividendi incassati;
- Conseguenti modifica del contenuto dell'informativa da presentare in Relazione sulla Gestione e Nota Integrativa.

11 Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

Con riferimento alla verifica dell'Agenzia delle Entrate illustrata nel paragrafo "Altre Informazioni", in esito al contraddittorio la Compagnia, pur ribadendo l'erroneità in punto di diritto della tesi avversa, ha ritenuto opportuno aderire alla proposta transattiva formulata dall'Agenzia delle Entrate con un onere complessivo di circa 250 mila Euro.

Si segnala, infine, che in data 20 marzo 2017 è stata avviata una verifica ispettiva da parte dell'Autorità di Vigilanza sull'applicazione da parte della Compagnia della normativa Solvency II.

12 L'evoluzione prevedibile della gestione

In coerenza e continuità col piano strategico, la Compagnia intende continuare a crescere perseguendo la propria mission tesa a fornire risposte assicurative innovative ed efficaci per ogni persona/azienda, integrando prodotti di investimento e protezione in soluzioni semplici altamente professionali per rispondere ai bisogni assicurativi crescenti e di rilevanza sociale. In particolare, il gruppo assicurativo, oltre a consolidare la posizione di leadership nel mercato Vita aumentando la propria base clienti, intende sviluppare una nuova logica di offerta «integrata» Risparmio, Protezione e Servizi anche attraverso il potenziamento del modello di offerta ed operativo di Compagnia e Poste Welfare Servizi, valorizzando gli asset e la vocazione sociale del Gruppo Poste.

Inoltre, la Compagnia continuerà l'azione di rafforzamento dei sistemi IT a supporto del business attraverso iniziative che prevedono il completamento della revisione e potenziamento delle piattaforme informatiche ed adeguerà il proprio assetto organizzativo ed operativo, allo scopo di rafforzare i propri processi decisionali e ottimizzare i processi di gestione del rischio, al fine di incrementare e salvaguardare la creazione di valore e la remunerazione del capitale dell'azionista, rispettando i requisiti della normativa Solvency.

13 La proposta all'Assemblea

Egregi Signori,

a conclusione di questa relazione, Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, come presentato dal Consiglio di Amministrazione nel suo complesso e nelle singole appostazioni, e Vi proponiamo di destinare l'utile netto di Euro 329.700.464 di cui Euro 329.723.523 riferito all'utile della gestione "vita" ed Euro - 23.059 relativo alla perdita della gestione "danni", come segue:

Destinazione Utile <i>In Euro</i>	Gestione Vita	Gestione Danni	Totale
Riserva Legale	16.486.176		16.486.176
Utili (perdite) da riportare a nuovo	313.237.347	(23.059)	313.214.288
Totale	329.723.523	(23.059)	329.700.464

Roma, 21 marzo 2017

Il Consiglio di Amministrazione

Prospetti contabili



02

01 Stato patrimoniale

Società **POSTE VITA SPA**

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 2016

(Valore in Euro)

Pagina lasciata volutamente 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 60.256.568			
b) Rami Danni	4 0	5	60.256.568	
2. Altre spese di acquisizione		6	0	
3. Costi di impianto e di ampliamento		7		
4. Avviamento		8	0	
5. Altri costi pluriennali		9	17.276.162	10 77.532.730
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	19 145.923.209			
d) collegate	20 0			
e) altre	21 297.000	22	212.490.528	
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23 0			
b) controllate	24 0			
c) consociate	25 0			
d) collegate	26 0			
e) altre	27 0	28	0	
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29 0			
b) controllate	30 0			
c) consociate	31 0			
d) collegate	32 0			
e) altre	33 0	34	0	35 212.490.528
			da riportare	77.532.730

Valori dell'esercizio precedente

				181	0
		182	0		
183	54.584.564				
184	0	185	54.584.564		
		186	0		
		187	6.558		
		188	0		
		189	12.121.914	190	66.713.036
		191	0		
		192	0		
		193	0		
		194	0		
		195	0	196	0
197	0				
198	66.270.319				
199	149.090.844				
200	0				
201	0	202	215.361.163		
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	215.361.163
		da riportare			66.713.036

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		Valori dell'esercizio	
				77.532.730	
C.	INVESTIMENTI (segue)				
III	- Altri investimenti finanziari				
	1. Azioni e quote				
	a) Azioni quotate	36	15.355.264		
	b) Azioni non quotate	37	0		
	c) Quote	38	0	39	15.355.264
	2. Quote di fondi comuni di investimento			40	15.371.987.527
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
	a) quotati	41	82.324.969.935		
	b) non quotati	42	52.200.000		
	c) obbligazioni convertibili	43	0	44	82.377.169.935
	4. Finanziamenti				
	a) prestiti con garanzia reale	45	0		
	b) prestiti su polizze	46	0		
	c) altri prestiti	47	0	48	0
	5. Quote in investimenti comuni			49	0
	6. Depositi presso enti creditizi			50	0
	7. Investimenti finanziari diversi			51	0
				52	97.764.512.726
	IV - Depositi presso imprese cedenti			53	0
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			54	97.977.003.254
	I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			55	6.980.271.136
	II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	0
				57	6.980.271.136
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
	I - RAMI DANNI				
	1. Riserva premi	58	0		
	2. Riserva sinistri	59	0		
	3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60	0		
	4. Altre riserve tecniche	61	0	62	0
	II - RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche	63	26.954.213		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	0		
	3. Riserva per somme da pagare	65	6.114.804		
	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	33.069.017
				70	33.069.017
				da riportare	
				105.067.876.137	

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		66.713.036
216	8.285.815			
217	0			
218	0	219	8.285.815	
		220	10.548.093.415	
221	73.206.227.078			
222	54.399.572			
223	0	224	73.260.626.650	
225	0			
226	0			
227	0	228	0	
		229	0	
		230	0	
		231	0	
		232	83.817.005.880	
		233	0	234 84.032.367.043
		235	7.304.417.611	
		236	0	237 7.304.417.611
		238		
		239		
		240	0	
		241	0	242 0
		243	24.159.253	
		244	0	
		245	5.494.025	
		246	0	
		247	0	
		248	0	249 29.653.278
		250	29.653.278	
		da riportare		91.433.150.968

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto				105.067.876.137	
E. CREDITI							
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:							
1. Assicurati							
a) per premi dell'esercizio	71	6.739.880					
b) per premi degli es. precedenti	72	0	73	6.739.880			
2. Intermediari di assicurazione			74	35.059.620			
3. Compagnie conti correnti			75	1.597.772			
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77	43.397.272	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:							
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	2.838.613			
2. Intermediari di riassicurazione			79	0	80	2.838.613	
III - Altri crediti							
					81	1.787.662.174	82 1.833.898.059
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO							
I - Attivi materiali e scorte:							
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	6.996.305			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0			
3. Impianti e attrezzature			85	313.793			
4. Scorte e beni diversi			86	0	87	7.310.098	
II - Disponibilità liquide							
1. Depositi bancari e c/c postali			88	1.305.595.327			
2. Assegni e consistenza di cassa			89	3.116	90	1.305.598.443	
IV - Altre attività							
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0			
2. Attività diverse			93	183.862	94	183.862	95 1.313.092.403
G. RATEI E RISCONTI							
1. Per interessi					96	750.651.526	
2. Per canoni di locazione					97	0	
3. Altri ratei e risconti					98	4.862.954	99 755.514.480
TOTALE ATTIVO							100 108.970.381.079

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		91.433.150.968
251	1.829.181			
252		253	1.829.181	
		254	8.495.929	
		255	1.102.160	
		256	0	257
				11.427.270
		258	1.904.633	
		259	0	260
				1.904.633
			261	1.556.976.025
				262
				1.570.307.928
		263	6.666.082	
		264	0	
		265	271.529	
		266	0	267
				6.937.611
		268	1.594.058.920	
		269	3.223	270
				1.594.062.143
		272	0	
		273		274
				0
				275
				1.600.999.754
			276	707.378.206
			277	0
			278	5.677.222
				279
				713.055.428
				280
				95.317.514.078

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	102.001.769		
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	1.229.652.843		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	329.700.464		
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401		110	2.900.595.644
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE				111	1.000.000.000
C. RISERVE TECNICHE					
I	- RAMI DANNI				
	1. Riserva premi	112	0		
	2. Riserva sinistri	113	220.000		
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0		
	4. Altre riserve tecniche	115	0		
	5. Riserve di perequazione	116	0	117	220.000
II	- RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche	118	96.332.232.499		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	1.046.309		
	3. Riserva per somme da pagare	120	941.693.575		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	186.545		
	5. Altre riserve tecniche	122	78.864.430	123	97.354.023.358
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	6.899.765.307		
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0	127	6.899.765.307
	da riportare				108.154.604.309

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.216.607.898		
		282	0		
		283	0		
		284	86.999.521		
		285	0		
		286	0		
		287	22.632.670		
		288	1.284.610.122		
		289	300.044.970		
		501		290	2.910.895.181
				291	1.200.000.000
292					
293					
294					
295					
296	0	297	0		
298	82.012.782.760				
299	1.672.527				
300	1.178.839.532				
301	219.325				
302	78.146.899	303	83.271.661.043	304	83.271.661.043
		305	7.218.466.766		
		306	0	307	7.218.466.766
	da riportare				94.601.022.990

STATO PATRIMONIALE
 PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

				Valori dell'esercizio	
		riporto		108.154.604.309	
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI				
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0		
2.	Fondi per imposte	129	780.382		
3.	Altri accantonamenti	130	11.186.929	131	11.967.311
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	127.813.742		
2.	Compagnie conti correnti	134	270.815		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	0		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137	128.084.557
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	6.334.699		
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0	140	6.334.699
III	- Prestiti obbligazionari			141	0
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142	0
V	- Debiti con garanzia reale			143	0
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	0
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	888.310
VIII	- Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	14.232.443		
2.	Per oneri tributari diversi	147	587.409.000		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.478.025		
4.	Debiti diversi	149	43.267.918	150	646.387.386
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	6.928.906	154	6.928.906
		da riportare		155	788.623.858
				108.955.195.478	

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			94.601.022.990
		308	0	
		309	1.142.564	
		310	11.186.929	311 12.329.493
				312 0
	313	135.292.674		
	314	272.429		
	315	0		
	316	0	317 135.565.103	
	318	5.173.404		
	319	0	320 5.173.404	
			321 0	
			322 0	
			323 0	
			324 0	
			325 780.075	
	326	13.022.449		
	327	483.689.947		
	328	1.350.277		
	329	42.597.962	330 540.660.635	
	331	0		
	332	0		
	333	5.117.202	334 5.117.202	335 687.296.419
	da riportare			95.300.648.902

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

				Valori dell'esercizio	
		riporto		108.955.195.478	
H.	RATEI E RISCONTI				
	1. Per interessi	156	13.636.615		
	2. Per canoni di locazione	157	0		
	3. Altri ratei e risconti	158	1.548.986	159	15.185.601
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160	108.970.381.079

Valori dell'esercizio precedente

riporto			95.300.648.902
	336	16.460.881	
	337	0	
	338	404.295	339 16.865.176
			340 95.317.514.078

02 Conto economico

Società **POSTE VITA SPA**

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 2016

(Valore in Euro)

Pagina lasciata volutamente 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	54.903	
	b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	201	
	c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3		
	d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4		5 54.702
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			6 837
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	498	
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9		10 498
	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
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			17 220.498
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			18
7.	SPESE DI GESTIONE:			19
	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	8.351	
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25		26 8.351
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 -173.310

Valori dell'esercizio precedente

		111	56.013	
		112		
		113		
		114		115
				56.013
				116
				117
	118			
	119	120		
	121			
	122	123		
	124			
	125	126		127
				128
				129
		130		
		131	543	
		132		
		133		
		134	2.837	
		135		136
				3.380
				137
				138
				139
				52.633

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	19.820.210.021	
b)	(-) premi ceduti in riassicurazione	31	16.764.981	32 19.803.445.040
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
a)	Proventi derivanti da azioni e quote	33	466.579	
	(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	2.822.784.320	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38)	
c)	Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	74.393.419	
d)	Profitti sul realizzo di investimenti	40	311.981.616	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	41)	42 3.209.625.934
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			43 303.252.253
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			44 6.072.547
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a)	Somme pagate			
aa)	Importo lordo	45	7.699.308.775	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	46	6.658.542	47 7.692.650.233
b)	Variazione della riserva per somme da pagare			
aa)	Importo lordo	48	-237.145.957	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	49	620.779	50 -237.766.736
51				7.454.883.497
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a)	Riserve matematiche:			
aa)	Importo lordo	52	14.327.132.441	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	53	2.794.960	54 14.324.337.481
b)	Riserva premi delle assicurazioni complementari:			
aa)	Importo lordo	55	-626.218	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57 -626.218
c)	Altre riserve tecniche			
aa)	Importo lordo	58	717.531	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60 717.531
d)	Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
aa)	Importo lordo	61	-318.701.459	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63 -318.701.459
64				14.005.727.335

Valori dell'esercizio precedente

		140	18.145.403.267			
		141	14.759.396	142	18.130.643.871	
		143	58.897.295			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		144	58.500.000)			
	145					
	146	2.713.805.209	147	2.713.805.209		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			148			
		149	6.019.767			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		150	398.514.337	152	3.177.236.608	
		151				
				153	344.810.947	
				154	3.493.130	
	155	7.326.326.461				
	156	4.113.267	157	7.322.213.194		
	158	704.112.378				
	159	-308.470	160	704.420.848	161	8.026.634.042
	162	13.381.313.889				
	163	-1.388.410	164	13.382.702.299		
	165	-672.905				
	166		167	-672.905		
	168	-4.054.919				
	169		170	-4.054.919		
	171	-1.285.010.815				
	172		173	-1.285.010.815	174	12.092.963.660

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	367.832
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	415.305.416		
b) Altre spese di acquisizione	67	39.518.406		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	5.672.004		
d) Provvigioni di incasso	69	764.228		
e) Altre spese di amministrazione	70	43.994.745		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	2.291.249	72	491.619.542
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	207.753.576		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	175.967.329		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	70.296.672	76	454.017.577
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	277.472.723
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	48.613.075
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	116.837.794
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	472.856.399
III. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	-173.310
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	472.856.399
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	83.953	87	83.953
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		88		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		89		
d) Profitti sul realizzo di investimenti		90		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		91	92	83.953

Valori dell'esercizio precedente

			175	782.651
	176	388.173.663		
	177	31.898.619		
	178	5.547.485		
	179	356.806		
	180	41.966.802		
	181	2.136.346	182	454.712.059
	183	168.904.028		
	184	150.064.065		
	185	55.386.448	186	374.354.541
			187	157.232.182
			188	37.945.292
			189	142.106.121
			190	369.454.008
			191	52.633
			192	369.454.008
	193			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	194)		
	195			
	196	89.831	197	89.831
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	198)		
	199			
	200			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	201)	202	89.831

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)			93	116.837.794
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	38		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	46.624		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96		97	46.662
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)			98	837
7. ALTRI PROVENTI			99	3.743.505
8. ALTRI ONERI			100	38.774.526
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA			101	554.526.316
10. PROVENTI STRAORDINARI			102	916.718
11. ONERI STRAORDINARI			103	2.499.978
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA			104	-1.583.260
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			105	552.943.056
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO			106	223.242.592
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO			107	329.700.464

Valori dell'esercizio precedente

		203	142.106.121
	<u>204</u>		<u>515</u>
	<u>205</u>		
	<u>206</u>	207	515
		208	
		209	4.516.977
		210	40.933.267
		211	475.285.788
		212	572.535
		213	720.344
		214	-147.809
		215	475.137.979
		216	175.093.009
		217	300.044.970

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente - Dr. Luigi Calabria

(**)



(**)

(**)

I Sindaci

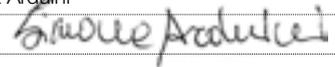
Dr. Stefano Dell'Atti



Dr. Marco De Iapinis



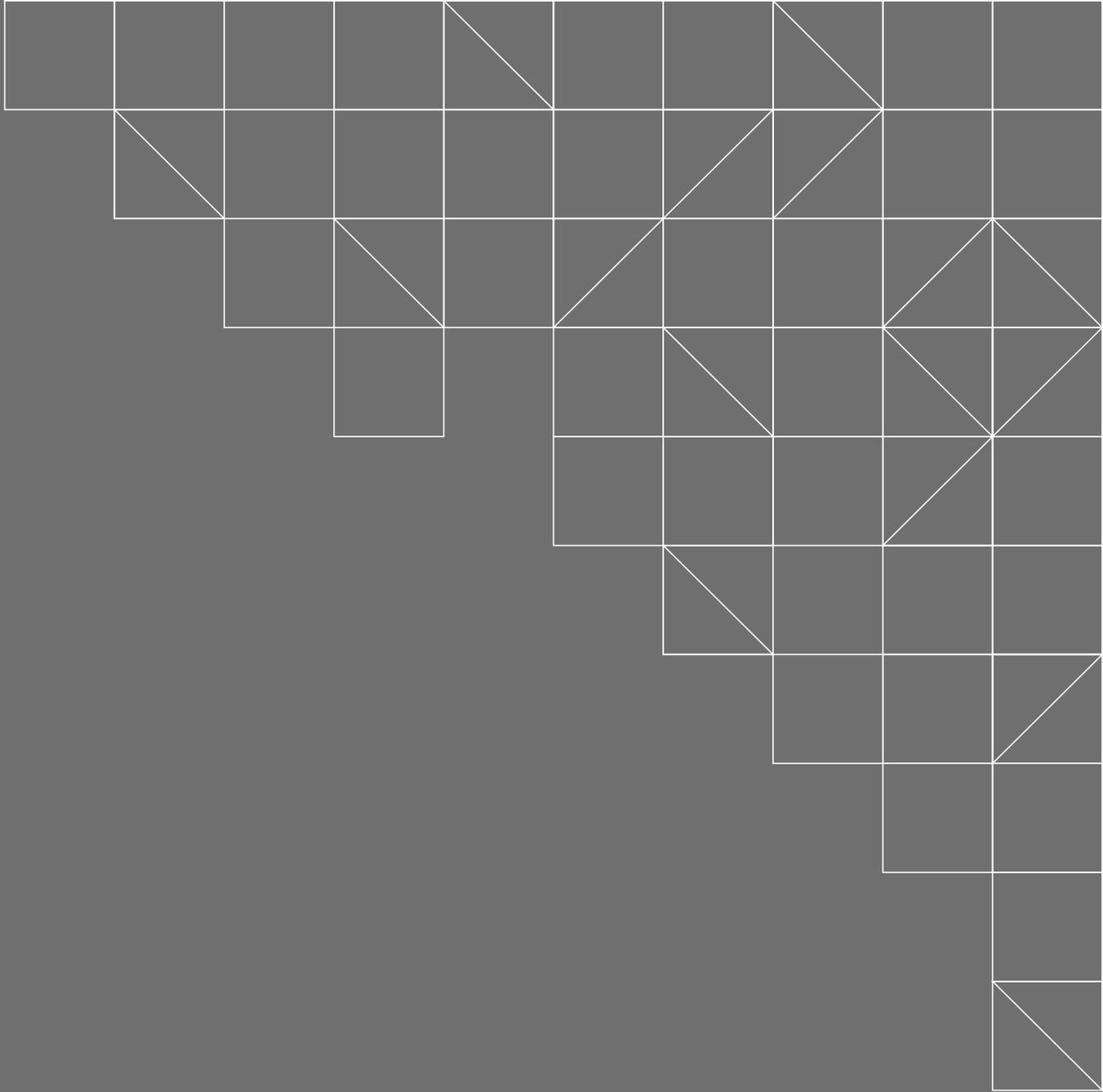
Dr.ssa Simona Arduini



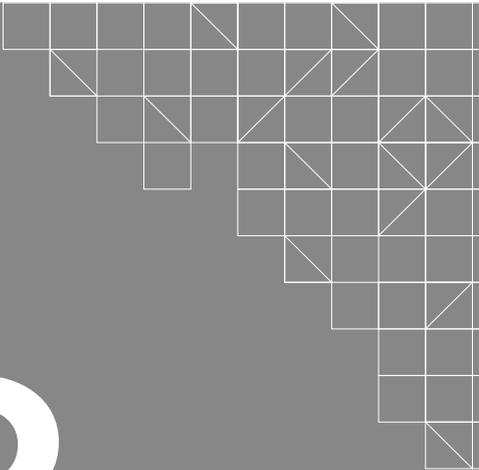
Spazio riservato alla attestazione dell'Ufficio del
registro delle imprese circa l'avvenuto deposito.

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

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



Nota integrativa

A decorative graphic element consisting of a grid of squares, some of which are filled with a diagonal line, located in the top right corner of the dark grey band.

03

Premessa

Il presente bilancio, riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, si compone degli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico nonché della Nota Integrativa, del Rendiconto Finanziario e dei relativi allegati ed è corredato dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione della Compagnia.

Il bilancio della Compagnia è stato redatto in conformità alle disposizioni applicabili di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (in seguito indicato come "Codice delle Assicurazioni"), al Decreto Legislativo n. 173/97, al Regolamento n. 22 dell'ISVAP⁽¹⁾ (dal gennaio 2013, "IVASS") del 4 aprile 2008, nonché, considerata la specificità del settore, alle disposizioni introdotte dalla riforma del Diritto Societario (Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modifiche ed integrazioni).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

01 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.

83

ATTIVO

Attivi immateriali (voce B)

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

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

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

Investimenti finanziari (C)

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

Investimenti in imprese del gruppo (C II)

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

Altri investimenti finanziari (C III)

Altri investimenti finanziari ad utilizzo durevole

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

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

Altri investimenti finanziari ad utilizzo non durevole

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

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

Per i titoli non quotati, il valore di mercato viene determinato sulla base di una stima prudente del loro valore di realizzo. Il costo dei titoli a reddito fisso è rettificato dalla quota maturata nell'esercizio dello scarto di emissione, pari alla differenza positiva o negativa tra il prezzo di emissione ed il valore di rimborso. La struttura del portafoglio titoli è conforme ai criteri previsti dal Decreto Legislativo n° 209 del 7 settembre 2005 e dalla normativa ISVAP per la copertura delle riserve tecniche.

Strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati, aventi finalità di copertura, sono valutati secondo il "principio di coerenza valutativa"; in particolare vengono imputate a conto economico le minusvalenze o le plusvalenze da valutazione coerentemente con le corrispondenti plusvalenze o minusvalenze da valutazione calcolate sugli attivi coperti.

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

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

Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio (D)

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

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (D bis)

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

Crediti (E)

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

Crediti nei confronti degli assicurati

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

Crediti nei confronti di intermediari di assicurazione

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

Crediti nei confronti di compagnie conti correnti

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

Crediti nei confronti di compagnie di riassicurazione

La voce comprende i crediti risultanti 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 elementi dell'attivo (F)

Attivi materiali e scorte (F I)

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

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

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

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

Le aliquote utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

Disponibilità Liquide (F II)

La voce comprende i depositi bancari e postali tra cui il conto corrente intersocietario acceso presso la Capogruppo in grado di poter essere incassati a pronti o a breve termine e sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

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

Altre attività (F IV)

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

Ratei e risconti attivi (G)

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

PASSIVO

Passività subordinate (B)

La voce comprende i debiti nei confronti della controllante il cui rimborso può essere esercitato soltanto dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori, e sono iscritti al valore nominale e il prestito subordinato obbligazionario emesso dalla Compagnia ed interamente collocato presso investitori istituzionali.

Riserve tecniche (C)

Rami Danni (C I)

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

- La riserva premi comprende l'ammontare complessivo delle somme necessarie per far fronte al costo futuro dei sinistri relativi ai rischi non estinti alla data di valutazione. È composta dalla riserva per frazioni di premi, determinata in conformità all'articolo 8 del Regolamento ISVAP n° 16 del 4 marzo 2008. Il calcolo è stato effettuato secondo il metodo *pro rata temporis* sulla base dei premi lordi contabilizzati, dedotte le provvigioni di acquisizione e le altre spese di acquisizione, limitatamente ai costi direttamente imputabili.
- La riserva sinistri è determinata in base ai criteri di calcolo previsti dall'articolo 27 del Regolamento ISVAP n° 16 e comprende l'ammontare complessivo delle somme che, da una prudente valutazione effettuata in base ad elementi obiettivi e prospettici, separatamente per ciascuna pratica di sinistro, risultino necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri, avvenuti nell'esercizio stesso o in quelli precedenti, qualunque sia la data di denuncia, e non ancora pagati, nonché alle relative spese di liquidazione.
- La riserva sinistri è stata calcolata dall'impresa seguendo i criteri di cui all'articolo 27 del Regolamento ISVAP n° 16, assumendo quale criterio di determinazione il costo ultimo, per tener conto di tutti i futuri oneri prevedibili. Essa include anche la stima inerente i sinistri avvenuti ma non denunciati alla data di chiusura dell'esercizio (IBNR) calcolata nel rispetto del citato Regolamento.
- La riserva di senescenza è stata calcolata forfettariamente, così come previsto dall'articolo 47 del regolamento ISVAP n° 16 del 4 marzo 2008, nella misura del dieci per cento dei premi lordi dell'esercizio, relativi ai contratti aventi le caratteristiche indicate all'articolo 46 del citato Regolamento.
- Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori, sono determinate con i medesimi criteri adottati per il lavoro diretto e coerentemente ai criteri previsti dai trattati di riassicurazione.

Rami Vita (C II e D)

Le riserve tecniche del lavoro diretto sono determinate, polizza per polizza, al lordo delle cessioni in riassicurazione e sulla base del principio dell'equivalenza attuariale delle obbligazioni assunte dalla Società, nel rispetto degli articoli 25, 26, 27, 28, 29 e 30 del Regolamento ISVAP n. 21/2008 emanato ai sensi dell'articolo 36, comma 1, del D.Lgs. 209/2005 e successive integrazioni.

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

La riserva aggiuntiva per sfasamento temporale dei rendimenti, costituita a fronte dei contratti facenti capo alle gestioni separate per cui ne ricorrono i presupposti, è calcolata ai sensi dell'articolo 37 del Regolamento ISVAP n. 21/2008.

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

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

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

Fondo rischi e oneri (E)

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

Debiti e altre passività (G)

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Trattamento di fine rapporto (G VII)

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

Ratei e Risconti attivi e passivi (H)

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

Garanzie Impegni e altri conti d'ordine

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

02 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)

(31.12.2015 € 66.713)

€ 77.533

La voce si riferisce principalmente:

- alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi alle provvigioni di acquisizione dei Rami Vita, per 60.257 migliaia di Euro (54.585 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) e
- alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi a programmi informatici ad utilità pluriennale, per 17.276 migliaia di Euro.

L'incremento delle provvigioni di acquisizione non ancora ammortizzate al 31 dicembre 2016, pari a 5.672 migliaia di Euro, è riconducibile alla crescita registrata nel corso del periodo dei premi afferenti il prodotto FIP.

Sezione 2 – Investimenti (voce C)

(31.12.2015 € 84.032.367)

€ 97.977.003

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

(31.12.2015 € 215.361)

€ 212.491

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

(31.12.2015 € 215.361)

€ 212.491

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 145.923 migliaia di Euro si riferisce, invece, alla consociata Europa Gestioni Immobiliari S.p.A.
- alla voce C.II.1.e) altre, l'importo di 297 migliaia di Euro si riferisce alla partecipazione pari al 9,9 % del capitale sociale di FSI SGR, acquistata da Cassa Depositi e Prestiti nel corso del quarto trimestre 2016.

2.2 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

(31.12.2015 € 83.817.006)

€ 97.764.513

Gli strumenti finanziari detenuti dalla Compagnia attengono gli 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 2016 è fornito nell'Allegato C.

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

(31.12.2015 € 8.286)

€ 15.355

La voce ammonta alla fine del periodo a 15.355 migliaia di Euro (8.286 migliaia di Euro nel 2015) e accoglie le azioni quotate in mercati regolamentati.

La movimentazione dell'esercizio è così rappresentabile:

<i>(in migliaia di euro)</i>		2016	2015	Delta	Delta %
Saldo al 01.01		8.286	7.782	504	6%
Incrementi per:	acquisti e sottoscrizioni	24.328	11.898	12.430	104%
	riprese di valore	313	75	238	317%
Decrementi per:	vendite	(13.473)	(10.694)	(2.779)	26%
	rettifiche di valore	(4.099)	(775)	(3.324)	429%
Saldo al 31.12		15.355	8.286	7.069	85%

Come si evince dalla tabella nell'anno si rileva un incremento della voce che passa dai 8.286 migliaia di Euro agli attuali 15.355 migliaia di Euro, nonostante l'incremento delle rettifiche di valore connesso all'accresciuta volatilità dei mercati finanziari, per effetto principalmente degli acquisti effettuati nel corso del periodo.

Il confronto con i valori puntuali rilevati al 31 dicembre 2016 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali per 123 migliaia di Euro.

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

(31.12.2015 € 10.548.093)

€ 15.371.988

La voce ammonta alla fine del periodo a 15.371.988 migliaia di Euro (10.548.093 migliaia di Euro nel 2015). La movimentazione dell'esercizio è così rappresentabile:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016			2015			Delta	Delta %
	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale		
Saldo al 01.01	935.223	9.612.870	10.548.093	945.693	2.299.321	3.245.014	7.303.079	225%
Incrementi per:								
	80.960	4.886.323	4.967.284	60.101	7.319.380	7.379.481	(2.412.197)	-33%
	405.564		405.564	150.183	-	150.183	255.381	170%
	7.401	19.023	26.424	3.480	0	3.480	22.944	659%
Decrementi per:								
	(360.272)	(80.024)	(440.295)	(194.370)	(5.831)	-200.201	(240.094)	120%
	(25.756)							
	(3.049)	(106.276)	(109.326)	(29.864)	-	(29.864)	(79.462)	266%
Saldo al 31.12	1.040.071	14.331.916	15.371.988	935.223	9.612.870	10.548.093	4.823.895	46%

Gli investimenti destinati al comparto durevole fanno riferimento a quote di OICVM assegnate alle gestioni separate che, oltre ad avere una garanzia di rimborso del capitale a scadenza ed una durata coerente con quella delle passività, sono in grado di offrire, in un orizzonte temporale di medio/lungo termine, un rendimento atteso che non abbia natura "fissa" ma vari in funzione della dinamica dei mercati finanziari.

Inoltre nel corso del 2016, 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 2016 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali per 68.461 migliaia di Euro, mentre con riferimento al comparto immobilizzato emergono plusvalenze potenziali per 68.113 migliaia di Euro. Il confronto con i valori puntuali rilevati alla chiusura del periodo evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali per complessivi 136.574 migliaia di Euro.

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

(31.12.2015 € 73.260.627)

€ 82.377.170

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 2016 è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Obbligazioni quotate	82.324.970	73.206.227	9.118.743	12%
Obbligazioni non quotate	52.200	54.400	(2.200)	-4%
Totale	82.377.170	73.260.627	9.116.543	12%

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Attivi ad utilizzo durevole	36.355.752	32.337.084	4.018.668	12%
Attivi ad utilizzo non durevole	46.021.418	40.923.543	5.097.875	12%
Totale	82.377.170	73.260.627	9.116.543	12%

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 31 gennaio 2011 n. 36 e allo stato attuale, si riferiscono prevalentemente a titoli di stato e in misura marginale (circa il 10%), ad obbligazioni emesse da entità di primario standing creditizio.

Nel corso del 2016, l'incidenza dei titoli destinati al comparto durevole sul totale del portafoglio a reddito fisso è pari al 44%, in linea con il dato rilevato alla fine del 2015. La Compagnia verifica periodicamente, sulla base delle risultanze di modelli di ALM di cui si è dotata, se la permanenza fino a scadenza dei titoli nel comparto durevole sia sostenibile e coerente con obiettivi di stabilità dei rendimenti ai livelli più elevati.

La movimentazione avvenuta nell'esercizio, suddivisa tra comparto durevole e attivo circolante, è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016			2015				
	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Delta	Delta %
Saldo al 01.01	40.923.543	32.337.083	73.260.626	33.644.602	33.132.978	66.777.580	6.483.046	10%
Incrementi per:								
acquisti e sottoscrizioni	18.759.727	5.256.350	24.016.077	23.188.570	2.377.811	25.566.381	(1.550.304)	-6%
trasferimenti dalla classe D	485.251		485.251	246.264	-	246.264	238.987	97%
capitalizzazioni attive	27.854	306.455	334.309	41.881	341.226	383.107	(48.798)	-13%
riprese di valore	66.679		66.679	2.465	-	2.465	64.214	2605%
Decrementi per:								
sorteggi, vendite e scadenze	(14.164.028)	(1.435.500)	(15.599.528)	(16.078.488)	(3.397.595)	(19.476.083)	3.876.555	-20%
capitalizzazioni passive	(18.233)	(108.636)	(126.869)	(16.521)	(117.337)	(133.858)	6.989	-5%
rettifiche di valore	(59.375)		(59.375)	(105.230)	0	(105.230)	45.855	-44%
Saldo al 31.12	46.021.418	36.355.752	82.377.170	40.923.543	32.337.083	73.260.626	9.116.544	12%
di cui in GS	44.121.068	35.157.380	79.278.448	38.954.473	31.186.393	70.140.866	9.137.581	13%
	96%	97%	96%	95%	96%	96%		

Le voci capitalizzazioni nette, pari complessivamente a 197.819 migliaia di Euro per il comparto a utilizzo durevole e a 9.620 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 7.478.572 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 2016 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali nette per 2.259.084 migliaia di Euro.

Si rappresenta che il 96% del valore di bilancio dei titoli destinati al comparto non durevole è assegnato alle gestioni separate. Prescindendo dalla loro destinazione contabile, complessivamente i titoli a reddito fisso inclusi nelle gestioni separate al 31 dicembre 2016 ammontano a circa 79.278.448 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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Nominale al 31/12/16	valore carico LC al 31/12/16
TESORO ITALIA	69.600.084	67.041.006
CASSA DEPOSITI	1.664.400	1.664.178
TESORO SPAGNA	1.534.350	1.687.477
BLACKROCK Globe	579.723	6.020.610
ROYAL BK OF SCO	381.498	466.050
INTESA SANPAOLO	341.120	343.774

Il dettaglio dei titoli che presentano clausole di subordinazione ammontano complessivamente a 2.443.871 migliaia di Euro e nella tabella seguente si riportano le maggiori esposizioni:

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/16
FR0012018851	BPCE SA	EUR	EUSA5+1,83%	08/07/26	Si	IS_SUBORDINATED	65.230
XS0858585051	STANDARD CHARTE	EUR	3,625%	23/11/22	No	LOWER_TIER2_CAPITAL	64.883
XS0906394043	NATIONWIDE BLDG	EUR	EUSA5+3,3%	20/03/23	Si	IS_SUBORDINATED	56.425
XS0826634874	COOPERATIEVE RA	EUR	4,125%	14/09/22	No	IS_SUBORDINATED	48.548
XS1190632999	BNP Paribas SA	EUR	2,375%	17/02/25	No	IS_SUBORDINATED	47.462
XS0802995166	ABN AMRO HOLDIN	EUR	7,125%	06/07/22	No	LOWER_TIER2_CAPITAL	45.729
XS1385945131	BANQUE FED CRED	EUR	2,375%	24/03/26	No	IS_SUBORDINATED	45.222
XS1037382535	ING BANK NV	EUR	EUSA5+2,25%	25/02/26	Si	IS_SUBORDINATED	43.752
XS1404902535	UNIONE DI BANCH	EUR	EUSA5+4,182%	05/05/26	Si	IS_SUBORDINATED	43.200
XS0826634874	COOPERATIEVE RA	EUR	4,125%	14/09/22	No	IS_SUBORDINATED	40.526
XS1253955469	ABN AMRO HOLDIN	EUR	EUSA5+2,35%	30/06/25	Si	IS_SUBORDINATED	39.147
XS1512677003	BANQUE FED CRED	EUR	1,875%	04/11/26	No	IS_SUBORDINATED	39.043
XS1062900912	Assicurazioni G	EUR	4,125%	04/05/26	No	IS_SUBORDINATED	37.160
XS1384064587	SANTANDER ISSUA	EUR	3,25%	04/04/26	No	IS_SUBORDINATED	35.972
XS1195201931	Total SA	EUR	EUSA5+1,861%	29/12/49	Si	IS_SUBORDINATED	35.856
XS1195574881	SOCIETE GENERAL	EUR	2,625%	27/02/25	No	IS_SUBORDINATED	35.848
FR0013054913	LA BANQUE POSTA	EUR	EUSA5+2,25%	19/11/27	Si	IS_SUBORDINATED	34.804
XS0971213201	INTESA SANPAOLO	EUR	6,625%	13/09/23	No	IS_SUBORDINATED	34.777
XS1346228577	AXA SA	EUR	EUR003M+3,75%	06/07/47	Si	IS_SUBORDINATED	33.124
XS1204154410	CREDIT AGRICOLE	EUR	2,625%	17/03/27	No	IS_SUBORDINATED	32.938
XS1204154410	CREDIT AGRICOLE	EUR	2,625%	17/03/27	No	IS_SUBORDINATED	32.780
XS1319647068	BARCLAYS PLC	EUR	EUSA5+2,45%	11/11/25	Si	IS_SUBORDINATED	31.806
XS0608392550	MUNICH RE	EUR	EUR003M+3,5%	26/05/41	Si	IS_SUBORDINATED	29.251
FR0013155009	BPCE SA	EUR	2,875%	22/04/26	No	IS_SUBORDINATED	28.819
FR0013063385	BPCE SA	EUR	EUSA5+2,37%	30/11/27	Si	IS_SUBORDINATED	28.750
XS0557252417	COOPERATIEVE RA	EUR	3,75%	09/11/20	No	LOWER_TIER2_CAPITAL	28.520
FR0011538222	BPCE SA	EUR	4,625%	18/07/23	No	LOWER_TIER2_CAPITAL	28.502
XS1055241373	BBVA SUB CAPITA	EUR	EUSA5+2,55%	11/04/24	Si	IS_SUBORDINATED	27.186
XS0557252417	COOPERATIEVE RA	EUR	3,75%	09/11/20	No	LOWER_TIER2_CAPITAL	26.999
XS0974372467	DANSKE BANK A/S	EUR	EUSA5+2,625%	04/10/23	Si	IS_SUBORDINATED	25.249
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+4,35%	14/10/49	Si	IS_SUBORDINATED	25.069
XS1190632999	BNP Paribas SA	EUR	2,375%	17/02/25	No	IS_SUBORDINATED	24.873
XS1470601656	BNP Paribas SA	EUR	2,25%	11/01/27	No	IS_SUBORDINATED	24.760
XS1219642441	COMMONWEALTH BA	EUR	EUSA5+1,75%	22/04/27	Si	IS_SUBORDINATED	24.193
XS1394764929	ING BANK NV	EUR	EUSA5+2,85%	11/04/28	Si	IS_SUBORDINATED	23.696
XS1325645825	BNP Paribas SA	EUR	2,75%	27/01/26	No	IS_SUBORDINATED	21.369
XS1048428012	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA7+2,534%	24/03/49	Si	IS_SUBORDINATED	20.955
FR0013203734	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+5,35%	27/09/48	Si	IS_SUBORDINATED	20.819
FR0012444750	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+4,5%	13/01/49	Si	IS_SUBORDINATED	20.657
XS1315151388	SNS Bank NV	EUR	EUSA5+3,65%	05/11/25	Si	IS_SUBORDINATED	20.479
XS1069549761	BANQUE FED CRED	EUR	3%	21/05/24	No	IS_SUBORDINATED	20.223

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/16
XS1428773763	Assicurazioni G	EUR	EUR003M+5,35%	08/06/48	Sì	IS_SUBORDINATED	18.964
XS1109765005	INTESA SANPAOLO	EUR	3,928%	15/09/26	No	IS_SUBORDINATED	18.807
XS1109765005	INTESA SANPAOLO	EUR	3,928%	15/09/26	No	IS_SUBORDINATED	18.747
FR0013155009	BPCE SA	EUR	2,875%	22/04/26	No	IS_SUBORDINATED	18.582
XS1492580516	Stichting ELM	EUR	EUR003M+5,1%	29/12/49	Sì	IS_SUBORDINATED	17.957
XS0611398008	BARCLAYS BANK P	EUR	6,625%	30/03/22	No	LOWER_TIER2_CAPITAL	17.906
XS1201001572	SANTANDER ISSUA	EUR	2,5%	18/03/25	No	IS_SUBORDINATED	17.855
XS1384064587	SANTANDER ISSUA	EUR	3,25%	04/04/26	No	IS_SUBORDINATED	17.532
XS1075963485	GOVERNOR & CO O	EUR	EUSA5+3,55%	11/06/24	Sì	IS_SUBORDINATED	17.449
XS0525912449	BARCLAYS BANK P	EUR	6%	14/01/21	No	LOWER_TIER2_CAPITAL	17.438
XS1254428896	HSBC HOLDINGS P	EUR	3%	30/06/25	No	IS_SUBORDINATED	17.251
XS0544654162	NORDEA BANK AB	EUR	4%	29/03/21	No	LOWER_TIER2_CAPITAL	16.756
FR0011033851	CNP ASSURANCES	EUR	EUR012M+4,4%	30/09/41	Sì	IS_SUBORDINATED	16.581
XS1428953407	HSBC HOLDINGS P	EUR	3,125%	07/06/28	No	IS_SUBORDINATED	16.405
XS1195574881	SOCIETE GENERAL	EUR	2,625%	27/02/25	No	IS_SUBORDINATED	16.356
XS1288858548	BANQUE FED CRED	EUR	3%	11/09/25	No	IS_SUBORDINATED	16.269
FR0011855865	LA BANQUE POSTA	EUR	EUSA5+1,52%	23/04/26	Sì	IS_SUBORDINATED	15.456

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)

(31.12.2015 € 7.304.418)

€ 6.980.271

Tale voce è costituita dagli investimenti in strumenti finanziari posti a copertura di specifici contratti (Unit e Index – Linked) il cui valore è legato all'andamento di particolari indici di mercato. In particolare, 1.334.222 migliaia di Euro si riferiscono a obbligazioni strutturate utilizzate a copertura di prodotti di tipo "Index Linked" e in quote di fondi comuni e fondi interni utilizzati a copertura di prodotti di tipo "Unit Linked" per i quali la Compagnia non offre alcuna garanzia di capitale o di rendimento minimo. I rimanenti 5.646.049 migliaia di Euro sono invece costituiti da attivi a copertura di prodotti di tipo "Index Linked" di recente emissione per i quali, conformemente al nuovo regolamento ISVAP n. 32 dell'11 giugno 2009, la Compagnia presta una garanzia diretta del rimborso del capitale e dell'eventuale rendimento minimo garantito al cliente.

La movimentazione avvenuta nell'esercizio è la seguente:

(in migliaia di euro)	2016			2015				
	Index	Unit	Totale	Index	Unit	Totale	Delta	Delta %
Saldo al 01.01	6.645.290	659.127	7.304.418	7.945.354	654.608	8.599.962	(1.295.545)	-15%
Incrementi per:	274.045	783.736	1.057.781	311.820	217.942	529.762	528.019	100%
acquisti e sottoscrizioni	0	759.287	759.287		210.388	210.388	548.899	261%
trasferimenti in entrata								
capitalizzazioni nette	265.711		265.711	269.821	-	269.821	(4.110)	-2%
rivalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato	8.334	24.449	32.783	42.000	7.554	49.554	(16.771)	-34%
Decrementi per:	(832.568)	(549.360)	(1.381.928)	(1.611.884)	(213.422)	(1.825.307)	443.379	-24%
trasferimenti alla classe C			-	(246.734)	(150.096)	(396.830)	396.830	-100%
svalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato	(247.655)	(3.707)	(251.362)	(142.218)	(4.793)	(147.011)	(104.351)	71%
rimborsi e vendite	(584.913)	(545.653)	(1.130.566)	(1.222.933)	(58.533)	(1.281.465)	150.899	-12%
Saldo al 31.12	6.086.767	893.504	6.980.271	6.645.290	659.127	7.304.418	(324.147)	-4%

Le capitalizzazioni nette si riferiscono a scarti di emissione.

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

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

L'effetto economico nel corso del 2016 dei menzionati titoli, complessivamente positivo per circa 25.780 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)

(31.12.2015 € 29.653) € 33.069

(migliaia di euro)	2016			2015			Delta	Delta %
	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale		
Riserva premi								
Riserva sinistri								
Riserve matematiche	26.954		26.954	24.159		24.159	2.795	12%
Riserve per somme da pagare	6.115		6.115	5.494		5.494	621	11%
Totale	33.069		33.069	29.653		29.653	3.416	12%

L'importo è riferito, per 26.954 migliaia di Euro, alle riserve matematiche e per 6.115 migliaia di Euro alle riserve per somme da pagare a carico dei riassicuratori. La crescita rilevata nel periodo è riconducibile alla crescita del business. In particolare a partire dalla seconda parte del 2015, come meglio descritto nella politica riassicurativa all'interno della relazione sulla gestione, sono state introdotte coperture riassicurative afferenti al comparto LTC.

Sezione 5 – Crediti (voce E)

(31.12.2015 € 1.570.308)

€ 1.833.898

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

(31.12.2015 € 11.427)

€ 43.397

La voce si compone di crediti così come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Crediti nei confronti degli assicurati	6.740	1.829	4.911	269%
Crediti nei confronti degli intermediari di assicurazione	35.059	8.496	26.563	313%
Crediti per compagnie conti correnti	1.598	1.102	496	45%
Totale	43.397	11.427	31.970	280%

I crediti nei confronti degli assicurati si riferiscono ai premi del periodo non incassati.

I crediti nei confronti degli intermediari, pari a 35.060 migliaia di Euro, si riferiscono ai premi emessi negli ultimi giorni del periodo che, seppur già incassati dall'intermediario alla data del 31 dicembre 2016, sono stati versati alla Compagnia, nei primi giorni del mese di gennaio 2017.

I crediti per compagnie conti correnti si riferiscono all'accordo di coassicurazione con Eurizon Vita SpA per le somme da essa dovute alla Compagnia quale delegataria sui prodotti collocati anteriormente al 30 settembre 2004, pari a 126 migliaia di Euro, e 1.472 migliaia di Euro, al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI, regolato nel mese di gennaio 2017.

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

(31.12.2015 € 1.905)

€ 2.839

Il credito si riferisce ai recuperi da ottenere dai riassicuratori per sinistri e provvigioni.

5.3 Altri crediti (voce E.III)

(31.12.2015 € 1.556.976)

€ 1.787.662

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Crediti vs Erario per acconto ex L. 191/2004	1.613.873	1.371.637	242.236	18%
Crediti finanziari	51.849	65.182	(13.333)	-20%
Crediti vs assicurati per imposta di bollo	83.984	58.276	25.708	44%
C/C di Corrispondenza Poste Italiane	0	36.217	(36.217)	-100%
Crediti vs Poste Italiane per IRES	219	12.248	(12.029)	-98%
Crediti per imposte anticipate	22.778	4.563	18.215	399%
Commissioni su fondi interni	2.034	2.059	(25)	-1%
Crediti vs società terze	2.166	2.055	289	14%
Depositi cauzionali	2.400	0	0	n.s.
Anticipi a fornitori	1.043	822	221	27%
Crediti vs Controllate	645	686	(78)	-11%
Crediti vs PI	260	311	(214)	-69%
Crediti per acconto imposta sulle assicurazioni	94	116	(22)	-19%
Crediti vs Erario per ritenute su dividendi	0	97	(97)	-100%
Crediti vs fornitori	36	41	(5)	-11%
Credito vs erario per IVA	19	0	19	n.s.
Altro	6.264	2.666	3.610	135%
Totale	1.787.662	1.556.976	228.276	15%

I crediti verso erario per acconti ex L.191/2004, pari a 1.613.873 migliaia di Euro (1.371.637 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) rappresentano l'anticipazione, per gli esercizi 2008 – 2016 delle ritenute e delle imposte sostitutive sul capital gain delle polizze vita, come disposto dalla Legge menzionata, e che vengono sistematicamente recuperati dal 1 gennaio 2005 attraverso compensazioni di tipo verticale.

I crediti vs assicurati per imposta di bollo⁽²⁾ memorizzata su polizze di Ramo III e Ramo V ammontano a 83.984 migliaia di Euro (58.276 migliaia di Euro al 31.12.2015).

La voce crediti finanziari pari a 51.849 migliaia di Euro (65.812 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) fa riferimento a crediti relativi ad anticipazioni effettuate a fronte di sottoscrizioni di quote di fondi di private equity il cui investimento non si è ancora perfezionato.

I crediti per imposte anticipate, pari a 22.778 migliaia di Euro (4.563 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) si riferiscono alle imposte anticipate IRES riferite essenzialmente all'accantonamento al fondo rischi e alle rettifiche di valore operate sulle azioni iscritte nell'attivo circolante di stato patrimoniale, oltre ad altri componenti negativi di reddito, quali ad esempio l'eccedenza indeducibile della variazione della riserva sinistri, la cui competenza fiscale è da imputare in quote costanti negli esercizi successivi.

Le commissioni corrisposte ai gestori dei fondi interni ammontano a 2.034 migliaia di Euro.

La voce "Crediti verso società terze" pari a 2.166 migliaia di Euro si riferisce all'ammontare relativo all'IVA pagata nel corso del 2013 sulle fatture relative alle commissioni di gestione degli attivi assicurativi nei confronti di Bancoposta Fondi SGR (2.006 migliaia di Euro), ai crediti relativi al trasferimento del personale presso Poste Mobile (48 migliaia di Euro) e Postel (83 migliaia di Euro) e ai distacchi presso Postel (29 migliaia di Euro).

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

I depositi cauzionali pari a 2.400 migliaia di Euro si riferiscono all'importo versato al locatore a titolo deposito per l'affitto della nuova sede.

Gli anticipi ai fornitori ammontano a 1.043 migliaia di Euro (822 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015).

I crediti verso le Controllate, pari a 645 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente a fatture da emettere relative a distacchi del personale presso Poste Assicura (487 migliaia di Euro) e PWS (85 migliaia di Euro), al ribaltamento a PWS dei compensi del CDA (32 migliaia di Euro) e al ribaltamento dei compensi dell'ODV a Poste Assicura (4 migliaia di Euro) e a crediti verso PWS in relazione ai servizi erogati da Poste Vita, previsti nel contratto di service (37 migliaia di Euro).

I crediti verso Poste Italiane, pari a 260 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente, a depositi cauzionali (38 migliaia di Euro), a crediti relativi al personale trasferito presso la Capogruppo (38 migliaia di Euro) e a crediti per distacchi del personale presso la Capogruppo (181 migliaia di Euro).

I crediti per acconti sull'imposta sulle assicurazioni ammontano a 94 migliaia di Euro (116 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015).

I crediti verso fornitori si riferiscono principalmente a fatture da emettere per note di credito 36 migliaia di Euro (41 migliaia di Euro).

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)

(31.12.2015 € 1.601.001)	€ 1.313.092
--------------------------	-------------

6.1 Attivi materiali e scorte (voce F.I)

(31.12.2015 € 6.938)	€ 7.310
----------------------	---------

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:

<i>(migliaia di euro)</i>		Immobilizzazioni Materiali
Saldo al 31.12.2015		11.803
Incrementi per:	acquisizioni dell'esercizio	2.671
Decrementi per:	dismissioni dell'esercizio	489
Saldo al 31.12.2016		13.985
Fondo al 01.01.2016		(4.865)
Incrementi per:	ammortamento	(1.878)
Decrementi per:	utilizzo per dismissioni	68
Fondo al 31.12.2016		(6.675)
Valore netto al 31.12.2016		7.310

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

<i>(migliaia di euro)</i>	2015	Incrementi	Decrementi	2016
Mobili e macchine d'ufficio	11.246	2.491	434	13.303
– Fondo amm.to	(4.580)	(1.783)	(56)	(6.307)
Impianti e attrezzature	557	180	55	682
– Fondo amm.to	(285)	(95)	(12)	(368)
Totale attivi materiali	6.938	793	421	7.310

6.2 Disponibilità liquide (voce F.II)

(31.12.2015 € 1.594.062)	€ 1.305.598
--------------------------	-------------

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

<i>(migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Depositi bancari	1.146.742	1.483.481	(336.739)	-23%
Depositi di c/c postale	158.853	110.578	48.275	44%
Assegni e consistenze di cassa	3	3	0	0%
Totale	1.305.598	1.594.062	(288.464)	-18%

98

Trattasi di temporanee disponibilità finanziarie, riferite principalmente alle “Gestioni Separate”, che verranno investite nel corso del 2017 in relazione all’evoluzione delle dinamiche di mercato.

6.4 Altre attività (voce F.IV)

(31.12.2015 € 0)	€ 184
------------------	-------

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

Sezione 7 – Ratei e risconti (voce G)

(31.12.2015 € 713.055)	€ 755.514
------------------------	-----------

La voce è così composta:

<i>(migliaia di euro)</i>	2016		2015	
	Ratei	Risconti	Ratei	Risconti
Interessi	750.651		707.378	
Altri ratei e risconti		4.863		5.677
Totale	750.651	4.863	707.378	5.677

I ratei attivi, di cui alla voce G.1, si riferiscono interamente ad interessi in corso di maturazione alla fine del 2016 su cedole relative a titoli in portafoglio.

I risconti attivi, di cui alla voce G.3, si riferiscono per 1.609 migliaia di Euro a costi sostenuti nel periodo da rinviare per competenza al periodo successivo e per 3.254 al disaggio di emissione relativo al prestito subordinato obbligazionario emesso dalla Compagnia nel corso del primo semestre 2014.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Sezione 8 – Patrimonio netto (voce A)

(31.12.2015 € 2.910.895) € 2.900.596

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2016 a 2.900.596 migliaia di Euro con un decremento di 10.300 rispetto al dato di inizio anno per effetto: i) dell'utile di periodo pari a 329.700 migliaia di Euro e ii) alla distribuzione di riserve all'azionista Poste Italiane per complessivi 340.000 migliaia di Euro, in esecuzione della delibera assembleare del 14 dicembre 2016, come di seguito illustrato:

<i>(dati in milioni di euro)</i>	2015	destinazione utile 2015	distribuzione riserve	utile 2016	2016
Capitale sociale	1.216.608				1.216.608
Riserva Legale	87.000	15.002			102.002
Riserva Straordinaria	648				648
Altre Riserve	1.306.594	285.043	(340.000)		1.251.637
Utile d'esercizio	300.045	(300.045)		329.700	329.700
Totale Patrimonio Netto	2.910.895	0,0	-340.000	329.700	2.900.596

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)

(31.12.2015 € 1.200.000) € 1.000.000

Alla data del 31 dicembre 2016, i **prestiti subordinati** ammontano complessivamente a 1.000.000 migliaia di euro, così composti:

- prestiti subordinati interamente sottoscritti dalla Capogruppo, pari a complessivi 250 milioni di Euro a scadenza indeterminata remunerati a condizioni di mercato, regolati in conformità alle condizioni previste dall'articolo 45 capo IV titolo III del D.Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005 e successive modifiche, e integralmente disponibili ai fini dell'inclusione nei fondi propri a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità.
Gli interessi passivi maturati nel corso del 2016 risultano pari a 13.526 migliaia di Euro.
- prestito subordinato obbligazionario emesso dalla Compagnia nel corso del 2014 per un nozionale complessivo 750 milioni di Euro, interamente collocato presso investitori istituzionali. Gli interessi passivi maturati nel corso del 2016 risultano pari a 22.914 migliaia di Euro.

La variazione rispetto al dato di inizio anno è totalmente ascrivibile al rimborso della tranche a scadenza determinata pari a 50 milioni di Euro avvenuto nel mese di settembre del 2016 e della tranche a scadenza indeterminata pari a 150 milioni di Euro effettuato nel mese di dicembre 2016, per la quale la Compagnia in data 22 novembre 2016 ha ricevuto l'autorizzazione dall'IVASS.

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

(31.12.2015 € 0) € 220

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

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

(31.12.2015 € 83.271.662)

€ 97.354.023

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

(in migliaia di euro)	2016	2015	Delta	Delta %
Riserve matematiche	96.332.232	82.012.783	14.319.449	17%
Riserve premi assicurazioni complementari	1.046	1.673	(627)	-37%
Riserve per somme da pagare	941.694	1.178.840	(237.146)	-20%
Riserve per partecipazione agli utili e ristorni	187	219	(32)	-15%
Altre riserve tecniche	78.864	78.147	717	1%
Totale	97.354.023	83.271.662	14.082.361	17%

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)	2016	2015	Delta	Delta %
Somme da pagare per sinistri	142.033	103.690	38.343	37%
Somme da pagare per riscatti	26.013	32.921	(6.908)	-21%
Somme da pagare per capitali maturati	773.648	1.042.229	(268.581)	-26%
Totale	941.694	1.178.840	(237.146)	-20%

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 *prorata temporis* e alla riserva per partecipazione agli utili.

(in migliaia di euro)	2016					2015					Delta	Delta %
	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale		
Riserva per spese future	64.160	14.674	31		78.865	60.047	18.085	15		78.147	718	0,9%
Riserva complementare		1.046			1.046		1.673			1.673	(627)	-37%
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		187			187		219			219	(32)	-15%
Totale	64.347	15.720	31	0	80.098	60.266	19.758	15	0	80.039	59	0%

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

(31.12.2015 € 7.218.467)

€ 6.899.765

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

(in migliaia di euro)	2016	2015	Delta	Delta %
Index	6.006.278	6.559.598	-553.320	-8%
Unit	166.678	398.004	(231.326)	-58%
Unit – Fondi Interni	726.809	260.865	465.944	179%
Totale	6.899.765	7.218.467	(318.702)	-4%

La variazione rispetto allo scorso anno è ascrivibile all'accresciuta volatilità dei mercati finanziari e alle scadenze registrate nel corso del periodo. Con riferimento alla categoria Unit- Fondi Interni la variazione rispetto al 2015 è riconducibile al collocamento nel mese di aprile 2016 di una Nuova Unit.

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

(31.12.2015 € 12.329)

€ 11.967

La voce risulta composta dal fondo per rischi ed oneri, per 11.187 migliaia di Euro e dal fondo imposte differite, per 780 migliaia di Euro.

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

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

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

(in migliaia di euro)	2016	2015	Delta	Delta %
Saldo al 01.01 Fondo Rischi	11.187	10.650	537	5,04%
Accantonamento		537	(537)	-100%
Saldo al 31.12 Fondo Rischi	11.187	11.187	0	0%
Saldo al 01.01 Fondo Imposte differite	1.142	1.701	(559)	-33%
Accantonamento			0	n.s.
Utilizzo	(362)	(559)	197	-35%
Saldo al 31.12 Fondo imposte differite	780	1.142	(362)	-32%
Saldo al 31.12 Voce E	11.967	12.329	(362)	-3%

L'importo del debito per imposte differite passive rilevato alla fine del 2016 nel bilancio della società pari a 780 migliaia di Euro, riferito interamente agli oneri di emissione del prestito obbligazionario che sono stati capitalizzati e che verranno ripartiti in più esercizi e lungo la durata dell'operazione di finanziamento, ma che, da un punto di vista fiscale e secondo le previsioni dell'art. 32, comma 13, del D.L. 83/2012, sono stati interamente dedotti nell'esercizio in cui sono stati sostenuti.

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

Sezione 13 – Debiti ed altre passività (voce G)

(31.12.2015 € 687.296)

€ 788.624

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

(31.12.2015 € 135.293)

€ 127.814

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 2017.

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

(31.12.2015 € 272)

€ 271

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

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

(31.12.2015 € 5.173)

€ 6.335

La voce accoglie i debiti per premi ceduti ai riassicuratori in base ai trattati di riassicurazione in vigore alla data del 31 dicembre 2016.

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

(31.12.2015 € 780)

€ 888

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Saldo al 01.01	780	775	5	1%
Incrementi: accantonamento dell'esercizio	22	15	7	47%
Decrementi per: utilizzi e dimissioni dell'esercizio	86	(10)	96	-960%
Saldo al 31.12	888	780	108	14%

L'ammontare al 31 dicembre 2016 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)

(31.12.2015 € 540.660)	€ 646.387
------------------------	-----------

La voce risulta così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Debiti per imposte a carico degli assicurati	14.232	13.022	1.210	9%
Debiti per oneri tributari diversi	587.409	483.690	103.719	21%
Debiti verso enti assistenziali e previdenziali	1.478	1.350	128	9%
Debiti diversi	43.268	42.598	670	2%
Totale	646.387	540.660	105.727	20%

I debiti per imposte a carico degli assicurati, pari a 14.232 migliaia di Euro, evidenziano principalmente l'ammontare del debito verso Erario per imposta sostitutiva sul FIP pari a 14.113 migliaia di Euro.

I debiti verso Enti Assistenziali e previdenziali, pari a 1.478 migliaia di Euro, comprendono i debiti per contributi previdenziali e assistenziali relativi alla mensilità di dicembre e regolati nel mese di gennaio 2017.

I debiti per oneri tributari, pari a 587.409 migliaia di Euro, sono così sintetizzabili:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Imposta sulle riserve	443.089	384.662	58.427	15%
Debiti vs Erario per Imposta di bollo	65.980	57.077	8.903	16%
Imposta sostitutiva – Cod 1680/1710	7.982	40.828	(32.846)	-80%
Debiti verso PI per imposte trasferite	55.929	0	55.929	n.s.
Altri debiti tributari	14.429	1.123	13.306	1185%
Totale	587.409	483.690	103.719	21%

L'imposta sulle riserve (443.089 migliaia di Euro) si riferisce al debito verso erario relativo all'acconto dell'imposta sulle riserve matematiche di competenza del 2016. L'incremento rispetto all'anno precedente è da attribuire all'incremento delle riserve matematiche.

Il debito verso erario per imposta di bollo memorizzata al 31 dicembre 2016 sulle polizze finanziarie di cui ai Rami Vita III e V (come disposto dal decreto attuativo 24 maggio 2012 emanato ai sensi del comma 5 dell'art. 19 del Decreto Legge 6 dicembre 2011, n. 201, convertito dalla Legge 2 dicembre 2011, n.214)⁽³⁾, risulta pari a 65.980 migliaia di Euro, in contropartita di Altri Crediti, cui si rinvia.

Il debito per Imposta sostitutiva si riferisce alle ritenute ed imposte sostitutive operate sui capitali corrisposti in dipendenza delle polizze vita, pari a 7.982 migliaia di Euro.

Gli altri debiti tributari si riferiscono principalmente a debiti per IRAP (12.785 migliaia di Euro) e IRPEF dipendenti (783 migliaia di Euro) e all'imposta sostitutiva su sinistri e riscatti del PIP (444 migliaia di Euro).

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

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Debiti vs fornitori diversi	27.855	28.824	(969)	-3%
Debiti vs altre società del gruppo	6.769	6.481	288	4%
Debiti vs MEF per polizze dormienti	1.280	1.555	(275)	-18%
Debiti vs Poste Italiane	2.573	1.314	1.259	96%
Debiti vs Poste Assicura	280	264	16	6%
Altri debiti	4.511	4.160	351	8%
Totale	43.268	42.598	670	2%

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 2016 (27.855 migliaia di Euro).

I debiti verso le altre società del gruppo (6.789 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 1.280 migliaia di Euro, si riferisce alle somme da versare al Fondo costituito presso il MEF e relative alle polizze prescritte successivamente al 28 ottobre 2008, data di entrata in vigore della Legge 166/2008 che ha introdotto la disciplina in materia di "polizze dormienti".

I debiti verso la Controllante Poste Italiane SpA si riferiscono principalmente a fatture da ricevere dalla Controllante per: i) servizi relativi alla manutenzione evolutiva dei sistemi informatici; ii) il riacdebito del costo del personale e dei compensi del Consiglio di Amministrazione e iii) servizio di Call Center. Per la loro trattazione si rimanda alla sezione 15 del presente documento, inerente le attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate.

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

13.8 Altre passività (voce G.IX)

(31.12.2015 € 5.177)

€ 6.929

La voce si riferisce principalmente a debiti nei confronti del personale per ferie non godute (507 migliaia di Euro), quattordicesima e bonus (4.942 migliaia di Euro) e a debiti nei confronti degli assicurati per premi ricevuti e non ancora abbinati alla relativa posizione (1.296 migliaia di Euro).

Sezione 14 – Ratei e Risconti (voce H)

(31.12.2015 € 16.865)

€ 15.186

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

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

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
B.1 – Provvigioni da ammortizzare	60.257			
C.II.1 – Azioni e quote		66.270	145.923	297
E.I – Crediti per premi	36.313	1.472	0	-3
E.III – Altri crediti	467	645		2.166
F.II.1 – Depositi postali	158.853			
G.3 – Risconti attivi				76
Totale	255.890	68.387	145.923	2.536

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 SDS, valutate secondo il criterio del costo e della consociata EGI valutata anch'essa a partire dal 2015 secondo il criterio del costo.

La voce E.I si riferisce al credito nei confronti della Controllante Poste Italiane relativi agli ultimi giorni di produzione dell'anno, che la rete di vendita di Poste Italiane ha versato nel mese di gennaio 2017 e al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI.

Nella voce E.III figurano crediti verso Poste Italiane per 467 migliaia di Euro, che si riferiscono principalmente al credito verso la Capogruppo in applicazione dei principi che disciplinano l'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale (219 migliaia di Euro) e ai distacchi del personale (182 migliaia di Euro).

L'importo di 645 migliaia di Euro si riferisce al credito verso la Controllata Poste Assicura per fatture da emettere, relative al distacco del personale (487 migliaia di Euro) al ribaltamento del costo dell'Organismo di Vigilanza (4 migliaia di Euro) e ai crediti verso la Controllata Poste Welfare Servizi Srl per fatture da emettere relative ai distacchi del personale (85 migliaia di Euro) e ai servizi offerti da Poste Vita, meglio specificati nel contratto di Service (69 migliaia di Euro).

Figurano, infine, crediti verso BancoPostaFondi SGR per 2.006 migliaia di Euro, relativi a note di credito per IVA 2013 non dovuta sulle Gestioni Separate.

Nella voce F.II.1, vengono evidenziati il saldo dei depositi postali per 158.853 migliaia di Euro.

Nella voce G figurano principalmente, risconti attivi verso Poste Mobile, per 54 migliaia di Euro.

Le voci del passivo sono dettagliate nella tabella seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
B – Passività subordinate	250.000			
G.I.1 – Debiti per provvigioni	127.814			
G.VIII.4 – Altri debiti	2.573	280		6.769
H. 1 – Ratei passivi	935			
Totale	381.323	280	-	6.769

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

Alla voce G.I.1. figurano i debiti verso Poste Italiane per provvigioni, pari a 127.814 migliaia di Euro.

La voce G.VIII.4, con riferimento alla Controllante, si riferisce principalmente al riaddebito dei costi del personale distaccato presso la nostra società (91 migliaia di Euro), ai compensi spettanti agli amministratori (312 migliaia di Euro), al servizio di Call Center (878 migliaia di Euro) e ai servizi di manutenzione software (694 migliaia di Euro).

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

Infine, con riferimento alle "Altre" società partecipate, la voce G.VIII.4 si riferisce ai debiti verso Postel per 1.772 migliaia di Euro, verso Postecom per 788 migliaia di Euro, verso SDA per 2 migliaia di Euro, verso Poste Mobile per 108 migliaia di Euro, verso Bancoposta Fondi Sgr per 4.084 migliaia di Euro, verso Anima SGR per 6 migliaia di Euro e verso Poste Tutela per 9 migliaia di Euro.

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

Sezione 16 – Crediti e debiti

Alla voce E.III figurano crediti nei confronti dell'Erario per 1.613.873 migliaia di Euro a fronte delle ritenute e delle imposte sostitutive sul capital gain delle polizze vita, anticipate all'Amministrazione Finanziaria in base a quanto disposto dal D.L. 24 settembre 2002 n. 209, e che ammontano: per l'esercizio 2012 a 169.725 migliaia di Euro, per l'esercizio 2013 a 282.295 migliaia di Euro, per l'esercizio 2014 a 334.099 migliaia di Euro, per l'esercizio 2015 a 384.664 migliaia di Euro e per l'esercizio 2016 a 443.089 migliaia di Euro. L'esigibilità di tali crediti 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. 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 22.778 migliaia di Euro riferito essenzialmente alla ripresa a tassazione prudenziale operata sulla quota non dedotta della svalutazione operata sulle quote di partecipazione al Fondo Atlante, all'accantonamento al fondo rischi, ad accantonamenti riferiti al personale dipendente e alle rettifiche di valore operate sulle azioni iscritte nell'attivo circolante di stato patrimoniale, oltre ad altri componenti negativi di reddito, quali ad esempio l'eccedenza indeducibile della variazione della riserva sinistri, la cui competenza fiscale è da imputare in quote costanti negli esercizi successivi.

È presente infine un credito pari a 219 migliaia di Euro rilevato nei confronti della controllante Poste Italiane per effetto degli accordi di Consolidato fiscale, e afferente alle istanze di rimborso IRES presentate ai sensi del D.L. 6 dicembre 2011 n. 201 per le annualità 2004-2007.

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

Tra le passività iscritte nella voce G.VIII è presente un debito rilevato nei confronti della controllante Poste Italiane per effetto degli accordi di Consolidato fiscale pari a 55.929 migliaia di Euro e afferente all'imposta IRES corrente relativa al periodo di imposta 2016 rilevata al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, oltre ad un ulteriore debito rilevato nei confronti dell'Erario pari a 12.784 migliaia di Euro afferente all'imposta IRAP corrente, al netto degli acconti versati e del credito risultante dalla dichiarazione per l'anno 2015.

Nella medesima voce è stato rilevato anche il debito nei confronti dell'Erario pari a 443.089 migliaia di Euro in relazione all'imposta di cui all'art. 1, commi 2 e 2-bis, del D.L. 24 settembre 2002 n. 209 applicata sulle riserve matematiche dei Rami Vita iscritte nel bilancio corrente.

È presente inoltre un debito pari a 65.980 migliaia di Euro riferito all'imposta di bollo prevista dall'art. 13 della Tariffa, parte prima, allegata al D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 642 memorizzata al 31 dicembre 2016 sulle polizze finanziarie di cui ai Rami Vita III e V.

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)

(31.12.2015 € 1.776	€ 2.290
---------------------	---------

La voce si riferisce principalmente: i) per 1.070 migliaia di Euro all'ammontare di due fidejussioni prestate da MPS a favore della compagnia a garanzia della partecipazione a due gare relative rispettivamente ad una copertura LTC (820 migliaia di Euro) e a una copertura assicurativa per il caso morte e invalidità totale e permanente da malattia (250 migliaia di Euro) e ii) per 504 migliaia di Euro alla procedura per l'affidamento in unico lotto in forma di convenzione della copertura assicurativa per la non autosufficienza (LTC).

17.2 Impegni (voce IV)

(31.12.2015 € 434.682	€ 1.877.618
-----------------------	-------------

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)

(31.12.2015 € 83.418.485)	€ 91.487.036
---------------------------	--------------

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

Informazioni sul Conto Economico

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

Sezione 18 – Informazioni concernenti il conto tecnico Rami Danni (voce I)

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

(31.12.2015 € 56) € 55

I premi, al netto della quota ceduta al riassicuratore, sono risultati pari a 55 migliaia di Euro come di seguito indicato.

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Premi lordi contabilizzati	55	56	(1)	-2%
Premi ceduti in riassicurazione				
Variazione dell'importo lordo della riserva premi				
Variazione riserva premi a carico riassicuratori				
Totale	55	56	(1)	(2%)

La produzione della gestione danni suddivisa per ramo è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Infortuni				
Malattia	55	56	(1)	-2%
Totale	55	56	(1)	-2%

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

(31.12.2015 € 0) € 1

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

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

(31.12.2015 € 0) € 220

La voce pari a 220 migliaia di Euro si riferisce esclusivamente alla riserva sinistri accantonata alla fine del periodo come di seguito rappresentato:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Importi pagati				
Importi pagati ceduti in riassicurazione				
Variazione riserva sinistri	220		220	n.s.
di cui Variazione riserva IBNR				
Variazione riserva sinistri in riassicurazione				
di cui Variazione riserva IBNR in riassicurazione				
Totale	220	0	220	n.s.

18.7 Spese di gestione (Voce I.7)

(31.12.2015 € 3)	€ 8
------------------	-----

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Provvigioni di acquisizione				
Altre spese di acquisizione				
(-) Var. provvigioni da ammortizzare				
Altre spese di amministrazione	8	3	5	167%
(-) Provvigioni in riassicurazione				
Totale	8	3	5	167%

Le altre spese di amministrazione pari a 8 migliaia di Euro alla fine del 2016, si riferiscono principalmente a costi sostenuti per la commercializzazione dei prodotti ed a oneri amministrativi.

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)

(31.12.2015 18.130.644)	€ 19.803.445
-------------------------	--------------

Dalla tabella riportata di seguito si evince come nel complesso, la produzione al netto delle cessioni in riassicurazione è risultata pari a 19.803.445 migliaia di Euro in crescita del 9% rispetto ai 18.130.644 migliaia di Euro registrati nel corso del 2015) di cui circa 19.320.959 migliaia di Euro afferenti 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 la crescita è principalmente attribuibile al collocamento avvenuto nel corso del mese di aprile 2016 di una Nuova Unit.

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Ramo I	19.252.199	17.897.992	1.354.207	8%
Ramo III	474.635	163.270	311.365	191%
Ramo IV	7.851	3.328	4.523	136%
Ramo V	68.760	66.054	2.706	4%
Totale	19.803.445	18.130.644	1.672.801	9%

I premi ceduti in riassicurazione, pari a 16.765 migliaia di Euro (14.759 al 31 dicembre 2015), si riferiscono, per 13.461 migliaia di Euro al ramo I e per 3.304 migliaia di Euro al ramo IV. La variazione rispetto al 2015 è imputabile alla crescita della raccolta.

19.2 Proventi da investimenti (voce II.2)

(31.12.2015 € 3.177.236)	€ 3.209.626
--------------------------	-------------

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Proventi derivanti da azioni e quote	467	58.897	(58.430)	-99%
Proventi da altri investimenti	2.822.784	2.713.805	108.979	4%
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	74.393	6.020	68.373	1136%
Profitti su realizzo investimenti	311.982	398.514	(86.532)	-22%
Totale	3.209.626	3.177.236	32.390	1%

La composizione della voce rispecchia le scelte di investimento perseguite dalla Compagnia, improntate ad obiettivi di prudenza con un portafoglio investito prevalentemente in titoli di stato ed in obbligazioni "corporate" di buono standing (che rappresentano, alla data di fine esercizio, circa l'84% del portafoglio di Classe C).

I proventi derivanti da azioni e quote registrano un decremento per effetto esclusivamente dell'assenza dei proventi di natura non ricorrente riferiti principalmente al dividendo straordinario distribuito nel 2015 dalla consociata EGI pari a 58.500 migliaia di Euro.

I proventi da altri investimenti pari a 2.822.784 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 2015 nonostante la crescita delle masse gestite per effetto della flessione dei tassi di interesse.

Inoltre, nel corso del periodo sono stati realizzati proventi derivanti dall'attività di negoziazione in strumenti finanziari (311.982 migliaia di Euro), in diminuzione di 86.532 migliaia di Euro rispetto al dato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto dell'andamento meno favorevole dei tassi di interesse.

Le riprese di valore, complessivamente pari a 74.393 migliaia di Euro sono attribuite per 66.679 migliaia di Euro agli strumenti finanziari a tasso fisso, per 7.401 migliaia di Euro alle quote di Fondi Comuni d'Investimento e per 313 migliaia di Euro alle azioni e quote in portafoglio. L'incremento rispetto al dato rilevato nel corso del 2015. L'incremento rispetto al 2015 per 68.373 è strettamente connesso all'andamento più favorevole dei prezzi di mercato.

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)

(31.12.2015 € 344.811)	€ 303.252
------------------------	-----------

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Proventi ordinari	266.746	270.437	(3.691)	-1%
Plusvalenze non realizzate per adeguamento prezzi	32.783	49.554	(16.771)	-34%
Profitti su realizzo investimenti	3.723	24.820	(21.097)	-85%
Totale	303.252	344.811	(41.559)	-12%

Il decremento della voce rispetto al 2015 è riconducibile principalmente all'accresciuta volatilità dei mercati finanziari e alla scadenza di alcuni prodotti di Ramo III.

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

(31.12.2015 € 3.493)

€ 6.073

Gli altri proventi tecnici si riferiscono principalmente: i) alle commissioni sui fondi interni, per 5.873 migliaia di Euro; ii) allo storno di liquidazioni relative agli anni precedenti per 107 migliaia di Euro e iii) allo storno di premi ceduti in esercizi precedenti per 91 migliaia di Euro. La variazione rispetto al 2015 è attribuibile all' incremento delle commissioni sui fondi interni per effetto della crescita di tale tipologia di investimenti rilevato nel corso del corrente esercizio.

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

(31.12.2015 € 8.026.633)

€ 7.454.883

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, per prestazioni assicurative sono risultati nel corso del periodo pari a 7.454.883 migliaia di Euro in calo rispetto ai 8.026.633 migliaia di Euro rilevati alla fine del 2015 per effetto delle minori scadenze relative ai prodotti di Ramo I registrato nel corso del 2016 rispetto allo scorso anno.

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Somme pagate di competenza				
di cui:				
sinistri	1.068.881	988.815	80.066	8%
risacatti	2.617.960	2.557.793	60.167	2%
scadenze	3.764.963	4.474.582	(709.619)	-16%
sinistri in riass	(7.279)	(3.805)	(3.474)	91%
spese di liquidazione	10.358	9.248	1.110	12%
Totale	7.454.883	8.026.633	(571.750)	-7%

Per quanto attiene ai riscatti, il dato ammonta complessivamente a circa 2.617.960 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al dato rilevato nello stesso periodo del 2015 (2.557.763 migliaia di Euro). Con riferimento alle scadenze il decremento è attribuibile alle minori scadenze registrate nel periodo attribuibili ai prodotti collegati alle gestioni separate.

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

(31.12.2015 € 12.092.963)

€ 14.005.728

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 946.455 migliaia di Euro connesso alla crescita della raccolta. La variazione delle riserve tecniche riferite ai prodotti di Ramo III risulta alla fine del periodo negativa per 318.701 migliaia di Euro rispetto a -1.285.011 migliaia di Euro del 2015.

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

(31.12.2015 € 783)

€ 368

La voce accoglie per 401 migliaia gli importi pagati per la partecipazione agli utili riconosciuta al contraente con riferimento alle polizze temporanea caso morte sottoscritte da Enel e Federalimentari, le cui condizioni sono disciplinate nel relativo contratto e per contro si registra la variazione positiva rilevata nel periodo pari a 33 migliaia di Euro delle riserve

per la partecipazione agli utili con riguardo alle polizze temporanea caso morte sottoscritte con società del gruppo Poste Italiane.

19.8 Spese di gestione (voce II.8)

(31.12.2015 € 454.713) € 491.619

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Provvigioni di acquisizione	415.305	388.173	27.132	7%
Altre spese di acquisizione	39.518	31.899	7.619	24%
Variazione delle provvigioni e altre spese di acquisizione da amm.	(5.672)	(5.547)	(125)	2%
Provvigioni di incasso	764	357	407	114%
Altre spese di amministrazione	43.995	41.967	2.028	5%
Provvigioni di acquisizione in riassicurazione (-)	2.291	2.136	155	7%
Totale	491.619	454.713	36.906	8%

Le provvigioni di acquisizione rappresentano le provvigioni inerenti il collocamento delle polizze riconosciute dalla Compagnia alla rete di distribuzione di Poste Italiane S.p.A. Dell'ammontare complessivo delle provvigioni, quelle che si riferiscono a contratti pluriennali vengono ammortizzate come previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008. L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è ascrivibile principalmente alla crescita della raccolta.

La variazione di periodo delle provvigioni precontate, risulta pari a 5.672 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 spese non imputabili (direttamente o indirettamente) all'acquisizione dei premi e dei contratti, alla liquidazione dei sinistri o alla gestione degli investimenti costituiscono le altre spese di amministrazione.

Nella voce provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori sono comprese le provvigioni riconosciute alla Compagnia da parte dei Riassicuratori, calcolate sulla parte di premio ceduta in relazione ai trattati stipulati. L'incremento è imputabile ad una crescita del business.

19.9 Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9)

(31.12.2015 € 374.354) € 454.017

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	207.753	168.904	38.849	23%
Rettifiche di valore sugli investimenti	175.967	150.064	25.903	17%
Perdite sul realizzo investimenti	70.297	55.386	14.911	27%
Totale	454.017	374.354	79.663	21%

Gli oneri di gestione degli investimenti, pari a 207.753 migliaia di Euro, si compongono principalmente come segue:

- 142.085 migliaia di Euro relativi a scarti di negoziazione;
- 22.172 migliaia di Euro relativi a scarti di emissione;
- 26.344 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;
- 2.902 migliaia di Euro relativi alle spese di custodia titoli;
- 11.577 migliaia di Euro riferiti alle spese generali allocate alla voce.

Riguardo alle rettifiche di valore, l'incremento della voce è principalmente imputabile alla contemporanea presenza nel 2016 della svalutazione della partecipazione nella consociata EGI per circa 3.168 migliaia di Euro, e alla svalutazione del "Fondo Atlante", per circa 106.344 migliaia di Euro.

La voce perdite sul realizzo investimenti si riferisce esclusivamente alle perdite derivanti dall'alienazione di titoli di stato ed obbligazioni quotate effettuate nel corso del 2016. L'incremento della voce è connesso alle condizioni meno favorevoli dei mercati finanziari rispetto al corrispondente periodo del 2015.

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

(31.12.2015 € 157.232)

€ 277.473

La voce si riferisce per 251.362 migliaia di Euro a minusvalenze non realizzate derivanti dalla valutazione al valore corrente dei prodotti Index-Linked e Fondi Interni, e principalmente afferenti ai warrant detenuti in portafoglio alla fine del periodo e per 17.112 migliaia di Euro a minusvalenze realizzate, per 5.873 migliaia di Euro alle commissioni riconosciute ai gestioni dei Fondi Interni e per 3.126 migliaia di Euro alle spese generali riallocate alla voce.

113

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

(31.12.2015 € 37.945)

€ 48.613

La voce si riferisce:

- alle commissioni riconosciute agli intermediari per il mantenimento del portafoglio per 32.649 migliaia di Euro;
- agli oneri per polizze dormienti, pari a circa 1.232 migliaia di Euro;
- all'integrazione della liquidazione di somme pagate per 471 migliaia di Euro;
- all'imposta sui premi altrimenti soddisfatti per 98 migliaia di Euro;
- storno premi relativi ad esercizi precedenti per 181 migliaia di Euro;
- all'imposta sostitutiva per la rivalutazione FIP per 13.983 migliaia di Euro.

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

(31.12.2015 € 142.106)

€ 116.838

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)

(31.12.2015 € 90)	€ 84
-------------------	------

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

21.2 Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni (voce III.5)

(31.12.2015 € 1)	€ 47
------------------	------

La voce si riferisce esclusivamente alle rettifiche di valore su titoli di stato quotati.

21.3 Altri proventi (voce III.7)

(31.12.2015 € 4.517)	€ 3.743
----------------------	---------

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Interessi di conto corrente	0	1.986	(1.986)	-100%
Recupero costo del personale distaccato e altri costi	3.597	2.360	1.237	52%
Altri proventi	146	171	(25)	-15%
Totale	3.743	4.517	(774)	-17%

La voce "Recupero dei costi del personale distaccato ed altri costi" si riferisce principalmente al recupero delle attività svolte in service per la controllata Poste Assicura (2.481 migliaia di Euro) e del costo del personale distaccato, per 828 migliaia di Euro verso la controllata Poste Assicura S.p.A, per 163 migliaia di Euro verso la Controllata Poste Welfare Servizi e per 64 migliaia di Euro verso la Capogruppo Poste Italiane.

21.4 Altri oneri (voce III.8)

(31.12.2015 € 40.933)	€ 38.775
-----------------------	----------

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta	Delta %
Interessi su prestito subordinato	13.526	16.088	(2.562)	-16%
Interessi su prestito obbligazionario	22.914	22.811	103	n.s.
Accantonamento al Fondo Rischi		537	(537)	-100%
Altro	2.335	1.497	838	56%
Totale	38.775	40.933	(2.158)	-5%

Gli interessi passivi corrisposti nel corso del periodo sui prestiti subordinati sottoscritti dalla Capogruppo ammontano a 13.526 migliaia di Euro, mentre gli interessi passivi relativi al prestito obbligazionario subordinato emesso nel mese di maggio 2014, dalla Compagnia ammontano alla fine del 2016 a 22.914 migliaia di Euro, comprensivi dell'ammortamento del disagio di emissione per 1.317 migliaia di Euro.

La voce "altro" si riferisce principalmente alle spese generali allocate alla voce per un importo pari a 1.942 migliaia di Euro.

21.5 Proventi straordinari (voce III.10)

(31.12.2015 € 573)	€ 917
--------------------	-------

L'importo si riferisce principalmente a sopravvenienze attive di natura commerciale.

21.6 Oneri straordinari (voce III.11)

(31.12.2015 € 720)	€ 2.500
--------------------	---------

L'importo si riferisce alle sopravvenienze passive diverse derivanti principalmente da maggiori costi non rilevati alla chiusura del precedente esercizio ed in parte per un valore pari a 359 migliaia di Euro alla minusvalenza derivante dall'alienazione dei corner alla Capogruppo Poste Italiane.

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

(31.12. 2015 € 175.093)	€ 223.243
-------------------------	-----------

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta
Imposte correnti	241.819	176.225	65.594
– IRES corrente	205.409	152.599	52.810
– IRAP corrente	36.410	23.626	12.785
Imposte differite:	-18.577	(1.132)	(17.445)
– utilizzo imposte differite a credito	1.623	1.283	340
– imposte differite a credito dell'esercizio	-19.837	(1.857)	(17.981)
– utilizzo imposte differite a debito	-362	(559)	196
– imposte differite a debito dell'esercizio	0	-	-
Totale	223.243	175.093	48.150

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

IRES

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta
Risultato ante imposte	552.943	475.138	77.805
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	67.016	7.346	59.671
Differenze temporanee da esercizi precedenti	-5.331	(2.967)	(2.364)
Differenze permanenti	132.313	74.444	57.869
Reddito imponibile IRES	746.942	553.961	192.981
assoggettato ad aliquota del 27,5%			
IRES corrente	205.409	152.339	53.070
Sopravvenienza passiva rimborso IRES D.L. 201/2011	0	260	(260)
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	205.409	152.599	52.810

IRAP

<i>(in migliaia di euro)</i>	2016	2015	Delta
Risultato Ramo DANNI	-173	53	(226)
Risultato Ramo VITA	472.856	369.454	103.402
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	59.672	2.783	56.888
Differenze temporanee da esercizi precedenti	-2.526	(927)	(1.599)
Differenze permanenti	4.046	(24.944)	28.991
Reddito imponibile IRAP	533.875	346.419	187.457
assoggettato ad aliquota del 6,82%			
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	36.410	23.626	12.785

La società ha provveduto nell'esercizio ad applicare il principio contabile sulla fiscalità differita. A tal proposito le voci interessate sono essenzialmente relative al fondo rischi, ad accantonamenti riferiti al personale dipendente e alle rettifiche di valore operate sulle azioni iscritte nell'attivo circolante di stato patrimoniale, oltre ad altri componenti negativi di reddito, quali ad esempio l'eccedenza in deducibile della variazione della riserva sinistri, la cui competenza fiscale è da imputare in quote costanti negli esercizi successivi. La società inoltre ha provveduto a rilevare la fiscalità differita attiva ai fini IRES e IRAP sull'importo ripreso prudenzialmente a tassazione della svalutazione operata nel corso dell'anno sulle quote di partecipazione al Fondo Atlante, ovvero sulla quota parte eccedente la svalutazione del 24% risultante dalla perizia richiesta dal gestore del Fondo all'esperto indipendente Deloitte Financial Advisory Srl.

L'importo complessivamente determinato come fiscalità attiva è pari a 22.778 migliaia di Euro ed è stato contabilizzato in virtù della ragionevole certezza di poterne conseguire nell'immediato futuro il relativo beneficio fiscale. Nella valutazione del credito per imposte anticipate, la società ha tenuto conto delle disposizioni recate dall'art. 1, comma 61, della Legge 28 dicembre 2015, n. 208 (cd. Legge di Stabilità 2016) che, come noto, ha previsto la riduzione dell'aliquota nominale IRES al 24% a partire dal periodo di imposta 2017, nonché delle previsioni del principio contabile OIC 25, e dunque ha provveduto a determinare il credito per imposte anticipate iscritto in bilancio applicando l'aliquota IRES del 24%.

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

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

<i>(in migliaia di euro)</i>	Diff temp al 31.12.2016	Effetto fiscale	Diff temp al 31.12.2015	Effetto fiscale
Eccedenza variazione riserva sinistri	699	168	630	153
Fondo per rischi ed oneri	11.187	2.685	11.187	2.685
Svalutazione azioni attivo circolante	4.327	1.039	1.314	361
Accantonamenti relativi al personale	4.000	1.221	2.951	971
Svalutazione quote fondi comuni investimento	55.642	17.149	-	0
Altre	2.023	517	1.427	393
Totale	77.878	22.778	17.510	4.563

IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

<i>(in migliaia di euro)</i>	Diff temp al 31.12.2016	Effetto fiscale	Diff temp al 31.12.2015	Effetto fiscale
Spese emissione prestito obbligazionario	3.252	780	4.569	1.143
Totale	3.252	780	4.569	1.143

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 2016 risulta così costituita:

Composizione dell'Organico	2016	2015	Var.ne
Dirigenti	38	35	3
Quadri	151	124	27
Impiegati	171	154	17
Contratti a tempo determinato	2	8	-6
Organico Diretto	362	321	41

03 Parte C – Altre Informazioni

Direzione unitaria e coordinamento

La Compagnia è interamente controllata da Poste Italiane S.p.A. che svolge l'attività di Direzione e coordinamento a livello di Gruppo. Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di Poste Italiane S.p.A.

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

ATTIVO <i>(dati in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Attività non correnti	50.255.119	46.208.447
Attività correnti	19.666.593	21.201.468
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO	69.921.712	67.409.915

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Patrimonio netto		
Capitale sociale	1.306.110	1.306.110
Riserve	3.826.038	2.933.893
Risultati portati a nuovo	2.514.290	2.264.920
Totale	7.646.438	6.504.923
Passività non correnti	9.902.497	8.016.804
Passività correnti	52.372.777	52.888.188
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	69.921.712	67.409.915

PROSPETTO DELL'UTILE/ (PERDITA) D'ESERCIZIO

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2014	Esercizio 2014
Ricavi e proventi	8.205.339	8.470.673
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria	432.729	388.971
Altri ricavi e proventi	398.603	306.753
Totale ricavi	9.036.671	9.166.397
Costi per beni e servizi	1.818.825	1.921.417
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria	2.659	5.766
Costo del lavoro	5.895.396	5.971.907
Ammortamenti e svalutazioni	484.513	578.505
Incrementi per lavori interni	(4.878)	(6.218)
Altri costi e oneri	226.279	314.388
Risultato operativo e di intermediazione	613.877	380.632
Oneri finanziari	76.378	178.625
Proventi finanziari	58.443	70.977
Risultato prima delle imposte	595.942	272.984
Imposte dell'esercizio	145.144	216.092
UTILE DELL'ESERCIZIO	450.798	56.892

119

Principali rapporti con le imprese del gruppo

Le informazioni relative alle voci di conto economico delle imprese del gruppo sono sintetizzate nella tabella seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
Ricavi:				
– per personale distaccato	64	987		
– interessi attivi su c/c	-11			
– dividendi				
– altri proventi	312	2.518	1	72
Costi:				
– interessi su prestito subordinato	13.526			
– costi per servizi	451.466			22.245
– per personale distaccato	621	677		49

Per quanto riguarda la Controllante, la voce Ricavi si riferisce principalmente al recupero dei costi relativi al personale distaccato (64 migliaia di Euro) e ai premi relativi alla polizza TCM stipulata con la Capogruppo (312 migliaia di Euro).

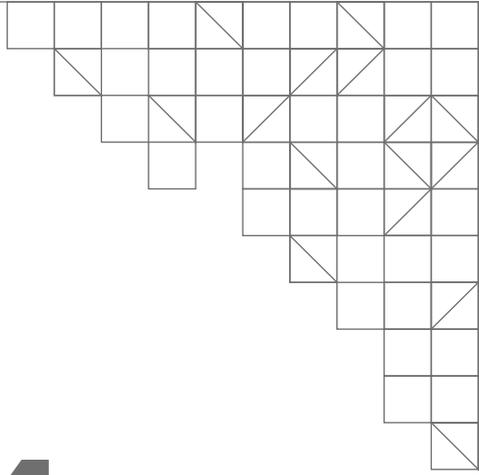
I ricavi nei confronti delle Controllate fanno riferimento al riaddebito dei costi del personale distaccato presso Poste Assicura (828 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (159 migliaia di Euro) al ribaltamento a Poste Assicura dei costi relativi all' Organismo di Vigilanza (4 migliaia di euro), al ribaltamento a PWS dei costi del CDA (33 migliaia di Euro) e al recupero dei costi relativi ai servizi offerti a Poste Assicura (2.451 migliaia di Euro) e PWS (30 migliaia di Euro). La voce Ricavi riferita alla Consociata riguarda i premi relativi alla polizza TCM sottoscritta con EGI. La voce Ricavi riferita alle altre società del Gruppo riguarda principalmente il recupero del costo del personale distaccato presso Postel (29 migliaia di Euro), i premi relativi a coperture assicurative (TCM) emessi a favore dei dirigenti di Postel (13 migliaia di Euro), Postecom (5 migliaia di Euro), Poste Mobile (5 migliaia di Euro), Bancoposta Fondi (4 migliaia di Euro) e Poste Tributi e Mistral Air (16 migliaia di Euro).

La voce Costi riferita alla Controllante riguarda principalmente gli interessi maturati su prestiti subordinati (13.526 migliaia di Euro), i costi per i servizi resi da Poste Italiane di recapito della corrispondenza (5.084 migliaia di Euro), di Call Center (1.757 migliaia di Euro) e di manutenzione software (430 migliaia di Euro), i costi relativi al personale distaccato presso Poste Vita (621 migliaia di Euro), altre spese relative al personale dipendente (227 migliaia di Euro) e i costi relativi alle provvigioni sui prodotti assicurativi, collocati dalla rete nell'esercizio (442.639 migliaia di Euro).

La voce Costi riferita alle Controllate, pari a 677 migliaia di Euro, riguarda il costo del personale distaccato presso Poste Assicura.

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 5.168 migliaia di Euro; i costi per servizi di posta elettronica e canoni di noleggio hardware e software (Postecom), per 799 migliaia di Euro; i costi per servizi resi per spedizioni nazionali (SDA), per 24 migliaia di Euro; i costi relativi alle ricariche telefoniche e iniziative commerciali (Poste Mobile), per 238 migliaia di Euro; i costi per servizi in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro (Poste Tutela), per 29 migliaia di Euro; i costi relativi alle commissioni di gestione corrisposti a Bancoposta Fondi Sgr, per 15.983 migliaia di Euro e Anima SgR, per 6 migliaia di Euro e infine, i costi relativi ai distacchi del personale presso Postel (49 migliaia di Euro).

Allegati che fanno parte
della nota integrativa



04

Allegati che fanno parte della nota integrativa

Previsti dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008

- Allegato 1 – Stato patrimoniale Gestione Danni
- Allegato 2 – Stato patrimoniale Gestione Vita
- Allegato 3 – Prospetto relativo alla ripartizione del risultato d'esercizio tra Rami Danni e Rami Vita
- Allegato 4 – Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C)
- Allegato 5 – Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)
- Allegato 6 – Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate
- Allegato 7 – Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote
- Allegato 8 – Ripartizione in base all'utilizzo degli investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1,2,3,5,7)
- Allegato 9 – Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1,2,3,5,7)
- Allegato 11 – Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)
- Allegato 13 – Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.2) dei Rami Danni
- Allegato 14 – Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)
- Allegato 15 – Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)
- Allegato 16 – Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del Gruppo e altre partecipate
- Allegato 17 – Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine
- Allegato 18 – Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati
- Allegato 19 – Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei Rami Danni
- Allegato 20 – Informazioni di sintesi concernenti i Rami Vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione
- Allegato 21 – Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)
- Allegato 22 – Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)
- Allegato 23 – Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)
- Allegato 24 – Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)
- Allegato 25 – Assicurazioni Danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
- Allegato 26 – Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Danni - Portafoglio italiano
- Allegato 27 – Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
- Allegato 28 – Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Vita - Portafoglio italiano
- Allegato 30 – Rapporti con imprese del Gruppo e altre partecipate
- Allegato 31 – Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto
- Allegato 32 – Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

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

Ulteriori allegati

Allegato A – Rendiconto finanziario

Allegato B – Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

Allegato C – Portafoglio titoli a reddito fisso e portafoglio azioni e quote

Allegato D – Dati di Bilancio delle Società controllate

Allegato E – Dati di Bilancio delle Società controllate

Allegato F – Prospetto di formazione e disponibilità delle poste di Patrimonio Netto

Allegato G – Prospetto di rilevazione delle imposte differite

Roma, 21 marzo 2017

Il Consiglio di Amministrazione



Società **POSTE VITA S.p.A.**

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 2016

(Valore in migliaia di Euro)

Pagina lasciata volutamente in bianco

Nota integrativa – Allegato 1

Società **POSTE VITA S.p.A.**

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	35
		da riportare	

Esercizio 2016

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	9.535	
	b) non quotati	42		
	c) obbligazioni convertibili	43	44	9.535
	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 9.535
IV	- Depositi presso imprese cedenti		53	54 9.535
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
	I - RAMI DANNI			
	1. Riserva premi	58		
	2. Riserva sinistri	59		
	3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60		
	4. Altre riserve tecniche	61		62
			da riportare	9.535

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		
216				
217				
218	219			
	220			
221	3.066			
222				
223	224	3.066		
225				
226				
227	228			
	229			
	230			
	231	232	3.066	
		233		234
				3.066
	238			
	239			
	240			
	241			242
	da riportare			3.066

STATO PATRIMONIALE – GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			9.535
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	180	82 180
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	1.383		
2. Assegni e consistenza di cassa					
		89	90	1.383	
III - Azioni o quote proprie					
			91		
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione					
		92			
2. Attività diverse					
		93	132	94	132
di cui Conto di collegamento con la gestione vita					
		901	132		
G. RATEI E RISCOINTI					
1. Per interessi					
			96	10	
2. Per canoni di locazione					
			97		
3. Altri ratei e risconti					
			98		99
					10
TOTALE ATTIVO					
					100
					11.240

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		3.066
251	1		
252		253	1
		254	
		255	
		256	257
			1
		258	
		259	260
			261
			199
			262
			200
		263	
		264	
		265	
		266	267
		268	7.735
		269	270
			7.735
			271
		272	
		273	274
			275
			7.735
		903	
			276
			3
			277
			278
			279
			3
			280
			11.004

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	4.669
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-23
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	
		110	10.980
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE			111
C. RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI		
	1. Riserva premi	112	
	2. Riserva sinistri	113	220
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
	4. Altre riserve tecniche	115	
	5. Riserve di perequazione	116	
		117	220
	da riportare		11.200

Valori dell'esercizio precedente

	281	5.000	
	282		
	283		
	284	294	
	285		
	286		
	287	1.033	
	288	4.532	
	289	144	
	501		290 11.003
			291
292			
293			
294			
295			
296			297
da riportare			11.003

STATO PATRIMONIALE – GESTIONE DANNI
 PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

				Valori dell'esercizio	
		riporto		11.200	
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	1		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148			
4.	Debiti diversi	149	7	150	8
IX	- Altre passività				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152			
3.	Passività diverse	153	32	154	32
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	32		
			da riportare		11.240

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		11.003
		308	
		309	
		310	311
			312
	313		
	314		
	315		
	316	317	
	318		
	319	320	
		321	
		322	
		323	
		324	
		325	
	326		
	327		
	328		
	329	330	1
	331		
	332		
	333	334	335 1
	904		
	da riportare		11.004

STATO PATRIMONIALE – GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
riporto		11.240	
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	11.240

Valori dell'esercizio precedente

riporto		11.004
	336	
	337	
	338	339
		340

Nota integrativa – Allegato 2

Società **POSTE VITA S.p.A.**

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	60.257		
2. Altre spese di acquisizione	6			
3. Costi di impianto e di ampliamento	7			
4. Avviamento	8			
5. Altri costi pluriennali	9	17.276		10 77.533
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	66.270		
c) consociate	19	145.923		
d) collegate	20			
e) altre	21	297	22	212.490
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	212.490
			35	77.533
		da riportare		

Esercizio 2015

Valori dell'esercizio precedente

				181
	182			
	184	54.585		
	186			
	187	6		
	188			
	189	12.122		190 66.713
	191			
	192			
	193			
	194			
	195		196	
197				
198		66.270		
199		149.091		
200				
201	202	215.361		
203				
204				
205				
206				
207	208			
209				
210				
211				
212				
213	214		215 215.361	
	da riportare			66.713

STATO PATRIMONIALE – GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		77.533
C.	INVESTIMENTI (segue)			
III	- Altri investimenti finanziari			
1.	Azioni e quote			
a)	Azioni quotate	36	15.355	
b)	Azioni non quotate	37		
c)	Quote	38	15.355	39
2.	Quote di fondi comuni di investimento		15.371.988	40
3.	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a)	quotati	41	82.315.435	
b)	non quotati	42	52.200	
c)	obbligazioni convertibili	43	82.367.635	44
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
			97.754.978	52
IV	- Depositi presso imprese cedenti			53
				54
				97.967.468
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
			6.980.271	
II	- Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56
				57
				6.980.271
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
II	- RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	63	26.954	
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	64		
3.	Riserva per somme da pagare	65	6.115	
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66		
5.	Altre riserve tecniche	67		
6.	Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68		
				69
				33.069
				105.058.341
			da riportare	

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		66.713
216	8.286			
217				
218		219	8.286	
		220	10.548.093	
221	73.203.161			
222	54.400			
223		224	73.257.561	
225				
226				
227		228		
		229		
		230		
		231	83.813.940	
		232		
		233		234 84.029.301
		235	7.304.418	
		236		237 7.304.418
		243	24.159	
		244		
		245	5.494	
		246		
		247		
		248		249 29.653
		da riportare		91.430.085

STATO PATRIMONIALE – GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			105.058.341	
E. CREDITI						
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
1. Assicurati						
a) per premi dell'esercizio	71	6.740				
b) per premi degli es. precedenti	72		73	6.740		
2. Intermediari di assicurazione			74	35.060		
3. Compagnie conti correnti			75	1.598		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76			
			77	43.398		
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione						
		78	2.839			
2. Intermediari di riassicurazione						
		79		80	2.839	
III - Altri crediti						
			81	1.787.482	82 1.833.719	
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO						
I - Attivi materiali e scorte:						
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno						
		83	6.996			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri						
		84				
3. Impianti e attrezzature						
		85	314			
4. Scorte e beni diversi						
		86		87	7.310	
II - Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e c/c postali						
		88	1.304.212			
2. Assegni e consistenza di cassa						
		89	3	90	1.304.215	
III - Azioni o quote proprie						
				91		
IV - Altre attività						
1. Conti transitori attivi di riassicurazione						
		92				
2. Attività diverse						
		93	51	94	51	
di cui Conto di collegamento con la gestione danni						
		901	51			
G. RATEI E RISCOINTI						
1. Per interessi						
				96	750.642	
2. Per canoni di locazione						
				97		
3. Altri ratei e risconti						
				98	4.863	
				99	755.505	
TOTALE ATTIVO					100	108.959.141

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		91.430.085
251	1.828		
252		253	1.828
		254	8.496
		255	1.102
		256	
		257	11.426
		258	1.905
		259	
		260	1.905
		261	1.556.777
		262	1.570.108
		263	6.666
		264	
		265	272
		266	
		267	6.938
		268	1.586.325
		269	2
		270	1.586.327
		271	
		272	
		273	
		274	
		275	1.593.265
		276	707.375
		277	
		278	5.677
		279	713.052
		280	95.306.510

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	101.701	
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	1.224.984	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	329.724	110 2.889.617
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE				111 1.000.000
C. RISERVE TECNICHE				
I	- RAMI VITA			
	1. Riserve matematiche	118	96.332.232	
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	1.046	
	3. Riserva per somme da pagare	120	941.694	
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	187	
	5. Altre riserve tecniche	122	78.864	123 97.354.023
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	6.899.765	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126		127 6.899.765
	da riportare			108.143.405

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.211.608		
		282			
		283			
		284	86.706		
		285			
		286			
		287	21.600		
		288	1.280.078		
		289	299.900	290	2.899.892
				291	1.200.000
	298	82.012.783			
	299	1.672			
	300	1.178.840			
	301	219			
	302	78.147		303	83.271.661
		305	7.218.467		
		306		307	7.218.467
	da riportare				94.590.020

STATO PATRIMONIALE – GESTIONE VITA
 PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

				Valori dell'esercizio	
		riporto		108.143.405	
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI				
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128			
2.	Fondi per imposte	129	780		
3.	Altri accantonamenti	130	11.187	131	11.967
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	127.814		
2.	Compagnie conti correnti	134	271		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135			
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136		137	128.085
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	6.335		
2.	Intermediari di riassicurazione	139		140	6.335
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	888
VIII	- Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	14.232		
2.	Per oneri tributari diversi	147	587.408		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.478		
4.	Debiti diversi	149	43.261	150	646.379
IX	- Altre passività				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152			
3.	Passività diverse	153	6.897	154	6.897
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	152		
			da riportare		108.943.956

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			94.590.020
		308		
		309	1.143	
		310	11.187	311 12.330
				312
	313	135.293		
	314	273		
	315			
	316		317 135.566	
	318	5.173		
	319		320 5.173	
			321	
			322	
			323	
			324	
			325	780
	326	13.022		
	327	483.690		
	328	1.350		
	329	42.597	330 540.659	
	331			
	332			
	333	5.117	334 5.117	335 687.295
	904	32		
	da riportare			95.289.645

STATO PATRIMONIALE – GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	riporto	Valori dell'esercizio	
			108.943.956
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	13.637	
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	1.549	159 15.186
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 108.959.142

Valori dell'esercizio precedente

riporto				95.289.645
	336	16.461		
	337			
	338	404	339	16.865
			340	95.306.510

Nota integrativa – Allegato 3

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra Rami Danni e Rami Vita

		Gestione danni		Gestione vita		Totale	
Risultato del conto tecnico		1	-173	21	472.856	41	472.683
Proventi da investimenti	+	2	84			42	84
Oneri patrimoniali e finanziari	-	3	47			43	47
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei Rami Vita	+			24	116.838	44	116.838
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei Rami Danni	-	5				45	
Risultato intermedio di gestione		6	-136	26	589.694	46	589.558
Altri proventi	+	7		27	3.744	47	3.744
Altri oneri	-	8		28	38.775	48	38.775
Proventi straordinari	+	9		29	917	49	917
Oneri straordinari	-	10	1	30	2.499	50	2.500
Risultato prima delle imposte		11	-137	31	553.081	51	552.944
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	12	-114	32	223.357	52	223.243
Risultato di esercizio		13	-23	33	329.724	53	329.701

Nota integrativa – Allegato 4

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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	66.713	31
Incrementi nell'esercizio	+	2	27.459	32
per: acquisti o aumenti		3	27.459	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	94.172	41
Ammortamenti:				
Esistenze iniziali	+	12		42
Incrementi nell'esercizio	+	13	16.639	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14	16.639	44
altre variazioni		15		45
Decrementi nell'esercizio	-	16		46
per: riduzioni per alienazioni		17		47
altre variazioni		18		48
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)		19	16.639	49
Valore di bilancio (a - b)		20	77.533	50
Valore corrente				51
Rivalutazioni totali		22		52
Svalutazioni totali		23		53

Nota integrativa – Allegato 5

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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	215.361	21	41
Incrementi nell'esercizio:	+	2	297	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3	297	23	43
riprese di valore		4		24	44
rivalutazioni		5			
altre variazioni		6		26	46
Decrementi nell'esercizio:	-	7	3.168	27	47
per: vendite o rimborsi		8		28	48
svalutazioni		9	3.168	29	49
altre variazioni		10		30	50
Valore di bilancio		11	212.490	31	51
Valore corrente		12	212.490	32	52
Rivalutazioni totali		13			
Svalutazioni totali		14	3.168	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 lasciata volutamente in bianco

Nota integrativa - Allegato 6

Società POSTE VITA S.p.A.

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

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

156

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

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

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

(1) Tipo

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

(3) Attività svolta

- 1 = Compagnia di Assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione o di distribuzione 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

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

Esercizio 2016

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		Totale %
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	
25.000	25.000.000	66.925	12.849	100		100
103.200	20.000.000			45		45
15.600	15.600	5.071	2.154	100		100
3.000.000	3.000.000			9,9		9,9

Nota integrativa – Allegato 7

Società POSTE VITA S.p.A.

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

N. ord. (1)	Tipo (2)	Denominazione (3)	Incrementi nell'esercizio		
			Per acquisti		Altri incrementi
			Quantità	Valore	
1	B	V Poste Assicura Spa			
2	C	V Europa Gestioni Immobiliari Spa			
3	B	V Poste Welfare Servizi S.r.l.			
4	E	V F.S.I. Sgr	3.000	3.000	
Totali C.II.1					
	a	Società controllanti			
	b	Società controllate			
	c	Società consociate			
	d	Società collegate			
	e	Altre			
Totale D.I					
Totale D.II					

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

(2) Tipo

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

(3) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
- V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
- V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)
- V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
- Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Esercizio 2016

Decrementi nell'esercizio		Altri decrementi	Valore di bilancio ⁽⁴⁾		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite			Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
			25.000.000	45.350	27.016	45.350
		3.168	9.000.000	145.923	156.608	145.923
			15.600	20.921	20.921	20.921
			297.000	297	297	297
		3.168		212.491	204.842	212.491
				66.271	47.937	66.271
		3.168		145.923	156.608	145.923
				297	297	297

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

Nota integrativa – Allegato 8

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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	9.535	66	9.536
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47	9.535	67	9.536
a2) altri titoli quotati	8	28	48		68	108
b1) titoli di Stato non quotati	9	29	49		69	109
b2) altri titoli non quotati	10	30	50		70	110
c) obbligazioni convertibili	11	31	51		71	111
5. Quote in investimenti comuni	12	32	52		72	112
7. Investimenti finanziari diversi	13	33	53		73	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	15.355	181	15.478
a) azioni quotate	122	142	162	15.355	182	15.478
b) azioni non quotate	123	143	163		183	203
c) quote	124	144	164		184	204
2. Quote di fondi comuni di investimento	125	14.331.917	145	14.400.030	165	1.040.071
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126	36.355.752	146	43.834.324	166	46.011.883
a1) titoli di Stato quotati	127	32.874.562	147	39.962.118	167	30.836.911
a2) altri titoli quotati	128	3.428.990	148	3.798.003	168	15.174.973
b1) titoli di Stato non quotati	129		149		169	189
b2) altri titoli non quotati	130	52.200	150	74.202	170	190
c) obbligazioni convertibili	131		151		191	211
5. Quote in investimenti comuni	132		152		192	212
7. Investimenti finanziari diversi	133		153		193	213

Nota integrativa – Allegato 9

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

		Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1	21 9.612.870	41 32.337.083	81	101
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22 4.905.346	42 5.559.298	82	102
per: acquisti		3	23 4.886.323	43 5.256.350	83	103
riprese di valore		4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5	25	45	85	105
altre variazioni		6	26 19.023	46 302.949	86	106
Decrementi nell'esercizio:	-	7	27 186.300	47 1.540.630	87	107
per: vendite		8	28 80.024	48 1.435.500	88	108
svalutazioni		9	29 106.276	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole		10	30	50	90	110
altre variazioni		11	31	51 105.130	91	111
Valore di bilancio		12	32 14.331.917	52 36.355.752	92	112
Valore corrente		13	33 14.400.030	53 43.834.323	93	113

Nota integrativa – Allegato 11

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: _____ Descrizione fondo: RIEPILOGO

	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	849.173	25	619.165
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	5.891.619	27	6.440.816
3. Depositi presso enti creditizi	8		48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	232.957	29	244.241
V. Altre attività	10	1.486	30	1.485
VI. Disponibilità liquide	11	7.337	31	3.130
Passività diverse	12	-2.301	32	-2.934
	13		53	73
Totale	14	6.980.271	34	7.304.418
			54	5.839.841
			74	6.006.676

Nota integrativa – Allegato 11 A

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: XS0267106424

Descrizione fondo: NUOVI MERCATI Index Linked

		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	27 330.616	47	67 269.523
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	34 330.616	54	74 269.523

Nota integrativa – Allegato 11 B

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: MT0000073420

Descrizione fondo: DOPPIO PASSO Unit Linked

		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	25 224.566	45	65 169.826
IV.	Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	6	26	46	66
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	34 224.566	54	74 169.826

Nota integrativa – Allegato 11 C

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: XS0280616250

Descrizione fondo: TRIO Index Linked

		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	440.718	47	445.337				
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68				
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69				
V.	Altre attività	10	30	50	70				
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71				
		12	32	52	72				
		13	33	53	73				
Totale		14	440.718	34	445.337	54	336.902	74	348.323

Nota integrativa – Allegato 11 D

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: SEZ3_033

Descrizione fondo: ALBA Index Linked

		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	686.219	27	704.151
	3. Depositi presso enti creditizi	8		48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	17.471	29	17.856
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	703.690	34	722.007
				54	619.292
				74	634.652

Nota integrativa – Allegato 11 E

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: SEZ3_034

Descrizione fondo: TERRA Index linked

	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	1.305.923	27	1.335.604
3. Depositi presso enti creditizi	8		28	48
4. Investimenti finanziari diversi	9	27.209	29	34.675
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	1.333.132	34	1.370.279
			54	1.121.787
			74	1.147.869

Nota integrativa – Allegato 11 F

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: SEZ3_035

Descrizione fondo: QUARZO Index Linked

		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	1.197.047	27	1.232.735				
	3. Depositi presso enti creditizi	8		48	68				
	4. Investimenti finanziari diversi	9	35.357	29	36.348				
	49	36.498	69	36.498					
V.	Altre attività	10	30	50	70				
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71				
		12	32	52	72				
		13	33	53	73				
Totale		14	1.232.404	34	1.269.083	54	1.026.398	74	1.057.818

Nota integrativa – Allegato 11 G

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: IE00B6757H53

Descrizione fondo: RADAR Unit Linked

		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	166.678	25	173.696
				45	145.767
				65	151.834
IV.	Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	6	26	46	66
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	166.678	34	173.696
				54	145.767
				74	151.834

Nota integrativa – Allegato 11 H

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez3_037

Descrizione fondo: TITANIUM INDEX LINKED

		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	633.886	27	679.630
	3. Depositi presso enti creditizi	8		48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	33.771	29	36.000
				49	37.259
				69	37.259
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	667.657	34	715.630
				54	542.768
				74	581.418

Nota integrativa – Allegato 11 I

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez3_038

Descrizione fondo: ARCO INDEX LINKED

		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	168.411	27	181.566
	3. Depositi presso enti creditizi	8		48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29.608	29	29.535
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	198.019	34	211.101
				54	143.556
				74	154.533

Nota integrativa – Allegato 11 J

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez3_039

Descrizione fondo: PRISMA INDEX LINKED

		Valore corrente		Costo di acquisizione	
		Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I.	Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II.	Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
	1. Azioni e quote	2	22	42	62
	2. Obbligazioni	3	23	43	63
	3. Finanziamenti	4	24	44	64
III.	Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV.	Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	6	26	46	66
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	178.560	47	181.687
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	25.257	49	25.191
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	203.817	34	206.878
				54	151.592
				74	154.833

Nota integrativa – Allegato 11 K

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez3_040

Descrizione fondo: 6SPECIALE

		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	195.216	27	206.028
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
					6.298
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	195.216	34	206.028
				54	150.545
				74	166.067

Nota integrativa – Allegato 11 L

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez3_041

Descrizione fondo: 6AVANTI

		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	198.619	27	209.518
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	198.619	34	209.518
				54	144.765
				74	153.540

Nota integrativa – Allegato 11 M

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez3_042

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	187.897	27	197.177				
	3. Depositi presso enti creditizi	8		48	68				
	4. Investimenti finanziari diversi	9	15.257	29	15.411				
V.	Altre attività	10	30	50	70				
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71				
		12	32	52	72				
		13	33	53	73				
Totale		14	203.154	34	212.588	54	155.063	74	163.665

Nota integrativa – Allegato 11 N

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez3_043

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	185.034	47	194.655
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	14.658	49	14.621
				6.759	6.759
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	199.692	34	209.276
				54	156.749
				74	165.817

Nota integrativa – Allegato 11 Q

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez3_044

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	236.285	27	248.192
	3. Depositi presso enti creditizi	8		48	
	4. Investimenti finanziari diversi	9	15.608	49	6.759
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	251.893	34	263.614
				54	156.985
				74	209.156

Nota integrativa – Allegato 11 P

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez3_045

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	239.994	47	186.198
	3. Depositi presso enti creditizi	8		48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	18.761	49	10.559
V.	Altre attività	10	30	50	70
VI.	Disponibilità liquide	11	31	51	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
Totale		14	258.755	34	273.337
				54	196.757
				74	209.299

Nota integrativa – Allegato 11 Q

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez2_048

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	2.036	45	1.921	65	1.949		
IV.	Altri investimenti finanziari:								
	1. Azioni e quote	6	26	46	66				
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67				
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68				
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69				
V.	Altre attività	10	30	50	70				
VI.	Disponibilità liquide	11	19	51	19	71	15		
	Passività diverse	12	-9	52	-9	72	-22		
		13		53		73			
Totale		14	2.046	34	1.971	54	1.931	74	1.942

Nota integrativa – Allegato 11 R

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez2_047

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	9.588	25	9.381
				45	8.320
				65	8.579
IV.	Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	6	26	46	66
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V.	Altre attività	10	11	30	50
				11	70
VI.	Disponibilità liquide	11	99	31	71
				51	99
	Passività diverse	12	-35	32	-94
				52	-35
		13		33	
				53	73
Totale		14	9.663	34	9.358
				54	8.395
				74	8.623

Nota integrativa – Allegato 11 S

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez2_046

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	17.968	25	17.581	45	16.965	65	17.554
IV.	Altri investimenti finanziari:								
	1. Azioni e quote	6	26	46	66				
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67				
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68				
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69				
V.	Altre attività	10	2	30	50	2	70		
VI.	Disponibilità liquide	11	153	31	101	51	153	71	101
	Passività diverse	12	-59	32	-179	52	-59	72	-179
		13		33		53		73	
Totale		14	18.064	34	17.503	54	17.061	74	17.476

Nota integrativa – Allegato 11 T

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez2_049

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	39.232	25	38.371	45	40.541	65	41.872
IV.	Altri investimenti finanziari:								
	1. Azioni e quote	6	26	46	66				
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	37.810	27	39.765	47	41.844	67	44.850
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68				
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69				
V.	Altre attività	10	38	30	50	38	70		
VI.	Disponibilità liquide	11	275	31	110	51	275	71	110
	Passività diverse	12	-300	32	-912	52	-300	72	-912
		13	33	53	73				
Totale		14	77.055	34	77.334	54	82.398	74	85.920

Nota integrativa – Allegato 11 U

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

Codice fondo: Sez2_049

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	382.905	25	153.592	45	444.037	65	153.435
IV.	Altri investimenti finanziari:								
	1. Azioni e quote	6	26	46	66				
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67				
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68				
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69				
V.	Altre attività	10	893	30	50	893	70		
VI.	Disponibilità liquide	11	2.072	31	2.833	51	2.072	71	2.833
	Passività diverse	12	-1.165	32	-1.726	52	-1.165	72	-1.726
		13		33		53		73	
Totale		14	384.705	34	154.699	54	445.837	74	154.542

Nota integrativa – Allegato 11 V

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2015

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

Codice fondo: Sez2_049

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	230.766	45	230.766
IV.	Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	6	26	46	66
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
	4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V.	Altre attività	10	542	50	541
VI.	Disponibilità liquide	11	4.719	51	4.719
	Passività diverse	12	-733	52	-733
		13		53	
	Totale	14	235.294	54	235.293

Nota integrativa – Allegato 13

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

Passivo – Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei Rami
Danni

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
Riserva premi:					
Riserva per frazioni di premi	1		11		21
Riserva per rischi in corso	2		12		22
Valore di bilancio	3		13		23
Riserva sinistri:					
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	220	14	24	220
Riserva per spese di liquidazione	5		15	25	
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6		16	26	
Valore di bilancio	7	220	17	27	220

Nota integrativa – Allegato 14

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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	95.941.134	11	81.739.484	21	14.201.650
Riporto premi	2	3.780	12	3.283	22	497
Riserva per rischio di mortalità	3	312	13	351	23	-39
Riserve di integrazione	4	387.007	14	269.665	24	117.342
Valore di bilancio	5	96.332.233	15	82.012.783	25	14.319.450
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	187	16	219	26	-32

Nota integrativa – Allegato 15

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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 1.142	21 11.187	31 780
Accantonamenti dell'esercizio	+	2	12	22	32 23
Altre variazioni in aumento	+	3	13	23	33 116
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	14 362	24	34 31
Altre variazioni in diminuzione	-	5	15	25	35
Valore di bilancio		6	16 780	26 11.187	36 888

Nota integrativa – Allegato 16

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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	145.923	4		5	297	6	212.490
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	36.313	56	1.472	57		58		59		60	37.785
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61		62		63		64		65		66	
Altri crediti	67	467	68	645	69		70		71	2.166	72	3.278
Depositi bancari e c/c postali	73	158.853	74		75		76		77		78	158.853
Attività diverse	79		80		81		82		83	76	84	76
Totale	85	195.633	86	68.387	87	145.923	88	89	2.539	90	412.482	
di cui attività subordinate	91		92		93		94		95		96	

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

II: Passività

	Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale	
Passività subordinate	97	250.000	98		99		100		101		102	250.000
Depositi ricevuti da riassicuratori	103		104		105		106		107		108	
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	127.814	110		111		112		113		114	127.814
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	935	134		135		136		137		138	935
Debiti diversi	139	2.573	140	280	141		142		143	6.769	144	9.622
Passività diverse	145		146		147		148		149		150	
Totale	151	381.322	152	280	153		154		155	6.769	156	388.371

Nota integrativa – Allegato 17

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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 terz	6		36	
g)	garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7		37	
h)	garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8		38	
i)	garanzie reali per obbligazioni di terzi	9		39	
l)	garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10		40	
m)	attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11		41	
Totale		12		42	
II.	Garanzie ricevute:				
a)	da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13		43	
b)	da terzi	14		44	
Totale		15		45	
III.	Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a)	da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16		46	
b)	da terzi	17	2.290	47	1.776
Totale		18	2.290	48	1.776
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	1.877.618	51	434.682
Totale		22	1.877.618	52	434.682

Nota integrativa – Allegato 19

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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	55	2	55	3	220	4	8	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	55	52	55	53	220	54	8	55	
Assicurazioni indirette	56		57		58		59		60	
Totale portafoglio italiano	61	55	62	55	63	220	64	8	65	
Portafoglio estero	66		67		68		69		70	
Totale generale	71	55	72	55	73	220	74	8	75	

Nota integrativa – Allegato 20

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

Informazioni di sintesi concernenti i Rami Vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
Premi lordi:	1	19.820.210	11		21	19.820.210
a) 1. per polizze individuali	2	19.788.773	12		22	19.788.773
2. per polizze collettive	3	31.437	13		23	31.437
b) 1. premi periodici	4	2.162.745	14		24	2.162.745
2. premi unici	5	17.657.465	15		25	17.657.465
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	530.426	16		26	530.426
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	19.289.784	17		27	19.289.784
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8		18		28	
Saldo della riassicurazione	9	16.765	19		29	16.765

Nota integrativa – Allegato 21

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

		Gestione danni	Gestione vita	Totale	
Proventi derivanti da azioni e quote:					
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1		41		81
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2		42	467	82 467
Totale	3		43	467	83 467
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4		44		84
Proventi derivanti da altri investimenti:					
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5		45		85
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6		46		86
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7		47	257.716	87 257.716
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	84	48	2.565.068	88 2.565.152
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	84	54	2.822.784	94 2.822.868
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:					
Terreni e fabbricati	15		55		95
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16		56		96
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17		57		97
Altre azioni e quote	18		58	313	98 313
Altre obbligazioni	19		59	66.679	99 66.679
Altri investimenti finanziari	20		60	7.401	100 7.401
Totale	21		61	74.393	101 74.393
Profitti sul realizzo degli investimenti:					
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22		62		102
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23		63		103
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24		64		104
Profitti su altre azioni e quote	25		65	720	105 720
Profitti su altre obbligazioni	26		66	311.238	106 311.238
Profitti su altri investimenti finanziari	27		67	24	107 24
Totale	28		68	311.982	108 311.982
TOTALE GENERALE	29	84	69	3.209.626	109 3.209.710

Nota integrativa – Allegato 22

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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

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	4 266.746
- di cui proventi da obbligazioni	5 266.746
Altre attività	6
Totale	7 266.746
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 3.696
Profitti su altri investimenti finanziari	11 27
- di cui obbligazioni	12 27
Altri proventi	13
Totale	14 3.723
Plusvalenze non realizzate	15 32.783
TOTALE GENERALE	16 303.252

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

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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	1	33	166.930	63	166.931
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	40.823	66	40.823
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7		37		67	
Totale	8	1	38	207.753	68	207.754
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	9		39		69	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10		40	3.168	70	3.168
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11		41		71	
Altre azioni e quote	12		42	4.099	72	4.099
Altre obbligazioni	13	47	43	59.375	73	59.422
Altri investimenti finanziari	14		44	109.325	74	109.325
Totale	15	47	45	175.967	75	176.014
Perdite sul realizzo degli investimenti						
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16		46		76	
Perdite su azioni e quote	17		47		77	
Perdite su obbligazioni	18		48	70.286	78	70.286
Perdite su altri investimenti finanziari	19		49	11	79	11
Totale	20		50	70.297	80	70.297
TOTALE GENERALE	21	48	51	454.017	81	454.065

Nota integrativa – Allegato 24

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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 5.873
Altri investimenti finanziari	4
Altre attività	5 3.126
Totale	6 8.999
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 8.597
Perdite su altri investimenti finanziari	10 8.515
Altri oneri	11
Totale	12 17.112
Minusvalenze non realizzate	13 251.362
TOTALE GENERALE	14 277.473

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

Società POSTE VITA S.p.A.

Assicurazioni danni – Prospetto di sintesi dei conti

		Codice ramo 01 Infortuni	Codice ramo 02 Malattie	
		(denominazione)	(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1	55	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	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	8	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	-173	
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		
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12	-173	

		Codice ramo 07 Merci trasportate	Codice ramo 08 Incendio ed elementi naturali	
		(denominazione)	(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1		
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2		
Oneri relativi ai sinistri	-	3		
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) ⁽¹⁾	-	4		
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5		
Spese di gestione	-	6		
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7		
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		
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12		

		Codice ramo 13 R.C. generale	Codice ramo 14 Credito	
		(denominazione)	(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1		
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2		
Oneri relativi ai sinistri	-	3		
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) ⁽¹⁾	-	4		
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5		
Spese di gestione	-	6		
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7		
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		
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12		

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

Esercizio 2016

tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

	Codice ramo 03 Corpi di veicoli terrestri	Codice ramo 04 Corpi di veicoli ferroviari	Codice ramo 05 Corpi di veicoli aerei	Codice ramo 06 Corpi di veicoli marittimi
	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
1		1	1	1
2		2	2	2
3		3	3	3
4		4	4	4
5		5	5	5
6		6	6	6
7		7	7	7
8		8	8	8
9		9	9	9
10		10	10	10
11		11	11	11
12		12	12	12

	Codice ramo 09 Altri danni ai beni	Codice ramo 10 R.C. autoveicoli terrestri	Codice ramo 11 R.C. aeromobili	Codice ramo 12 R.C. veicoli marittimi
	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
1		1	1	1
2		2	2	2
3		3	3	3
4		4	4	4
5		5	5	5
6		6	6	6
7		7	7	7
8		8	8	8
9		9	9	9
10		10	10	10
11		11	11	11
12		12	12	12

	Codice ramo 15 Cauzione	Codice ramo 16 Perdite pecuniarie	Codice ramo 17 Tutela legale	Codice ramo 18 Assistenza
	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
1		1	1	1
2		2	2	2
3		3	3	3
4		4	4	4
5		5	5	5
6		6	6	6
7		7	7	7
8		8	8	8
9		9	9	9
10		10	10	10
11		11	11	11
12		12	12	12

Nota integrativa – Allegato 26

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Danni

Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4		
		Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4			
Premi contabilizzati	+	1	55	11	21	31	41	55
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	8	16	26	36	46	8
Saldo tecnico (+ o -)		7	-173	17	27	37	47	-173
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-						48	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+	9			29		49	
Risultato del conto tecnico (+ o -)		10	-173	20	30	40	50	-173

Nota integrativa – Allegato 27

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

		Codice 01		Codice 02		Codice 03	
		ramo		ramo		ramo	
		(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione							
Premi contabilizzati	+	1	19.265.621	1		1	474.635
Oneri relativi ai sinistri	-	2	6.514.085	2		2	815.385
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	14.361.937	3		3	-322.844
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	-48.450	4		4	5.509
Spese di gestione	-	5	476.416	5		5	17.026
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6	2.608.952	6		6	25.780
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7	473.685	7		7	-3.642
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	-1.990	8		8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9		9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10	471.695	10		10	-3.642

		Codice 04		Codice 05		Codice 06	
		ramo		ramo		ramo	
		(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione							
Premi contabilizzati	+	1	11.194	1	68.760	1	
Oneri relativi ai sinistri	-	2	1.790	2	130.902	2	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	4.711	3	-35.314	3	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4		4		4	
Spese di gestione	-	5	430	5	39	5	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6	264	6	29.554	6	
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7	4.526	7	2.687	7	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	-2.409	8		8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9		9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10	2.117	10	2.687	10	

(*) Somma algebrica delle poste relative al ramo ed al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Nota integrativa – Allegato 28

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Vita

Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4
		Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati	+	1 19.820.210	11 16.765	21	31	41 19.803.445
Oneri relativi ai sinistri	-	2 7.462.163	12 7.279	22	32	42 7.454.883
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 14.008.490	13 2.795	23	33	43 14.005.695
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4 -42.941	14	24	34	44 -42.941
Spese di gestione	-	5 493.911	15 2.291	25	35	45 491.620
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6 2.664.550		26		46 2.664.550
Risultato del conto tecnico (+ o -)		7 477.256	17 4.399	27	37	47 472.857

(*) 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 lasciata volutamente in bianco

Nota integrativa – Allegato 30

Società POSTE VITA S.p.A.

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

	Controllanti		Controllate	
Proventi da investimenti				
Proventi da terreni e fabbricati	1		2	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7		8	
Proventi su obbligazioni	13		14	
Interessi su finanziamenti	19		20	
Proventi su altri investimenti finanziari	25		26	
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31		32	
Totale	37		38	
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43		44	
Altri proventi				
Interessi su crediti	49		50	
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55		56	
Altri proventi e recuperi	61	365	62	3.504
Totale	67	365	68	3.504
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73		74	
Proventi straordinari	79		80	
TOTALE GENERALE	85	365	86	3.504

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Esercizio 2016

	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	1 64	65	72 66	3.942
	69	1 70	71	72 72	3.942
	75	76	77	78	
	81	82	83	84	
	87	1 88	89	72 90	3.942

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

	Controllanti		Controllate	
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:				
Oneri inerenti gli investimenti	91		92	
Interessi su passività subordinate	97	13.526	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	452.087	152	677
Totale	157	465.613	158	677
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	465.613	182	677

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

	Collegate	Consociate	Altre	Totale
	93	94	95	96
	99	100	101	102 13.526
	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	155 22.294	156 475.058
	159	160	161 22.294	162 488.584
	165	166	167	168
	171	172	173	174
	177	178	179	180
	183	184	185 22.294	186 488.584

Nota integrativa – Allegato 31

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2016

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 55	5	11 19.820.210	15	21 19.820.265	25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
Totale	4 55	8	14 19.820.210	18	24 19.820.265	28

Nota integrativa – Allegato 32

Società POSTE VITA S.p.A.Esercizio 2015

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	20.043	61	20.043
- Contributi sociali	2	32	5.475	62	5.475
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	33	1.263	63	1.263
- Spese varie inerenti al personale	4	34	4.521	64	4.521
Totale	5	35	31.302	65	31.302
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	31.302	70	31.302
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	31.302	74	31.302

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni		Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15	45	4.472	75	4.472
Oneri relativi ai sinistri	16	46	4.003	76	4.003
Altre spese di acquisizione	17	47	10.421	77	10.421
Altre spese di amministrazione	18	48	12.406	78	12.406
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49		79	
	20	50		80	
Totale	21	51	31.302	81	31.302

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero	
Dirigenti	91	38
Impiegati	92	324
Salariati	93	
Altri	94	
Totale	95	362

IV: Amministratori e sindaci

	Numero		Compensi spettanti	
Amministratori	96	7	98	406
Sindaci	97	3	99	171

Ulteriori Allegati

Allegato A

POSTE VITA S.p.A.

Rendiconto finanziario dell'esercizio 2015

(Migliaia di Euro)	2016	2015
Fonti di finanziamento		
Risultato dell'esercizio	329.700	300.045
Incremento netto delle riserve	13.760.465	12.789.891
Rettifiche nette di valore e capitalizzazioni investimenti classe C	108.986	119.400
Svalutazioni e capitalizzazioni titoli di Classe D	47.132	(172.363)
Ammortamenti dell'esercizio	8.128	6.461
Accantonamento TFR	23	15
Variazione provvigioni da ammortizzare	(5.672)	(5.547)
Variazione altri accantonamenti con destinazione specifica	(362)	(22)
Variazione dei crediti e altre attività	(263.774)	423.869
Variazione dei ratei e risconti attivi	(42.459)	16.850
Variazione dei debiti e altre passività	101.219	162.646
Variazione dei ratei e risconti passivi	(1.680)	(177)
Liquidità generata dalla gestione reddituale	14.041.707	13.641.067
Movimenti patrimonio netto		
Distribuzione dividendi	(340.000)	(150.000)
Versamento azionisti prestito subordinato	0	0
Rimborso prestito subordinato	(200.000)	(90.000)
Aumento capitale sociale a pagamento	0	0
	(540.000)	(240.000)
Altre fonti di finanziamento	0	
Emissione Prestito Obbligazionario Subordinato	0	
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	13.501.707	13.401.067
Impieghi di liquidità		
Incremento degli investimenti:		
– mobili, impianti e costi pluriennali	13.648	13.062
– titoli	13.773.738	12.438.122
– partecipazioni	2.871	6.726
Trasferimento di TFR	(116)	10
Utilizzo Fondo Rischi	0	0
Utilizzo del fondo di ammortamento	0	0
T.F.R. liquidato	31	0
Totale incremento degli investimenti	13.790.170	12.457.920
Variazione disponibilità liquide	(288.464)	943.147
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ	13.501.707	13.401.067
Disponibilità liquide al 1 gennaio	1.594.062	650.915
Disponibilità liquide al 31 dicembre	1.305.598	1.594.062
	(288.464)	943.147

Pagina lasciata volutamente in bianco

Allegato B

POSTE VITA S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016

<i>(Migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	
			Riserva straordinaria	Fondo organizzazione
Saldo al 31.12.2014	1.216.608	72.323	647	2.582
Destinazione utile esercizio 2014 (Assemblea ordinaria del 29/04/2015)				
- a riserva legale		14.677		
- a riserva utili su cambi				
- a altre riserve				
- a utili portati a nuovo				
Aumento capitale sociale				
Dividendi				
Utile del periodo				
Saldo al 31.12.2015	1.216.608	87.000	647	2.582
Destinazione utile esercizio 2015 (Assemblea ordinaria del 27/04/2016)				
- a riserva legale		15.002		
- a riserva utili su cambi				
- a altre riserve				
- a utili portati a nuovo				
Aumento capitale sociale				
Dividendi				
Utile del periodo				
Saldo al 31.12.2016	1.216.608	102.002	647	2.582

Altre riserve		Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
Ris. per rivalutaz. partecipazioni	Riser. ex art.5 Reg. Isvap 28/09			
54.835	0	1.120.323	293.533	2.760.850
			(14.677)	0
				0
(35.433)			(6.858)	(42.291)
		214.289	(171.998)	42.291
				0
				0
		(50.000)	(100.000)	(150.000)
				0
			300.045	300.045
19.402	0	1.284.612	300.045	2.910.895
			(15.002)	0
				0
				0
		285.043	(285.043)	0
				0
				0
		(340.000)		(340.000)
				0
			329.700	329.700
19.402	0	1.229.655	329.700	2.900.595

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31/12/2016

(*) importi espressi in migliaia di euro)

Allegato C

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
POSTE ASSICURA SPA	EUR	25.000	1,00	1,81	45.350		Imm
Poste Welfare Servizi Srl	EUR	16	1,00	1.341,07	20.921		Imm
EGI SPA	EUR	9.000	1,00	16,21	145.923		Imm
FSI SGR	EUR	297	1,00	1,00	297		Imm
Classe CII 1							
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate							
Azioni e quote di imprese - b) controllate c) consociata					212.491		
TOTALE GENERALE - Classe C.II					212.491		
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	22	1,00	14,12	312	312	Circ
BAYER AG-REG	EUR	6	1,00	99,13	620	620	Circ
CARREFOUR SA - COMM STK	EUR	25	1,00	22,89	572	572	Circ
COIMA RES SPA	EUR	1.000	1,00	6,48	6.480	6.480	Circ
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	18	1,00	41,38	724	774	Circ
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	31	1,00	16,00	496	507	Circ
ENEL SPA	EUR	200	1,00	4,19	838	838	Circ
ENI SPA	EUR	50	1,00	15,47	774	774	Circ
HERA SPA	EUR	225	1,00	2,19	493	493	Circ
ITALGAS SPA	EUR	23	1,00	3,74	85	85	Circ
ORANGE	EUR	28	1,00	14,44	404	404	Circ
POSTNL NV	EUR	4	1,00	4,09	15	15	Circ
SANOFI	EUR	8	1,00	75,87	622	631	Circ
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12	1,00	66,11	820	820	Circ
SNAM SPA	EUR	114	1,00	3,91	446	446	Circ
TERNA SPA	EUR	120	1,00	4,35	522	522	Circ
TOTAL SA	EUR	11	1,00	44,07	500	553	Circ
VIVENDI	EUR	35	1,00	18,06	632	632	Circ
Classe CIII 1							
Altri investimenti finanziari							
Azioni e quote - a) azioni quotate b) azioni non quotate					15.355	15.478	
ADVANCE CAPITAL ENERGY FUND	EUR	1	1,00	40.544,97	20.272	20.566	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
ADVANCE CAPITAL III	EUR	1	1,00	9.261,88	4.631	15.400	Circ
AMBER ENERGIA	EUR	0	1,00	24.839,88	2.484	2.484	Circ
AMBIENTA I - FCC CL A DISTR PORT	EUR	0	1,00	12.527,74	3.758	3.758	Circ
AMBIENTA II/CL A DIS PT	EUR	1	1,00	18.952,01	11.371	11.371	Circ
AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AD-H	EUR	2.338	1,00	81,78	191.222	191.222	Circ
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS II	EUR	1	1,00	10.666,23	6.400	6.400	Circ
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS III	EUR	7	1,00	5.377,16	37.640	37.640	Circ
F2I FONDO ITALIANO PER LE INFRASTRUTTURE	EUR	0	1,00	603.631,12	36.218	46.604	Circ
FONDAMENTA SGR	EUR	0	1,00	50.483,05	2.524	2.524	Circ
FONDO CAESAR	EUR	0	1,00	443.280,90	18.175	24.302	Circ
FONDO SATOR	EUR	0	1,00	9.885.073,00	9.885	9.885	Circ
FONDO SCARLATTI	EUR	0	1,00	169.849,41	17.325	17.325	Circ
HINES	EUR	0	1,00	607.372,60	6.345	8.553	Circ
IDEA CAPITAL FUNDS	EUR	0	1,00	215.514,38	8.621	17.612	Circ
IDEA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibil	EUR	0	1,00	21.524,43	4.305	5.506	Circ
IDEA Taste of Italy A	EUR	0	1,00	12.940,99	5.176	5.176	Circ
IDEA Taste of Italy B	EUR	0	1,00	12.859,54	13	13	Circ
Infrastructure Investments Fund JPM	USD	34.556	1,05	0,97	31.925	31.925	Circ
KAIROS MULTY STRATEGY CLASSE I	EUR	0	1,00	503.880,16	25.000	31.025	Circ
Muzinich Italian Private Debt Fund, SCA-SICAV-SI	EUR	198	1,00	99,79	19.792	19.921	Circ
MUZINICH SHORT DUR HY-HEIS	EUR	1.226	1,00	87,75	107.598	107.598	Circ
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008	EUR	28.000	1,00	0,40	11.299	20.145	Circ
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	EUR	18.000	1,00	0,50	8.988	16.460	Circ
PERENNIUS SECONDARY 2008	EUR	12.000	1,00	0,07	881	3.839	Circ
RADAR Unit Linked	EUR	5	1,00	107,36	543	544	Circ
SINERGIA II	EUR	0	1,00	25.967,57	9.972	9.972	Circ
TAGES CAPITAL PLATINUM	EUR	0	1,00	502.049,94	250.382	250.382	Circ
TAGES PLATINUM GROWTH	EUR	0	1,00	507.703,01	187.327	190.379	Circ
Archmore Infrastructure Debt Platform SCA-SICAV-	EUR	179	1,00	101,60	18.187	17.919	Imm
BLACKROCK DIVERSIFIED DISTRIBUTION FUND	EUR	568.359	1,00	10,03	5.700.000	5.738.151	Imm
CBRE EUROPEAN SHOPPING CENTRE FUND II	EUR	28	1,00	1.036,04	28.853	29.780	Imm
DIAMOND EUROZONE RETAIL PROPERTY FUND	EUR	0	1,00	500.000,00	400	108	Imm
DIAMOND OTHER SECTORS ITALIA	EUR	0	1,00	500.000,00	500	500	Imm
EUROPEAN PROPERTY FUND	EUR	17.229	1,00	1,03	17.669	17.250	Imm
F2I SECONDO FONDO ITALIANO PER LE INFRASTRUTTURE	EUR	0	1,00	255.457,11	10.218	13.139	Imm
Fondo Atlante	EUR	0	1,00	402.692,31	104.700	104.700	Imm
FONDO CBRE DIAMOND	EUR	0	1,00	500.000,00	500	299	Imm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
FONDO DIAMOND EUROZONE OFFICE UBS	EUR	0	1,00	500.000,00	55.500	55.500	Imm
FONDO DIAMOND ITALIAN PROPERTIES	EUR	1	1,00	100.000,00	117.700	117.700	Imm
Fondo Optimum Evolution - Property III	EUR	38.286	1,00	1,10	42.118	42.459	Imm
HEALTH PROPERTY FUND 1	EUR	3	1,00	11.208,12	29.822	31.081	Imm
HERIP I SCSp	EUR	3.038	1,00	10,18	30.921	35.275	Imm
HERIP II SCSp	EUR	338	1,00	10,18	3.445	3.927	Imm
IDEA Comparto Core	EUR	0	1,00	21.067,53	2.107	2.364	Imm
IDEA Comparto Credit & Distressed	EUR	0	1,00	29.461,87	1.768	2.033	Imm
IDEA Comparto Emerging Markets	EUR	0	1,00	21.250,73	1.275	1.286	Imm
MULTIFLEX - Dynamic Multi Asset Fund	EUR	13.058	1,00	99,56	1.300.000	1.303.924	Imm
MULTIFLEX - Global Multi Asset Income Fund	EUR	40.746	1,00	98,17	4.000.000	4.047.289	Imm
MULTIFLEX - Global Optimal Multi Asset Fund	EUR	13.202	1,00	98,47	1.300.000	1.293.809	Imm
MULTIFLEX - Strategic Insurance Distribution	EUR	9.669	1,00	98,25	950.000	938.210	Imm
Partners Group Secondary 2015	EUR	3	1,00	999,89	3.050	3.051	Imm
PIANO 400 FUND DEUTSCHE BANK	EUR	4.993	1,00	100,00	499.321	485.897	Imm
QUADRIVIO PRIVATE EQUITY FUND 3	EUR	0	1,00	18.025,11	5.317	5.320	Imm
Rocket Internet Capital Partners	EUR	0	1,00	3.312.089,23	3.312	3.282	Imm
SAPPHIRE	EUR	0	1,00	99.154,16	47.594	50.686	Imm
SHOPPING PROPERTY FUND 2	EUR	5	1,00	11.316,54	57.639	55.091	Imm
Classe CIII 2							
Altri investimenti finanziari							
Quote di Fondi comuni		805.474			15.371.988	15.508.562	
BTPS 0,25 05/15/18	EUR	330.000	1,00	100,29	330.941	331.891	Circ
BTPS 0.35 11/01/21	EUR	31.500	1,00	98,78	31.116	31.116	Circ
BTPS 0.45 06/01/21	EUR	524.000	1,00	99,91	523.528	523.528	Circ
BTPS 0.65 10/15/23	EUR	113.000	1,00	96,49	109.034	109.034	Circ
BTPS 0.65 11/01/20	EUR	125.000	1,00	101,09	126.361	126.925	Circ
BTPS 0.95 03/15/23	EUR	1.071.500	1,00	99,43	1.065.392	1.065.392	Circ
BTPS 1,5 08/01/19	EUR	1.028.550	1,00	101,04	1.039.244	1.067.841	Circ
BTPS 1.05 12/01/19	EUR	322.000	1,00	100,60	323.942	331.274	Circ
BTPS 1.35 04/15/22	EUR	815.500	1,00	100,28	817.763	838.089	Circ
BTPS 1.45 09/15/22	EUR	1.259.500	1,00	102,20	1.287.212	1.298.670	Circ
BTPS 2 12/01/25	EUR	510.000	1,00	102,51	522.816	523.209	Circ
BTPS 2,5 05/01/19	EUR	39.000	1,00	101,05	39.408	41.282	Circ
BTPS 2,5 12/01/24	EUR	245.000	1,00	100,02	245.061	263.792	Circ
BTPS 2.15 12/15/21	EUR	492.000	1,00	100,58	494.851	528.310	Circ
BTPS 3,5 06/01/18	EUR	35.000	1,00	102,69	35.941	36.805	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
BTPS 3,5 12/01/18	EUR	130.000	1,00	100,48	130.629	139.087	Circ
BTPS 3,75 03/01/21	EUR	505.000	1,00	100,90	509.549	575.246	Circ
BTPS 3,75 05/01/21	EUR	123.000	1,00	103,53	127.347	140.183	Circ
BTPS 3,75 09/01/24	EUR	592.500	1,00	102,93	609.854	692.099	Circ
BTPS 4 02/01/17	EUR	90.000	1,00	100,02	90.016	90.318	Circ
BTPS 4 09/01/20	EUR	516.000	1,00	100,13	516.665	586.847	Circ
BTPS 4,25 03/01/20	EUR	201.000	1,00	100,56	202.127	226.909	Circ
BTPS 4,25 09/01/19	EUR	30.000	1,00	100,59	30.177	33.354	Circ
BTPS 4,5 02/01/18	EUR	20.500	1,00	100,26	20.554	21.537	Circ
BTPS 4,5 02/01/20	EUR	650.000	1,00	100,46	652.974	736.970	Circ
BTPS 4,5 03/01/19	EUR	270.000	1,00	103,15	278.497	296.541	Circ
BTPS 4,5 03/01/24	EUR	430.000	1,00	100,17	430.727	523.826	Circ
BTPS 4,5 03/01/26	EUR	50.000	1,00	96,58	48.288	61.660	Circ
BTPS 4,5 05/01/23	EUR	345.000	1,00	100,02	345.081	417.140	Circ
BTPS 4,5 08/01/18	EUR	161.000	1,00	100,94	162.513	172.866	Circ
BTPS 4,75 05/01/17	EUR	104.500	1,00	101,63	106.204	106.204	Circ
BTPS 4,75 06/01/17	EUR	84.500	1,00	99,96	84.468	86.258	Circ
BTPS 4,75 08/01/23	EUR	112.000	1,00	100,92	113.035	138.040	Circ
BTPS 4,75 09/01/21	EUR	622.500	1,00	103,91	646.870	742.082	Circ
BTPS 4,75 09/01/28	EUR	100.000	1,00	106,04	106.040	128.570	Circ
BTPS 5 03/01/22	EUR	609.000	1,00	99,98	608.889	739.448	Circ
BTPS 5 03/01/25	EUR	165.000	1,00	103,59	170.919	209.220	Circ
BTPS 5,25 08/01/17	EUR	61.500	1,00	101,14	62.200	63.478	Circ
BTPS 5,25 11/01/29	EUR	123.000	1,00	111,91	137.652	166.481	Circ
BTPS 5,5 09/01/22	EUR	392.750	1,00	98,63	387.373	492.862	Circ
BTPS 5,5 11/01/22	EUR	76.000	1,00	98,63	74.959	95.585	Circ
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	50.000	1,00	145,55	72.775	72.775	Circ
BTPS 6 05/01/31	EUR	120.000	1,00	146,88	176.256	176.256	Circ
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	125.000	1,00	144,78	180.975	180.975	Circ
BTPS I/L 0.1 05/15/22	EUR	95.000	1,00	100,51	95.484	96.532	Circ
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	63.500	1,00	105,40	66.930	66.930	Circ
BTPS I/L 2.1 09/15/21	EUR	370.000	1,00	101,79	376.640	447.134	Circ
BTPS I/L 2.35 09/15/19	EUR	27.500	1,00	109,26	30.046	33.166	Circ
BTPS I/L 2.35 09/15/24	EUR	221.500	1,00	102,60	227.261	255.591	Circ
BTPS I/L 2.6 09/15/23	EUR	682.500	1,00	112,83	770.031	912.089	Circ
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	120.000	1,00	105,15	126.175	156.326	Circ
BTPS ITALIA 0.35 10/24/24	EUR	510.644	1,00	99,82	509.716	510.296	Circ
BTPS ITALIA I/L 0,5 04/20/23	EUR	991.449	1,00	100,57	997.060	1.007.123	Circ
BTPS ITALIA I/L 0.4 04/11/24	EUR	714.012	1,00	100,49	717.527	718.300	Circ
BTPS ITALIA I/L 1,25 10/27/20	EUR	245.000	1,00	101,60	248.921	255.451	Circ
BTPS ITALIA I/L 1.65 04/23/20	EUR	919.500	1,00	101,71	935.268	965.573	Circ
BTPS ITALIA I/L 2,25 04/22/17	EUR	110.000	1,00	100,34	110.371	110.763	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
BTPS ITALIA I/L 2.15 11/12/17	EUR	80.000	1,00	100,32	80.259	81.800	Circ
CCTS 0 07/15/23	EUR	1.948.000	1,00	100,60	1.959.759	1.961.831	Circ
CCTS EU 0 02/15/24	EUR	915.000	1,00	98,73	903.371	912.255	Circ
CCTS EU 0 06/15/17	EUR	255.000	1,00	100,99	257.518	257.984	Circ
CCTS EU 0 06/15/22	EUR	1.713.500	1,00	99,51	1.705.062	1.722.924	Circ
CCTS EU 0 11/01/18	EUR	362.500	1,00	102,96	373.220	373.883	Circ
CCTS EU 0 11/15/19	EUR	1.916.000	1,00	101,66	1.947.748	1.973.480	Circ
CCTS EU 0 12/15/20	EUR	1.467.000	1,00	101,50	1.489.045	1.497.954	Circ
CCTS EU 0 12/15/22	EUR	1.939.020	1,00	100,78	1.954.137	1.962.482	Circ
EUROPEAN INVT BK 0 01/27/17	EUR	3.000	1,00	100,01	3.000	3.000	Circ
EUROPEAN INVT BK 1,375 09/15/20	EUR	10.000	1,00	98,54	9.854	10.636	Circ
FADE 0.85 09/17/19	EUR	27.000	1,00	99,95	26.987	27.560	Circ
FINNISH GOV'T 0,5 04/15/26	EUR	35.000	1,00	101,25	35.438	35.438	Circ
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/17	EUR	5.161	1,00	100,04	5.163	5.163	Circ
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/17	EUR	7.977	1,00	100,16	7.989	7.989	Circ
REP OF AUSTRIA 0,75 10/20/26	EUR	40.000	1,00	103,00	41.200	41.200	Circ
REP OF SLOVENIA 2,125 07/28/25	EUR	20.000	1,00	99,04	19.809	22.166	Circ
REP OF SLOVENIA 2,25 03/03/32	EUR	53.000	1,00	99,25	52.603	57.961	Circ
REP OF SLOVENIA 2,25 03/25/22	EUR	20.000	1,00	103,42	20.684	22.230	Circ
SPAIN I/L BOND 1.8 11/30/24	EUR	53.000	1,00	103,42	54.810	60.655	Circ
SPANISH GOV'T 1.95 04/30/26	EUR	5.000	1,00	101,91	5.095	5.275	Circ
SPANISH GOV'T 2.15 10/31/25	EUR	520.000	1,00	100,45	522.336	558.636	Circ
SPANISH GOV'T 6 01/31/29	EUR	50.000	1,00	148,34	74.170	74.170	Circ
BELGIAN 0291 5,5 03/28/28	EUR	8.440	1,00	106,96	9.027	12.893	Imm
BELGIAN 0304 5 03/28/35	EUR	10.000	1,00	104,86	10.486	16.503	Imm
BELGIAN 0308 4 03/28/22	EUR	620	1,00	97,96	607	762	Imm
BELGIAN 0312 4 03/28/18	EUR	6.000	1,00	99,63	5.978	6.342	Imm
BELGIAN 3,75 06/22/45	EUR	20.000	1,00	123,04	24.607	30.510	Imm
BGB 4,25 41-STRIP 0 03/28/41	EUR	50.000	1,00	56,47	28.237	34.816	Imm
BTPS 1,25 12/01/26	EUR	50.000	1,00	94,79	47.393	47.485	Imm
BTPS 1,65 03/01/32	EUR	383.000	1,00	93,00	356.199	359.675	Imm
BTPS 2,25 09/01/36	EUR	665.000	1,00	101,19	672.944	646.646	Imm
BTPS 2,5 12/01/24	EUR	50.000	1,00	100,52	50.260	53.835	Imm
BTPS 2,7 03/01/47	EUR	707.500	1,00	102,89	727.926	680.332	Imm
BTPS 2,8 03/01/67	EUR	185.000	1,00	92,97	171.994	165.057	Imm
BTPS 3,25 09/01/46	EUR	276.800	1,00	107,47	297.475	296.314	Imm
BTPS 3,5 03/01/30	EUR	1.074.000	1,00	111,47	1.197.209	1.243.048	Imm
BTPS 3,75 03/01/21	EUR	715.000	1,00	98,23	702.339	814.457	Imm
BTPS 3,75 08/01/21	EUR	112.000	1,00	97,76	109.492	128.318	Imm
BTPS 3,75 09/01/24	EUR	392.000	1,00	107,22	420.313	457.895	Imm
BTPS 4 02/01/17	EUR	950.000	1,00	100,00	950.029	953.354	Imm
BTPS 4 02/01/37	EUR	276.000	1,00	105,71	291.746	339.425	Imm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
BTPS 4 09/01/20	EUR	627.000	1,00	99,81	625.811	713.087	Imm
BTPS 4,25 02/01/19	EUR	102.150	1,00	100,06	102.213	111.374	Imm
BTPS 4,25 03/01/20	EUR	878.610	1,00	100,54	883.398	991.863	Imm
BTPS 4,25 09/01/19	EUR	1.631.800	1,00	99,72	1.627.213	1.814.235	Imm
BTPS 4,5 02/01/18	EUR	423.700	1,00	100,42	425.482	445.139	Imm
BTPS 4,5 02/01/20	EUR	417.760	1,00	100,56	420.120	473.656	Imm
BTPS 4,5 03/01/19	EUR	407.350	1,00	100,15	407.965	447.393	Imm
BTPS 4,5 03/01/24	EUR	563.000	1,00	100,39	565.171	685.847	Imm
BTPS 4,5 03/01/26	EUR	281.000	1,00	99,89	280.684	346.529	Imm
BTPS 4,5 05/01/23	EUR	10.000	1,00	101,40	10.140	12.091	Imm
BTPS 4,5 08/01/18	EUR	199.800	1,00	100,23	200.252	214.525	Imm
BTPS 4,75 08/01/23	EUR	783.500	1,00	99,16	776.933	965.664	Imm
BTPS 4,75 09/01/21	EUR	1.408.300	1,00	99,11	1.395.752	1.678.834	Imm
BTPS 4,75 09/01/28	EUR	1.209.000	1,00	106,66	1.289.505	1.554.411	Imm
BTPS 4,75 09/01/44	EUR	778.500	1,00	99,56	775.053	1.054.323	Imm
BTPS 5 03/01/22	EUR	343.200	1,00	96,90	332.562	416.713	Imm
BTPS 5 03/01/25	EUR	994.800	1,00	101,97	1.014.357	1.261.406	Imm
BTPS 5 08/01/34	EUR	1.197.000	1,00	103,82	1.242.694	1.637.496	Imm
BTPS 5 08/01/39	EUR	260.500	1,00	97,85	254.892	362.746	Imm
BTPS 5 09/01/40	EUR	1.077.500	1,00	99,67	1.073.916	1.492.661	Imm
BTPS 5,25 08/01/17	EUR	17.300	1,00	100,39	17.367	17.856	Imm
BTPS 5,25 11/01/29	EUR	675.000	1,00	100,17	676.176	913.613	Imm
BTPS 5,5 09/01/22	EUR	5.000	1,00	97,72	4.886	6.275	Imm
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	597.000	1,00	106,13	633.589	868.934	Imm
BTPS 6 05/01/31	EUR	820.000	1,00	108,02	885.725	1.204.416	Imm
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	968.250	1,00	107,25	1.038.496	1.401.832	Imm
BTPS 7,25 11/01/26	EUR	185.550	1,00	112,87	209.433	277.119	Imm
BTPS 9 11/01/23	EUR	825.810	1,00	113,97	941.151	1.248.377	Imm
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	710.000	1,00	101,34	719.487	748.353	Imm
BTPS I/L 2.1 09/15/21	EUR	100.000	1,00	98,17	98.166	120.847	Imm
BTPS I/L 2.35 09/15/19	EUR	195.000	1,00	106,38	207.443	235.176	Imm
BTPS I/L 2.35 09/15/35	EUR	60.000	1,00	108,79	65.276	89.504	Imm
BTPS I/L 2.55 09/15/41	EUR	675.500	1,00	134,79	910.522	931.006	Imm
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	617.500	1,00	105,03	648.576	804.429	Imm
DEUTSCHLAND REP 4,25 07/04/39	EUR	1.140	1,00	98,12	1.119	1.952	Imm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/28	EUR	400	1,00	102,09	408	596	Imm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/40	EUR	2.100	1,00	105,77	2.221	3.868	Imm
DEUTSCHLAND REP 5,5 01/04/31	EUR	500	1,00	113,53	568	838	Imm
DEUTSCHLAND REP 5,625 01/04/28	EUR	400	1,00	108,03	432	627	Imm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24	EUR	1.300	1,00	108,92	1.416	1.891	Imm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/30	EUR	6.750	1,00	115,59	7.802	11.738	Imm
EUROPEAN INVT BK 4 04/15/30	EUR	30.000	1,00	99,13	29.740	42.467	Imm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	16.000	1,00	94,46	15.114	26.509	Imm
FRANCE O.A.T. 4 04/25/60	EUR	27.750	1,00	102,95	28.569	47.228	Imm
FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	15.270	1,00	95,67	14.609	22.748	Imm
FRANCE O.A.T. 4,5 04/25/41	EUR	14.000	1,00	104,50	14.629	22.522	Imm
FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	EUR	7.350	1,00	103,85	7.633	11.554	Imm
FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	EUR	610	1,00	112,53	686	936	Imm
FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	3.600	1,00	114,71	4.129	6.017	Imm
FRANCE O.A.T. 6 10/25/25	EUR	6.750	1,00	110,90	7.486	10.020	Imm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/60	EUR	60.000	1,00	29,87	17.921	26.219	Imm
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/33	EUR	1.365.000	1,00	42,76	583.614	903.057	Imm
ITALY BTPS HYBRD 0 05/01/31	EUR	1.590.000	1,00	49,09	780.547	1.126.483	Imm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/34	EUR	10.000	1,00	48,75	4.875	6.295	Imm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/39	EUR	380.000	1,00	39,90	151.634	194.727	Imm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/23	EUR	1.856.000	1,00	69,18	1.283.905	1.689.832	Imm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/26	EUR	545.000	1,00	59,63	324.970	448.639	Imm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/27	EUR	1.900.000	1,00	54,93	1.043.598	1.502.786	Imm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/29	EUR	20.000	1,00	52,81	10.561	14.924	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/23	EUR	20.000	1,00	75,91	15.182	18.485	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/24	EUR	3.400	1,00	64,92	2.207	3.040	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/25	EUR	70.000	1,00	66,22	46.353	60.438	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/26	EUR	18.000	1,00	61,91	11.144	14.992	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/27	EUR	32.000	1,00	55,89	17.886	25.704	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/28	EUR	58.500	1,00	60,03	35.115	45.326	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/29	EUR	40.000	1,00	52,93	21.172	29.854	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/30	EUR	37.000	1,00	50,28	18.605	26.841	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/31	EUR	33.000	1,00	49,64	16.380	22.981	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/32	EUR	20.000	1,00	44,89	8.978	13.130	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/36	EUR	30.000	1,00	51,50	15.449	17.164	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/22	EUR	20.000	1,00	74,19	14.837	18.904	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/23	EUR	85.000	1,00	75,19	63.911	78.431	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/24	EUR	20.100	1,00	64,00	12.864	17.880	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/25	EUR	169.000	1,00	62,31	105.311	144.634	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/26	EUR	32.000	1,00	62,80	20.095	26.420	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/27	EUR	31.000	1,00	57,44	17.805	24.661	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/28	EUR	14.000	1,00	55,62	7.787	10.727	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/29	EUR	18.700	1,00	52,95	9.902	13.886	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/30	EUR	13.000	1,00	50,05	6.506	9.310	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/24	EUR	27.500	1,00	67,65	18.603	24.152	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/25	EUR	15.000	1,00	64,45	9.667	12.746	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/26	EUR	35.000	1,00	57,18	20.015	28.633	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/27	EUR	10.000	1,00	57,19	5.719	7.880	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/28	EUR	31.000	1,00	54,34	16.846	23.615	Imm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/29	EUR	20.000	1,00	50,95	10.191	14.658	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/30	EUR	31.000	1,00	49,03	15.198	22.012	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/31	EUR	36.000	1,00	47,01	16.923	24.606	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/32	EUR	21.000	1,00	44,05	9.251	13.753	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/33	EUR	25.000	1,00	42,62	10.656	12.311	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/24	EUR	36.000	1,00	79,66	28.677	31.383	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/25	EUR	27.000	1,00	62,67	16.922	22.697	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/28	EUR	14.000	1,00	54,86	7.681	10.588	Imm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/30	EUR	10.000	1,00	48,37	4.837	7.024	Imm
ITALY GOV'T INT 5,125 07/31/24	EUR	13.000	1,00	88,80	11.544	16.209	Imm
REP OF AUSTRIA 4.65 01/15/18	EUR	425	1,00	100,26	426	448	Imm
SPAIN I/L BOND 1 11/30/30	EUR	125.000	1,00	96,89	121.109	133.168	Imm
SPANISH GOV'T 2.9 10/31/46	EUR	290.500	1,00	102,75	298.477	309.499	Imm
SPANISH GOV'T 3.45 07/30/66	EUR	180.000	1,00	107,94	194.297	197.946	Imm
SPANISH GOV'T 4.2 01/31/37	EUR	1.700	1,00	90,97	1.546	2.263	Imm
SPANISH GOV'T 4.7 07/30/41	EUR	35.000	1,00	123,15	43.104	50.033	Imm
SPANISH GOV'T 4.8 01/31/24	EUR	7.850	1,00	101,27	7.950	9.958	Imm
SPANISH GOV'T 4.9 07/30/40	EUR	20.000	1,00	117,53	23.506	29.214	Imm
SPANISH GOV'T 5,75 07/30/32	EUR	5.050	1,00	108,38	5.473	7.715	Imm
SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	241.000	1,00	139,14	335.324	366.561	Imm
SPANISH GOV'T 6 01/31/29	EUR	250	1,00	111,59	279	371	Imm
Classe CIII 3							
Altri investimenti finanziari							
Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati		66.177.697			63.711.473	72.404.035	
2I RETE GAS SPA 1,75 07/16/19	EUR	4.600	1,00	99,97	4.599	4.776	Circ
3M CO 0 05/15/20	EUR	5.000	1,00	99,52	4.976	5.006	Circ
3M CO 1,75 05/15/30	EUR	1.400	1,00	98,30	1.376	1.491	Circ
A2A SPA 1,75 02/25/25	EUR	8.400	1,00	97,28	8.172	8.665	Circ
ABB FINANCE BV 0,625 05/03/23	EUR	19.250	1,00	99,85	19.221	19.466	Circ
ABB FINANCE BV 2,625 03/26/19	EUR	10.000	1,00	99,99	9.999	10.588	Circ
ABBVIE INC 0,375 11/18/19	EUR	12.625	1,00	99,74	12.593	12.706	Circ
ABBVIE INC 1,375 05/17/24	EUR	22.000	1,00	99,99	21.998	22.284	Circ
ABBVIE INC 2,125 11/17/28	EUR	11.800	1,00	99,80	11.777	12.048	Circ
ABERTIS 1,375 05/20/26	EUR	10.000	1,00	99,29	9.929	10.015	Circ
ABERTIS 2,5 02/27/25	EUR	4.000	1,00	103,97	4.159	4.431	Circ
ABERTIS 3,75 06/20/23	EUR	7.000	1,00	98,58	6.901	8.296	Circ
ABERTIS 4,75 10/25/19	EUR	1.000	1,00	104,42	1.044	1.128	Circ
ABN AMRO BANK 4,25 03/01/17	EUR	5.000	1,00	100,71	5.035	5.035	Circ
ABN AMRO BANK NV 0 03/06/19	EUR	33.000	1,00	101,33	33.439	33.439	Circ
ABN AMRO BANK NV 0 12/05/17	EUR	12.500	1,00	100,54	12.567	12.567	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
ABN AMRO BANK NV 0,625 05/31/22	EUR	2.500	1,00	99,88	2.497	2.535	Circ
ABN AMRO BANK NV 1 04/13/31	EUR	24.100	1,00	98,64	23.772	24.009	Circ
ABN AMRO BANK NV 1 04/16/25	EUR	5.000	1,00	92,34	4.617	5.081	Circ
ABN AMRO BANK NV 1,875 07/31/19	EUR	2.700	1,00	99,92	2.698	2.846	Circ
ABN AMRO BANK NV 2,875 01/18/28	EUR	10.000	1,00	99,52	9.952	10.542	Circ
ABN AMRO BANK NV 2,875 06/30/25	EUR	38.500	1,00	101,68	39.147	40.493	Circ
ABN AMRO BANK NV 3,5 01/18/22	EUR	1.000	1,00	104,23	1.042	1.175	Circ
ABN AMRO BANK NV 3,5 09/21/22	EUR	11.000	1,00	103,96	11.436	13.130	Circ
ABN AMRO BANK NV 3,625 10/06/17	EUR	28.750	1,00	98,46	28.308	29.572	Circ
ABN AMRO BANK NV 4,125 03/28/22	EUR	10.650	1,00	99,77	10.626	12.724	Circ
ABN AMRO BANK NV 7,125 07/06/22	EUR	15.050	1,00	100,11	15.067	19.207	Circ
ACCOR 2,625 02/05/21	EUR	11.000	1,00	99,72	10.970	11.890	Circ
ACEA SPA 1 10/24/26	EUR	7.100	1,00	94,97	6.743	6.743	Circ
ACEA SPA 2,625 07/15/24	EUR	20.000	1,00	103,38	20.677	21.962	Circ
ACEA SPA 4,5 03/16/20	EUR	16.350	1,00	100,77	16.476	18.590	Circ
ACHMEA BANK NV 1,125 04/25/22	EUR	25.000	1,00	98,03	24.506	25.592	Circ
ACS ACTIVIDADES 2,875 04/01/20	EUR	18.900	1,00	99,80	18.862	19.289	Circ
AEROPORT PARIS 2,375 06/11/19	EUR	10.100	1,00	99,96	10.096	10.697	Circ
AGENCE FRANCAISE 2,25 03/23/17	EUR	9.900	1,00	100,00	9.900	9.956	Circ
AIR PROD & CHEM 1 02/12/25	EUR	5.000	1,00	96,54	4.827	5.039	Circ
AKELIUS RESIDENT 1,5 01/23/22	EUR	3.000	1,00	99,41	2.982	3.011	Circ
AKELIUS RESIDENT 3,375 09/23/20	EUR	8.500	1,00	99,84	8.487	9.161	Circ
AKZO NOBEL NV 1,125 04/08/26	EUR	1.000	1,00	99,10	991	1.008	Circ
AKZO NOBEL NV 4 12/17/18	EUR	2.500	1,00	99,77	2.494	2.696	Circ
AKZO NOBEL SWEDE 2,625 07/27/22	EUR	7.500	1,00	98,99	7.425	8.403	Circ
ALIMENTACION SA 1 04/28/21	EUR	7.600	1,00	99,50	7.562	7.757	Circ
ALIMENTACION SA 1,5 07/22/19	EUR	6.000	1,00	99,70	5.982	6.185	Circ
ALLIANDER 2,25 11/14/22	EUR	19.000	1,00	99,86	18.973	21.216	Circ
ALSTOM S 3,625 10/05/18	EUR	3.200	1,00	99,94	3.198	3.392	Circ
ALSTOM S 4,5 03/18/20	EUR	4.450	1,00	105,72	4.704	5.044	Circ
ALSTRIA OFFICE 2,125 04/12/23	EUR	10.000	1,00	101,24	10.124	10.478	Circ
ALTICE FINANCING 5,25 02/15/23	EUR	5.000	1,00	104,06	5.203	5.300	Circ
AMADEUS CAP MKT 0,125 10/06/20	EUR	5.600	1,00	99,72	5.584	5.584	Circ
AMCOR LTD 4,625 04/16/19	EUR	2.000	1,00	99,89	1.998	2.206	Circ
AMER HONDA FIN 1,875 09/04/19	EUR	4.000	1,00	102,07	4.083	4.205	Circ
AMER INTL GROUP 1,5 06/08/23	EUR	3.000	1,00	99,41	2.982	3.054	Circ
AMERICA MOVIL SA 1 06/04/18	EUR	15.150	1,00	99,89	15.133	15.330	Circ
AMERICA MOVIL SA 1,5 03/10/24	EUR	7.240	1,00	99,58	7.209	7.284	Circ
AMERICA MOVIL SA 3,75 06/28/17	EUR	22.400	1,00	101,77	22.796	22.796	Circ
AMERICA MOVIL SA 6,375 09/06/73	EUR	12.500	1,00	112,15	14.018	14.018	Circ
AMERICAN HONDA F 0 03/11/19	EUR	17.200	1,00	99,92	17.186	17.235	Circ
AMERICAN HONDA F 1,375 11/10/22	EUR	8.795	1,00	101,95	8.967	9.230	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
AMGEN INC 1,25 02/25/22	EUR	9.000	1,00	99,98	8.998	9.295	Circ
AMGEN INC 2 02/25/26	EUR	1.200	1,00	100,88	1.211	1.280	Circ
AMGEN INC 2,125 09/13/19	EUR	10.000	1,00	99,63	9.963	10.549	Circ
AMGEN INC 4,375 12/05/18	EUR	2.900	1,00	99,88	2.897	3.143	Circ
ANGLO AMERICAN 1,75 04/03/18	EUR	5.000	1,00	101,33	5.066	5.066	Circ
ANGLO AMERICAN 1,75 11/20/17	EUR	2.000	1,00	101,17	2.023	2.023	Circ
ANGLO AMERICAN 2,5 04/29/21	EUR	31.000	1,00	99,43	30.824	31.753	Circ
ANGLO AMERICAN 2,875 11/20/20	EUR	3.000	1,00	103,19	3.096	3.136	Circ
ANHEUSER-BUSCH 0 03/17/20	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	7.094	Circ
ANHEUSER-BUSCH 0,625 03/17/20	EUR	17.000	1,00	101,52	17.258	17.308	Circ
ANHEUSER-BUSCH 0,875 03/17/22	EUR	28.600	1,00	99,44	28.440	29.354	Circ
ANHEUSER-BUSCH 0.8 04/20/23	EUR	2.500	1,00	99,67	2.492	2.542	Circ
ANHEUSER-BUSCH 1,5 04/18/30	EUR	2.000	1,00	89,37	1.787	1.950	Circ
ANHEUSER-BUSCH 2 03/17/28	EUR	5.900	1,00	99,77	5.887	6.239	Circ
ANHEUSER-BUSCH 2 12/16/19	EUR	5.000	1,00	102,39	5.119	5.301	Circ
ANHEUSER-BUSCH 2,25 09/24/20	EUR	10.000	1,00	99,92	9.992	10.799	Circ
ANHEUSER-BUSCH 2,75 03/17/36	EUR	32.800	1,00	103,20	33.850	35.926	Circ
ANHEUSER-BUSCH 2,875 09/25/24	EUR	5.000	1,00	103,03	5.151	5.782	Circ
AP MOELLER 1,5 11/24/22	EUR	11.000	1,00	100,98	11.108	11.175	Circ
AP MOELLER 1,75 03/18/21	EUR	26.400	1,00	101,55	26.810	27.385	Circ
APPLE INC 1,375 01/17/24	EUR	7.000	1,00	99,65	6.976	7.386	Circ
APPLE INC 1,625 11/10/26	EUR	12.000	1,00	100,36	12.044	12.789	Circ
APPLE INC 2 09/17/27	EUR	2.000	1,00	102,76	2.055	2.168	Circ
AQUA + INV (ZURI 4,25 10/02/43	EUR	15.000	1,00	99,57	14.936	16.517	Circ
ARCHER-DANIELS 0 06/24/19	EUR	20.000	1,00	99,93	19.985	20.102	Circ
ARDAGH PKG FIN 4,125 05/15/23	EUR	8.000	1,00	101,40	8.112	8.365	Circ
AREVA SA 3,125 03/20/23	EUR	21.900	1,00	96,07	21.039	21.039	Circ
AREVA SA 3,5 03/22/21	EUR	12.000	1,00	100,13	12.015	12.015	Circ
AREVA SA 4,875 09/23/24	EUR	6.750	1,00	99,93	6.746	6.953	Circ
ARKEMA 1,5 01/20/25	EUR	23.200	1,00	98,48	22.847	23.943	Circ
ASML HOLDING NV 1,375 07/07/26	EUR	8.300	1,00	99,32	8.244	8.284	Circ
ASR NEDERLAND NV 5,125 09/29/45	EUR	12.500	1,00	104,53	13.067	13.220	Circ
ASSICURAZIONI 2,875 01/14/20	EUR	14.000	1,00	106,09	14.852	15.045	Circ
ASSICURAZIONI 4,125 05/04/26	EUR	2.000	1,00	103,95	2.079	2.128	Circ
ASSICURAZIONI 5 06/08/48	EUR	19.100	1,00	99,29	18.964	19.372	Circ
ASSICURAZIONI 5,5 10/27/47	EUR	9.520	1,00	99,77	9.498	9.902	Circ
ASTRAZENECA PLC 0,25 05/12/21	EUR	11.670	1,00	99,61	11.624	11.707	Circ
ASTRAZENECA PLC 0,75 05/12/24	EUR	23.000	1,00	99,37	22.855	22.950	Circ
AT&T INC 0 06/04/19	EUR	5.000	1,00	100,10	5.005	5.026	Circ
AT&T INC 1,875 12/04/20	EUR	8.000	1,00	98,96	7.917	8.474	Circ
AT&T INC 1.3 09/05/23	EUR	34.300	1,00	99,94	34.281	34.838	Circ
AT&T INC 1.45 06/01/22	EUR	18.000	1,00	101,50	18.270	18.676	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
AT&T INC 2.4 03/15/24	EUR	8.100	1,00	99,95	8.096	8.767	Circ
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	12.000	1,00	97,15	11.658	11.658	Circ
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	13.000	1,00	102,05	13.267	14.665	Circ
ATF NETHERLANDS 2,125 03/13/23	EUR	10.000	1,00	99,01	9.901	9.942	Circ
ATLANTIA 4,375 03/16/20	EUR	2.900	1,00	99,76	2.893	3.286	Circ
ATLANTIA 4,375 09/16/25	EUR	20.000	1,00	99,14	19.828	25.277	Circ
ATLANTIA SPA 2,875 02/26/21	EUR	10.000	1,00	100,86	10.086	11.051	Circ
AUCHAN SA 2,375 12/12/22	EUR	15.000	1,00	99,93	14.990	16.646	Circ
AUST & NZ BANK 0 10/28/19	EUR	9.000	1,00	99,84	8.986	9.052	Circ
AUST & NZ BANK 3,625 07/18/22	EUR	21.600	1,00	99,83	21.564	25.599	Circ
AUST & NZ BANK 3,75 03/10/17	EUR	8.100	1,00	99,99	8.099	8.158	Circ
AUSTRALIA PACI 1,75 10/15/24	EUR	2.000	1,00	98,94	1.979	2.110	Circ
AUSTRALIA PACIFI 3,125 09/26/23	EUR	3.800	1,00	99,36	3.776	4.398	Circ
AUTOROUTES DU SU 4 09/24/18	EUR	7.000	1,00	98,32	6.882	7.479	Circ
AUTOROUTES DU SU 4,125 04/13/20	EUR	4.400	1,00	103,14	4.538	4.976	Circ
AUTOROUTES PARIS 0 01/03/20	EUR	15.600	1,00	100,02	15.602	15.760	Circ
AUTOROUTES PARIS 0 03/31/19	EUR	4.000	1,00	100,83	4.033	4.036	Circ
AUTOROUTES PARIS 1,125 01/09/26	EUR	3.500	1,00	99,25	3.474	3.506	Circ
AUTOROUTES PARIS 1,5 01/15/24	EUR	1.200	1,00	99,52	1.194	1.255	Circ
AUTOROUTES PARIS 2,25 01/16/20	EUR	4.100	1,00	99,67	4.086	4.357	Circ
AUTOSTRADE PER L 1,125 11/04/21	EUR	25.500	1,00	100,72	25.685	26.354	Circ
AUTOSTRADE PER L 1,625 06/12/23	EUR	30.500	1,00	100,81	30.748	31.715	Circ
AUTOSTRADE PER L 1,875 11/04/25	EUR	6.300	1,00	99,70	6.281	6.597	Circ
AVINOR AS 1,75 03/20/21	EUR	9.000	1,00	99,80	8.982	9.528	Circ
AVIVA PLC 0,625 10/27/23	EUR	6.220	1,00	98,11	6.103	6.103	Circ
AVIVA PLC 0.1 12/13/18	EUR	5.260	1,00	99,97	5.259	5.266	Circ
AVIVA PLC 3,375 12/04/45	EUR	10.600	1,00	90,61	9.605	10.413	Circ
AVIVA PLC 3,875 07/03/44	EUR	8.860	1,00	99,72	8.836	9.116	Circ
AXA BANK EUROPE 2,25 04/19/17	EUR	19.200	1,00	100,73	19.339	19.339	Circ
AXA SA 3,375 07/06/47	EUR	33.100	1,00	100,07	33.124	33.552	Circ
AXA SA 3,875 05/20/49	EUR	3.500	1,00	102,10	3.573	3.588	Circ
AXA SA 5,25 04/16/40	EUR	15.000	1,00	95,32	14.298	16.695	Circ
AXA SA 6.211 10/29/49	EUR	3.400	1,00	79,85	2.715	3.531	Circ
AYT CEDULAS CAJA 0 02/22/18	EUR	2.000	1,00	97,23	1.945	1.999	Circ
BANCA POP SONDRI 1,375 08/05/19	EUR	7.950	1,00	100,11	7.958	8.210	Circ
BANCO BILBAO VIZ 1 01/20/21	EUR	33.300	1,00	99,65	33.183	34.128	Circ
BANCO BILBAO VIZ 3,5 12/05/17	EUR	15.000	1,00	101,70	15.255	15.496	Circ
BANCO POPOLARE 2,75 07/27/20	EUR	2.000	1,00	101,20	2.024	2.024	Circ
BANCO POPOLARE 3,5 03/14/19	EUR	14.900	1,00	102,65	15.295	15.295	Circ
BANCO SAN TOTTA 1,625 06/11/19	EUR	25.000	1,00	99,80	24.950	25.953	Circ
BANCO SANTANDER 2,875 01/30/18	EUR	15.000	1,00	99,77	14.965	15.471	Circ
BANCO SANTANDER 4,125 01/09/17	EUR	1.000	1,00	100,06	1.001	1.001	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
BANK OF AMER CRP 0 03/28/18	EUR	5.450	1,00	91,06	4.963	5.456	Circ
BANK OF AMER CRP 0 06/19/19	EUR	56.975	1,00	100,46	57.239	57.656	Circ
BANK OF AMER CRP 0 09/14/20	EUR	38.000	1,00	100,17	38.064	38.724	Circ
BANK OF AMER CRP 1,375 03/26/25	EUR	5.000	1,00	93,25	4.663	5.062	Circ
BANK OF AMER CRP 1,375 09/10/21	EUR	37.800	1,00	100,10	37.840	39.377	Circ
BANK OF AMER CRP 1,625 09/14/22	EUR	15.500	1,00	102,82	15.937	16.208	Circ
BANK OF AMER CRP 1,875 01/10/19	EUR	20.000	1,00	100,55	20.110	20.740	Circ
BANK OF AMER CRP 2,5 07/27/20	EUR	34.900	1,00	102,63	35.817	37.627	Circ
BANK OF AMER CRP 4,625 08/07/17	EUR	7.400	1,00	100,64	7.447	7.607	Circ
BANK OF AMER CRP 4,75 04/03/17	EUR	18.150	1,00	100,90	18.313	18.367	Circ
BANK OF IRELAND 1,25 04/09/20	EUR	1.675	1,00	99,93	1.674	1.721	Circ
BANK OF IRELAND 4,25 06/11/24	EUR	17.426	1,00	100,13	17.449	17.914	Circ
BANK OF SCOTLAND 3,875 02/07/20	EUR	5.000	1,00	99,46	4.973	5.604	Circ
BANKIA 1 09/25/25	EUR	8.700	1,00	95,65	8.322	8.650	Circ
BANKINTER SA 1,75 06/10/19	EUR	10.000	1,00	99,80	9.980	10.394	Circ
BANKINTER SA 4,125 03/22/17	EUR	19.200	1,00	99,99	19.198	19.371	Circ
BANQ FED CRD MUT 0 03/20/19	EUR	20.000	1,00	100,44	20.088	20.223	Circ
BANQ FED CRD MUT 0 06/03/20	EUR	20.000	1,00	99,89	19.978	20.126	Circ
BANQ FED CRD MUT 1,25 01/14/25	EUR	11.400	1,00	99,83	11.380	11.692	Circ
BANQ FED CRD MUT 1,625 01/11/18	EUR	10.000	1,00	100,01	10.001	10.168	Circ
BANQ FED CRD MUT 1,875 11/04/26	EUR	40.600	1,00	96,17	39.043	39.043	Circ
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	44.700	1,00	101,17	45.222	45.222	Circ
BANQ FED CRD MUT 2,625 03/18/24	EUR	28.800	1,00	101,40	29.202	32.506	Circ
BANQ FED CRD MUT 2,875 06/21/17	EUR	10.000	1,00	99,95	9.995	10.139	Circ
BANQ FED CRD MUT 4 10/22/20	EUR	11.500	1,00	100,26	11.529	13.029	Circ
BANQ FED CRD MUT 4,125 07/20/20	EUR	29.000	1,00	99,81	28.944	33.073	Circ
BARCLAYS BK PLC 2.8 06/20/24	EUR	10.800	1,00	99,70	10.768	12.149	Circ
BARCLAYS BK PLC 4 01/20/17	EUR	9.000	1,00	100,00	9.000	9.017	Circ
BARCLAYS BK PLC 4,25 03/02/22	EUR	10.000	1,00	110,36	11.036	12.088	Circ
BARCLAYS BK PLC 6 01/14/21	EUR	12.000	1,00	93,15	11.178	13.907	Circ
BARCLAYS BK PLC 6 01/23/18	EUR	6.500	1,00	102,39	6.655	6.893	Circ
BARCLAYS PLC 1,875 03/23/21	EUR	8.000	1,00	100,31	8.025	8.256	Circ
BARCLAYS PLC 1,875 12/08/23	EUR	19.700	1,00	99,67	19.634	19.932	Circ
BARCLAYS PLC 2,625 11/11/25	EUR	32.750	1,00	97,12	31.806	32.469	Circ
BARRY CALLE SVCS 2,375 05/24/24	EUR	21.800	1,00	100,13	21.827	22.256	Circ
BARRY CALLE SVCS 6 07/13/17	EUR	2.000	1,00	99,62	1.992	2.061	Circ
BASF SE 2 12/05/22	EUR	14.100	1,00	99,51	14.031	15.498	Circ
BAT INTL FINANCE 0 03/06/18	EUR	18.700	1,00	100,19	18.736	18.743	Circ
BAT INTL FINANCE 0,875 10/13/23	EUR	2.500	1,00	97,95	2.449	2.495	Circ
BAT INTL FINANCE 2 03/13/45	EUR	25.485	1,00	92,68	23.620	23.620	Circ
BAT INTL FINANCE 2,375 01/19/23	EUR	22.000	1,00	99,64	21.921	24.104	Circ
BAT INTL FINANCE 3,125 03/06/29	EUR	18.670	1,00	100,20	18.708	21.454	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
BAT INTL FINANCE 3,625 11/09/21	EUR	16.700	1,00	102,51	17.120	19.293	Circ
BAT INTL FINANCE 4 07/07/20	EUR	16.300	1,00	104,07	16.964	18.472	Circ
BAT INTL FINANCE 5,375 06/29/17	EUR	5.000	1,00	102,65	5.132	5.132	Circ
BAYER AG 1,875 01/25/21	EUR	5.600	1,00	99,37	5.565	5.977	Circ
BAYER AG 2,375 04/02/75	EUR	14.000	1,00	95,01	13.301	13.334	Circ
BBVA SENIOR FIN 2,375 01/22/19	EUR	10.000	1,00	103,60	10.360	10.472	Circ
BBVA SENIOR FIN 3,75 01/17/18	EUR	16.100	1,00	100,35	16.156	16.726	Circ
BBVA SUB CAP UNI 3,5 04/11/24	EUR	26.800	1,00	101,44	27.186	27.925	Circ
BECTON DICKINSON 1.9 12/15/26	EUR	1.800	1,00	99,69	1.794	1.851	Circ
BENI STABILI 4,125 01/22/18	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	6.220	Circ
BERKSHIRE HATHWY 0,5 03/13/20	EUR	1.000	1,00	99,90	999	1.012	Circ
BERKSHIRE HATHWY 0,75 03/16/23	EUR	10.000	1,00	96,69	9.669	10.073	Circ
BERKSHIRE HATHWY 1.3 03/15/24	EUR	4.000	1,00	99,76	3.990	4.110	Circ
BHARTI AIRTEL IN 3,375 05/20/21	EUR	10.000	1,00	103,66	10.366	10.767	Circ
BHP BILLITON FIN 0,75 10/28/22	EUR	11.000	1,00	93,92	10.332	11.142	Circ
BHP BILLITON FIN 2,125 11/29/18	EUR	1.000	1,00	101,68	1.017	1.040	Circ
BHP BILLITON FIN 2,25 09/25/20	EUR	20.500	1,00	102,71	21.055	22.087	Circ
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	15.600	1,00	101,52	15.837	18.913	Circ
BIOMERIEUX 2,875 10/14/20	EUR	5.000	1,00	99,58	4.979	5.319	Circ
BK NED GEMEENTEN 0,25 05/07/25	EUR	10.000	1,00	94,75	9.475	9.893	Circ
BK NED GEMEENTEN 0,375 01/14/22	EUR	10.000	1,00	99,74	9.974	10.215	Circ
BK NED GEMEENTEN 0,75 05/21/18	EUR	19.000	1,00	98,13	18.644	19.316	Circ
BK NED GEMEENTEN 1,125 09/04/24	EUR	2.700	1,00	99,60	2.689	2.873	Circ
BK NED GEMEENTEN 2,25 01/12/17	EUR	7.500	1,00	100,05	7.504	7.504	Circ
BLACKSTONE HLDGS 2 05/19/25	EUR	20.200	1,00	100,65	20.331	21.334	Circ
BMBG BOND FINCE 3 06/15/21	EUR	9.000	1,00	99,64	8.968	9.363	Circ
BMW FINANCE NV 0 04/04/17	EUR	9.000	1,00	100,00	9.000	9.001	Circ
BMW FINANCE NV 0 07/15/19	EUR	32.500	1,00	100,00	32.500	32.774	Circ
BMW FINANCE NV 0,125 04/15/20	EUR	27.300	1,00	99,74	27.230	27.400	Circ
BMW FINANCE NV 0,5 09/05/18	EUR	21.050	1,00	99,77	21.001	21.258	Circ
BMW FINANCE NV 0,75 04/15/24	EUR	4.500	1,00	99,97	4.499	4.528	Circ
BMW FINANCE NV 0,875 11/17/20	EUR	5.500	1,00	100,16	5.509	5.664	Circ
BMW FINANCE NV 1,5 06/05/18	EUR	14.200	1,00	99,95	14.194	14.513	Circ
BMW FINANCE NV 3,25 01/14/19	EUR	12.100	1,00	99,91	12.089	12.899	Circ
BMW US CAP LLC 0 03/18/19	EUR	8.500	1,00	99,62	8.468	8.511	Circ
BMW US CAP LLC 0,625 04/20/22	EUR	20.000	1,00	96,76	19.351	20.252	Circ
BMW US CAP LLC 1,125 09/18/21	EUR	18.000	1,00	99,26	17.867	18.736	Circ
BNP PARIBAS 0 05/20/19	EUR	41.000	1,00	100,48	41.196	41.351	Circ
BNP PARIBAS 0,75 11/11/22	EUR	16.000	1,00	99,82	15.971	16.117	Circ
BNP PARIBAS 1,125 01/15/23	EUR	7.300	1,00	99,61	7.272	7.510	Circ
BNP PARIBAS 1,375 11/21/18	EUR	3.000	1,00	102,51	3.075	3.077	Circ
BNP PARIBAS 2 01/28/19	EUR	5.000	1,00	102,70	5.135	5.204	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
BNP PARIBAS 2,25 01/11/27	EUR	25.500	1,00	97,10	24.760	24.760	Circ
BNP PARIBAS 2,25 01/13/21	EUR	10.400	1,00	99,78	10.377	11.238	Circ
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	48.000	1,00	98,88	47.462	48.550	Circ
BNP PARIBAS 2,625 10/14/27	EUR	10.100	1,00	99,85	10.085	10.351	Circ
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	11.600	1,00	99,55	11.548	11.949	Circ
BNP PARIBAS 2,875 03/20/26	EUR	10.750	1,00	99,76	10.724	11.192	Circ
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	15.410	1,00	99,95	15.402	15.874	Circ
BNP PARIBAS 4.032 11/29/49	EUR	12.000	1,00	98,74	11.849	11.911	Circ
BNP PARIBAS 5.431 09/07/17	EUR	10.000	1,00	103,60	10.360	10.360	Circ
BNZ INTL FUND/LN 1,25 05/23/18	EUR	7.450	1,00	99,88	7.441	7.589	Circ
BOUYGUES 3,625 01/16/23	EUR	9.800	1,00	106,38	10.426	11.476	Circ
BP CAPITAL PLC 0.83 09/19/24	EUR	7.500	1,00	98,90	7.417	7.417	Circ
BP CAPITAL PLC 1.109 02/16/23	EUR	11.000	1,00	99,38	10.931	11.266	Circ
BP CAPITAL PLC 1.117 01/25/24	EUR	4.600	1,00	100,00	4.600	4.675	Circ
BP CAPITAL PLC 1.373 03/03/22	EUR	19.000	1,00	101,32	19.251	19.880	Circ
BP CAPITAL PLC 1.526 09/26/22	EUR	19.000	1,00	102,22	19.422	20.017	Circ
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	8.300	1,00	96,63	8.020	8.514	Circ
BP CAPITAL PLC 1.953 03/03/25	EUR	3.800	1,00	100,00	3.800	4.059	Circ
BP CAPITAL PLC 2.177 09/28/21	EUR	3.000	1,00	104,16	3.125	3.266	Circ
BP CAPITAL PLC 2.213 09/25/26	EUR	7.800	1,00	100,00	7.800	8.476	Circ
BP CAPITAL PLC 2.517 02/17/21	EUR	1.000	1,00	106,88	1.069	1.096	Circ
BP CAPITAL PLC 2.972 02/27/26	EUR	6.800	1,00	100,00	6.800	7.851	Circ
BP CAPITAL PLC 3.83 10/06/17	EUR	6.200	1,00	101,64	6.302	6.385	Circ
BPCE 0,625 04/20/20	EUR	21.100	1,00	99,75	21.048	21.415	Circ
BPCE 1 10/05/28	EUR	10.000	1,00	95,95	9.595	9.616	Circ
BPCE 1,125 12/14/22	EUR	1.800	1,00	99,73	1.795	1.859	Circ
BPCE 2 04/24/18	EUR	16.100	1,00	99,93	16.090	16.523	Circ
BPCE 2,125 03/17/21	EUR	30.400	1,00	99,81	30.342	32.750	Circ
BPCE 2,75 07/08/26	EUR	65.100	1,00	100,20	65.230	67.400	Circ
BPCE 2,75 11/30/27	EUR	28.700	1,00	100,18	28.750	29.632	Circ
BPCE 2,875 01/16/24	EUR	14.300	1,00	99,42	14.218	16.373	Circ
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	28.600	1,00	100,77	28.819	29.358	Circ
BPCE 3,75 07/21/17	EUR	10.000	1,00	102,11	10.211	10.211	Circ
BPCE 5 06/19/19	EUR	4.250	1,00	101,37	4.308	4.742	Circ
BPCE 5.1 06/27/18	EUR	3.500	1,00	102,84	3.599	3.748	Circ
BPCE SFH 1,5 02/28/18	EUR	14.000	1,00	101,75	14.245	14.282	Circ
BRENTAG FINANCE 5,5 07/19/18	EUR	7.950	1,00	101,88	8.100	8.596	Circ
BRISA CONCESSAO 1,875 04/30/25	EUR	8.000	1,00	94,80	7.584	7.846	Circ
BRISTOL-MYERS 1,75 05/15/35	EUR	34.000	1,00	97,13	33.023	33.864	Circ
BRIT SKY BROADCA 1,5 09/15/21	EUR	16.650	1,00	101,19	16.848	17.335	Circ
BRIT SKY BROADCA 1,875 11/24/23	EUR	7.000	1,00	103,40	7.238	7.341	Circ
BRIT SKY BROADCA 2,5 09/15/26	EUR	13.700	1,00	99,89	13.686	14.782	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
BRITISH TELECOMM 0,625 03/10/21	EUR	26.900	1,00	99,60	26.793	27.154	Circ
BRITISH TELECOMM 1,125 03/10/23	EUR	25.000	1,00	100,18	25.044	25.433	Circ
BRITISH TELECOMM 1,75 03/10/26	EUR	12.100	1,00	102,74	12.431	12.512	Circ
BUZZI UNICEM 2,125 04/28/23	EUR	5.000	1,00	99,99	5.000	5.070	Circ
CAISSE CENT IMMO 4 01/12/18	EUR	5.000	1,00	99,94	4.997	5.225	Circ
CAIXA GERAL DEPO 3 01/15/19	EUR	5.000	1,00	99,78	4.989	5.286	Circ
CAIXABANK 3 03/22/18	EUR	14.400	1,00	99,97	14.395	14.918	Circ
CAIXABANK 4 02/16/17	EUR	12.200	1,00	99,99	12.199	12.255	Circ
CAIXABANK 4,25 01/26/17	EUR	5.000	1,00	96,56	4.828	5.013	Circ
CAJA RURAL NAV 2,875 06/11/18	EUR	13.600	1,00	99,89	13.585	14.161	Circ
CAMPARI MILANO 2,75 09/30/20	EUR	17.900	1,00	99,79	17.862	19.039	Circ
CAP GEMINI SA 2,5 07/01/23	EUR	23.000	1,00	101,12	23.257	25.292	Circ
CARGILL INC 1,875 09/04/19	EUR	3.000	1,00	99,97	2.999	3.151	Circ
CARLSBERG BREW 2,5 05/28/24	EUR	14.200	1,00	99,25	14.094	15.596	Circ
CARLSBERG BREW 2,625 07/03/19	EUR	4.000	1,00	105,49	4.220	4.257	Circ
CARLSBERG BREW 3,375 10/13/17	EUR	5.600	1,00	99,78	5.587	5.749	Circ
CARMILA 2,375 09/16/24	EUR	8.300	1,00	101,92	8.460	8.739	Circ
CARREFOUR BANQUE 0 04/20/21	EUR	29.800	1,00	100,00	29.800	30.006	Circ
CARREFOUR BANQUE 0 10/21/19	EUR	14.660	1,00	100,00	14.660	14.834	Circ
CARREFOUR SA 1,25 06/03/25	EUR	17.040	1,00	98,63	16.806	17.316	Circ
CARREFOUR SA 1,75 07/15/22	EUR	9.100	1,00	99,51	9.055	9.661	Circ
CARREFOUR SA 3,875 04/25/21	EUR	10.000	1,00	103,79	10.379	11.538	Circ
CASINO GUICHARD 2.33 02/07/25	EUR	10.500	1,00	99,65	10.463	10.463	Circ
CASINO GUICHARD 2.798 08/05/26	EUR	29.800	1,00	99,64	29.692	30.745	Circ
CASINO GUICHARD 3.248 03/07/24	EUR	19.600	1,00	101,51	19.897	20.926	Circ
CASINO GUICHARD 3.311 01/25/23	EUR	5.000	1,00	98,95	4.948	5.477	Circ
CASINO GUICHARD 3.994 03/09/20	EUR	10.000	1,00	104,96	10.496	11.232	Circ
CASINO GUICHARD 4.481 11/12/18	EUR	7.000	1,00	100,76	7.053	7.692	Circ
CASINO GUICHARD 4.726 05/26/21	EUR	2.500	1,00	107,90	2.698	2.911	Circ
CASSA DEPO PREST 1 01/26/18	EUR	78.500	1,00	100,61	78.979	79.257	Circ
CASSA DEPO PREST 1,5 04/09/25	EUR	63.100	1,00	97,73	61.666	61.666	Circ
CASSA DEPO PREST 2,375 02/12/19	EUR	34.800	1,00	100,23	34.879	36.404	Circ
CASSA DEPO PREST 2,75 05/31/21	EUR	8.000	1,00	108,17	8.654	8.681	Circ
CDP RETI SPA 1,875 05/29/22	EUR	37.500	1,00	100,86	37.823	38.507	Circ
CEDULAS TDA 6 3,875 05/23/25	EUR	31.100	1,00	108,64	33.787	38.139	Circ
CELANESE US HLDS 1,125 09/26/23	EUR	10.000	1,00	99,91	9.991	9.991	Circ
CELLNEX TELECOM 2,375 01/16/24	EUR	1.000	1,00	98,84	988	988	Circ
CEMEX FINANCE 4,625 06/15/24	EUR	5.000	1,00	99,15	4.958	5.126	Circ
CEMEX SAB 4,375 03/05/23	EUR	2.000	1,00	102,45	2.049	2.049	Circ
CETIN FINANCE BV 1.423 12/06/21	EUR	4.200	1,00	100,00	4.200	4.288	Circ
CFCM NORD EUROPE 0 07/30/19	EUR	4.200	1,00	100,23	4.210	4.210	Circ
CIE DE ST GOBAIN 3,625 03/28/22	EUR	3.000	1,00	100,08	3.002	3.491	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
CIE DE ST GOBAIN 3,625 06/15/21	EUR	10.000	1,00	97,87	9.787	11.483	Circ
CIE DE ST GOBAIN 4,5 09/30/19	EUR	21.200	1,00	101,86	21.594	23.767	Circ
CIE FIN FONCIER 2,375 11/21/22	EUR	20.400	1,00	99,83	20.365	22.999	Circ
CITIGROUP INC 0 02/10/19	EUR	15.000	1,00	99,30	14.896	15.027	Circ
CITIGROUP INC 0 05/24/21	EUR	18.000	1,00	100,18	18.033	18.330	Circ
CITIGROUP INC 0 11/11/19	EUR	32.200	1,00	99,86	32.156	32.409	Circ
CITIGROUP INC 0 11/30/17	EUR	3.300	1,00	97,91	3.231	3.304	Circ
CITIGROUP INC 0,75 10/26/23	EUR	3.000	1,00	98,07	2.942	2.942	Circ
CITIGROUP INC 1,375 10/27/21	EUR	13.000	1,00	101,14	13.148	13.554	Circ
CITIGROUP INC 1,5 10/26/28	EUR	17.500	1,00	96,69	16.920	16.920	Circ
CITIGROUP INC 1,75 01/28/25	EUR	55.700	1,00	98,57	54.903	57.692	Circ
CITIGROUP INC 5 08/02/19	EUR	5.000	1,00	98,04	4.902	5.639	Circ
CNH IND FIN 2,875 05/17/23	EUR	15.000	1,00	102,80	15.419	15.419	Circ
CNH IND FIN 2,875 09/27/21	EUR	25.300	1,00	100,53	25.435	26.724	Circ
CNP ASSURANCES 1,875 10/20/22	EUR	5.000	1,00	100,35	5.018	5.070	Circ
CNP ASSURANCES 4,5 06/10/47	EUR	2.600	1,00	99,31	2.582	2.666	Circ
CNP ASSURANCES 6,875 09/30/41	EUR	17.400	1,00	95,29	16.581	20.487	Circ
COCA-COLA CO/THE 0 09/09/19	EUR	45.200	1,00	99,74	45.082	45.298	Circ
COCA-COLA CO/THE 1,125 03/09/27	EUR	22.500	1,00	92,10	20.723	22.744	Circ
COCA-COLA CO/THE 1,125 09/22/22	EUR	24.700	1,00	99,39	24.549	25.794	Circ
COCA-COLA CO/THE 1,625 03/09/35	EUR	10.000	1,00	93,61	9.361	9.998	Circ
COCA-COLA EURO 1,75 05/26/28	EUR	11.200	1,00	98,76	11.062	11.408	Circ
COCA-COLA HBC BV 1,875 11/11/24	EUR	2.000	1,00	99,70	1.994	2.107	Circ
COFIROUTE 0,375 02/07/25	EUR	8.800	1,00	94,60	8.325	8.425	Circ
COFIROUTE 5 05/24/21	EUR	9.000	1,00	111,73	10.056	10.874	Circ
COM BK AUSTRALIA 2 04/22/27	EUR	25.000	1,00	96,77	24.193	25.133	Circ
COM BK AUSTRALIA 2,625 01/12/17	EUR	5.000	1,00	100,02	5.001	5.001	Circ
CONTINENTAL AG 0 02/05/20	EUR	12.250	1,00	99,42	12.179	12.205	Circ
COOPERATIEVE RAB 1,25 03/23/26	EUR	33.410	1,00	99,55	33.261	34.170	Circ
COOPERATIEVE RAB 6,625 12/29/49	EUR	5.000	1,00	104,10	5.205	5.348	Circ
CORIO NV 3,25 02/26/21	EUR	25.800	1,00	99,93	25.781	29.031	Circ
CORIO NV 4,625 01/22/18	EUR	16.100	1,00	103,70	16.696	16.879	Circ
COVENTRY BDG SOC 2,25 12/04/17	EUR	7.350	1,00	100,03	7.352	7.502	Circ
CRD MUTUEL ARKEA 3,25 06/01/26	EUR	6.700	1,00	100,02	6.701	6.983	Circ
CRDT AGR ASSR 4,25 01/29/49	EUR	21.000	1,00	98,37	20.657	20.657	Circ
CRDT AGR ASSR 4,5 10/31/49	EUR	25.500	1,00	98,31	25.069	25.120	Circ
CRDT AGR ASSR 4,75 09/27/48	EUR	21.000	1,00	99,14	20.819	21.223	Circ
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	33.700	1,00	97,27	32.780	34.432	Circ
CRED AGRICOLE SA 2.85 04/27/26	EUR	10.000	1,00	103,13	10.313	10.313	Circ
CRED AGRICOLE SA 4.2 12/28/22	EUR	14.600	1,00	101,81	14.864	17.585	Circ
CRED MUTUEL- CIC 1,125 02/06/19	EUR	2.700	1,00	99,78	2.694	2.777	Circ
CRED MUTUEL- CIC 3,5 04/25/17	EUR	2.300	1,00	101,17	2.327	2.327	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
CREDIT AG HOME L 1,625 03/11/20	EUR	1.500	1,00	99,85	1.498	1.585	Circ
CREDIT AGRICOLE 0,75 12/01/22	EUR	11.000	1,00	99,68	10.965	11.107	Circ
CREDIT AGRICOLE 0,875 01/19/22	EUR	10.000	1,00	99,69	9.969	10.224	Circ
CREDIT AGRICOLE 1,25 04/14/26	EUR	15.000	1,00	99,89	14.983	15.122	Circ
CREDIT AGRICOLE 2,375 05/20/24	EUR	11.300	1,00	99,67	11.263	12.526	Circ
CREDIT AGRICOLE 2,375 11/27/20	EUR	11.000	1,00	103,47	11.381	11.953	Circ
CREDIT AGRICOLE 3,875 02/13/19	EUR	12.100	1,00	99,78	12.074	13.090	Circ
CREDIT DU NORD 0 02/26/18	EUR	25.000	1,00	100,00	25.000	25.201	Circ
CREDIT SUISSE LD 0 03/30/17	EUR	10.000	1,00	100,00	10.000	10.006	Circ
CREDIT SUISSE LD 0 06/18/18	EUR	8.500	1,00	99,93	8.494	8.528	Circ
CREDIT SUISSE LD 0 10/16/19	EUR	15.000	1,00	99,64	14.945	15.061	Circ
CREDIT SUISSE LD 0 11/10/17	EUR	25.150	1,00	100,00	25.150	25.214	Circ
CREDIT SUISSE LD 0 12/15/17	EUR	12.000	1,00	100,26	12.031	12.031	Circ
CREDIT SUISSE LD 0,375 04/11/19	EUR	25.080	1,00	99,83	25.037	25.242	Circ
CREDIT SUISSE LD 1 06/07/23	EUR	6.000	1,00	99,29	5.957	6.070	Circ
CREDIT SUISSE LD 1,125 09/15/20	EUR	16.500	1,00	101,63	16.768	17.015	Circ
CREDIT SUISSE LD 1,375 01/31/22	EUR	28.850	1,00	100,47	28.985	30.102	Circ
CREDIT SUISSE LD 1,375 11/29/19	EUR	54.000	1,00	102,03	55.099	55.886	Circ
CREDIT SUISSE LD 1,5 04/10/26	EUR	22.200	1,00	99,28	22.041	22.781	Circ
CRH FINANCE 3,125 04/03/23	EUR	13.600	1,00	99,71	13.560	15.548	Circ
CRH FINANCE GERM 1,75 07/16/21	EUR	10.000	1,00	99,89	9.989	10.583	Circ
CRITERIA CAIXA 1,625 04/21/22	EUR	4.000	1,00	98,65	3.946	3.984	Circ
CRITERIA CAIXA 2,375 05/09/19	EUR	8.300	1,00	99,80	8.283	8.685	Circ
CROWN EUROPEAN 3,375 05/15/25	EUR	2.000	1,00	101,08	2.022	2.022	Circ
CSSE REFIN L'HAB 3,75 02/19/20	EUR	14.000	1,00	101,46	14.205	15.726	Circ
DAIMLER AG 0 01/12/19	EUR	37.300	1,00	100,00	37.301	37.473	Circ
DAIMLER AG 0 01/27/17	EUR	36.300	1,00	99,95	36.283	36.301	Circ
DAIMLER AG 0 03/09/18	EUR	22.200	1,00	100,00	22.200	22.255	Circ
DAIMLER AG 0,25 05/11/20	EUR	36.430	1,00	99,67	36.310	36.623	Circ
DAIMLER AG 0,5 09/09/19	EUR	28.470	1,00	99,84	28.424	28.844	Circ
DAIMLER AG 0,875 01/12/21	EUR	3.000	1,00	99,80	2.994	3.086	Circ
DAIMLER AG 1,5 11/19/18	EUR	6.000	1,00	102,26	6.135	6.176	Circ
DAIMLER AG 1,75 01/21/20	EUR	2.000	1,00	104,57	2.091	2.103	Circ
DAIMLER AG 1,875 07/08/24	EUR	11.000	1,00	100,78	11.086	11.992	Circ
DAIMLER AG 2 04/07/20	EUR	12.450	1,00	99,60	12.401	13.231	Circ
DANONE 0 01/14/20	EUR	17.200	1,00	100,00	17.200	17.226	Circ
DANONE 1.208 11/03/28	EUR	7.700	1,00	98,20	7.562	7.562	Circ
DANONE 3.6 11/23/20	EUR	4.100	1,00	100,00	4.100	4.645	Circ
DANSKE BANK A/S 0,5 05/06/21	EUR	7.650	1,00	99,51	7.613	7.740	Circ
DANSKE BANK A/S 0,75 06/02/23	EUR	4.500	1,00	99,42	4.474	4.539	Circ
DELHAIZE GROUP 3,125 02/27/20	EUR	1.400	1,00	99,87	1.398	1.532	Circ
DEUTSCH BAHN FIN 0 09/09/22	EUR	12.300	1,00	100,00	12.300	12.344	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
DEUTSCH BAHN FIN 0 10/13/23	EUR	14.100	1,00	100,00	14.100	14.259	Circ
DEUTSCH BAHN FIN 0,875 07/11/31	EUR	13.000	1,00	94,65	12.304	12.304	Circ
DEUTSCH BAHN FIN 2 02/20/23	EUR	23.400	1,00	99,04	23.175	25.993	Circ
DEUTSCH BAHN FIN 3 03/08/24	EUR	24.600	1,00	101,75	25.031	29.423	Circ
DEUTSCH BAHN FIN 3,625 10/16/17	EUR	3.700	1,00	103,06	3.813	3.813	Circ
DEUTSCH BAHN FIN 3,75 06/01/21	EUR	4.300	1,00	106,81	4.593	5.032	Circ
DEUTSCHE BANK AG 0 04/13/18	EUR	23.800	1,00	99,49	23.680	23.752	Circ
DEUTSCHE BANK AG 0 04/15/19	EUR	14.000	1,00	98,37	13.772	13.772	Circ
DEUTSCHE BANK AG 0 09/10/21	EUR	4.000	1,00	96,65	3.866	3.866	Circ
DEUTSCHE BANK AG 1 03/18/19	EUR	18.000	1,00	100,26	18.046	18.100	Circ
DEUTSCHE BOERSE 2,375 10/05/22	EUR	13.000	1,00	99,56	12.943	14.595	Circ
DEUTSCHE TEL FIN 0 04/03/20	EUR	11.000	1,00	99,98	10.998	11.009	Circ
DEUTSCHE TEL FIN 0,625 04/03/23	EUR	6.000	1,00	99,19	5.952	6.033	Circ
DEUTSCHE TEL FIN 1,5 04/03/28	EUR	1.200	1,00	99,22	1.191	1.215	Circ
DEUTSCHE TEL FIN 2,125 01/18/21	EUR	10.000	1,00	99,54	9.954	10.797	Circ
DEUTSCHE TEL FIN 4,25 07/13/22	EUR	7.000	1,00	102,92	7.205	8.507	Circ
DEXIA CRED LOCAL 0,25 03/19/20	EUR	24.700	1,00	99,55	24.588	24.896	Circ
DEXIA CRED LOCAL 1,25 10/27/25	EUR	15.000	1,00	100,14	15.021	15.641	Circ
DEXIA CRED LOCAL 1,25 11/26/24	EUR	10.000	1,00	101,27	10.127	10.492	Circ
DISCOVERY COMMUN 1.9 03/19/27	EUR	21.550	1,00	95,36	20.550	20.816	Circ
DISCOVERY COMMUN 2,375 03/07/22	EUR	5.000	1,00	99,58	4.979	5.285	Circ
DNB BANK ASA 1,125 03/01/23	EUR	6.000	1,00	99,84	5.991	6.220	Circ
DNB NOR BANK ASA 3,875 06/29/20	EUR	3.000	1,00	105,41	3.162	3.402	Circ
DNB NOR BANK ASA 4,375 02/24/21	EUR	5.000	1,00	100,39	5.020	5.862	Circ
EANDIS 4,5 11/08/21	EUR	5.200	1,00	99,92	5.196	6.262	Circ
EDENRED 1,375 03/10/25	EUR	34.700	1,00	92,91	32.240	34.460	Circ
EDP FINANCE BV 1,125 02/12/24	EUR	28.800	1,00	94,75	27.287	27.287	Circ
EDP FINANCE BV 2 04/22/25	EUR	16.000	1,00	98,14	15.703	15.703	Circ
EDP FINANCE BV 2,375 03/23/23	EUR	11.580	1,00	99,82	11.559	11.956	Circ
EDP FINANCE BV 2,625 01/18/22	EUR	21.000	1,00	100,32	21.068	22.134	Circ
EI TOWERS 3,875 04/26/18	EUR	6.000	1,00	99,85	5.991	6.280	Circ
ELEC DE FRANCE 1 10/13/26	EUR	4.500	1,00	96,04	4.322	4.322	Circ
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	23.000	1,00	90,24	20.756	20.756	Circ
ELEC DE FRANCE 2,25 04/27/21	EUR	7.500	1,00	106,62	7.996	8.117	Circ
ELEC DE FRANCE 2,75 03/10/23	EUR	23.300	1,00	100,14	23.333	25.997	Circ
ELEC DE FRANCE 4 11/12/25	EUR	4.300	1,00	99,32	4.271	5.341	Circ
ELEC DE FRANCE 4,25 12/29/49	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	6.124	Circ
ELI LILLY & CO 1,625 06/02/26	EUR	20.150	1,00	99,98	20.146	21.301	Circ
ELI LILLY & CO 2,125 06/03/30	EUR	11.500	1,00	98,63	11.343	12.298	Circ
ELM BV (RELX) 2,5 09/24/20	EUR	5.000	1,00	99,94	4.997	5.424	Circ
ENAGAS FIN SA 1,25 02/06/25	EUR	12.100	1,00	97,89	11.844	12.362	Circ
ENAGAS FIN SA 1,375 05/05/28	EUR	2.000	1,00	99,00	1.980	1.996	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
ENAGAS FIN SA 2,5 04/11/22	EUR	7.500	1,00	99,81	7.486	8.304	Circ
ENAGAS FIN SA 4,25 10/05/17	EUR	6.000	1,00	103,21	6.192	6.192	Circ
ENBW 2,5 06/04/26	EUR	7.700	1,00	99,86	7.689	8.766	Circ
ENBW 6,125 07/07/39	EUR	2.500	1,00	129,58	3.239	4.007	Circ
ENEL FIN INTL NV 1,375 06/01/26	EUR	23.834	1,00	98,90	23.571	23.895	Circ
ENEL FIN INTL NV 1.966 01/27/25	EUR	1.000	1,00	101,90	1.019	1.063	Circ
ENEL FIN INTL NV 3,625 04/17/18	EUR	2.295	1,00	104,52	2.399	2.399	Circ
ENEL FIN INTL NV 5,75 10/24/18	EUR	18.500	1,00	106,84	19.765	20.391	Circ
ENEL SPA 6,5 01/10/74	EUR	4.000	1,00	107,51	4.300	4.300	Circ
ENEXIS HOLDING 0,875 04/28/26	EUR	4.800	1,00	98,88	4.746	4.760	Circ
ENEXIS HOLDING 1,875 11/13/20	EUR	4.000	1,00	99,62	3.985	4.288	Circ
ENI SPA 0,625 09/19/24	EUR	30.420	1,00	96,99	29.503	29.503	Circ
ENI SPA 0,75 05/17/22	EUR	8.000	1,00	99,75	7.980	8.080	Circ
ENI SPA 1,5 02/02/26	EUR	3.800	1,00	99,40	3.777	3.885	Circ
ENI SPA 1,75 01/18/24	EUR	22.224	1,00	99,10	22.025	23.485	Circ
ENI SPA 2,625 11/22/21	EUR	21.600	1,00	101,16	21.852	23.830	Circ
ENI SPA 3,25 07/10/23	EUR	10.900	1,00	99,17	10.810	12.610	Circ
ENI SPA 3,5 01/29/18	EUR	12.000	1,00	99,94	11.992	12.443	Circ
ENI SPA 4 06/29/20	EUR	15.000	1,00	101,02	15.152	16.941	Circ
ENI SPA 4,125 09/16/19	EUR	31.750	1,00	102,15	32.431	35.164	Circ
ESB FINANCE LTD 2,125 06/08/27	EUR	10.000	1,00	100,28	10.028	10.770	Circ
EUROGRID GMBH 1,5 04/18/28	EUR	8.100	1,00	100,37	8.130	8.188	Circ
EUROGRID GMBH 1,625 11/03/23	EUR	2.300	1,00	99,97	2.299	2.435	Circ
EUROGRID GMBH 3,875 10/22/20	EUR	10.500	1,00	100,33	10.535	11.954	Circ
EUTELSAT SA 5 01/14/19	EUR	3.300	1,00	99,77	3.292	3.625	Circ
EWE AG 4,125 11/04/20	EUR	1.900	1,00	99,75	1.895	2.183	Circ
EXOR SPA 2,125 12/02/22	EUR	27.000	1,00	101,19	27.323	28.263	Circ
FCA CAPITAL IRE 1,25 01/21/21	EUR	9.000	1,00	99,82	8.984	9.150	Circ
FCA CAPITAL IRE 1,25 06/13/18	EUR	12.450	1,00	99,91	12.439	12.609	Circ
FCA CAPITAL IRE 1,25 09/23/20	EUR	10.120	1,00	99,61	10.081	10.290	Circ
FCE BANK PLC 0 02/10/18	EUR	22.530	1,00	100,00	22.530	22.560	Circ
FCE BANK PLC 0 08/11/18	EUR	70.500	1,00	100,01	70.505	71.428	Circ
FCE BANK PLC 0 09/17/19	EUR	8.700	1,00	100,00	8.700	8.821	Circ
FCE BANK PLC 1,75 05/21/18	EUR	44.150	1,00	99,54	43.946	45.229	Circ
FCE BANK PLC 1,875 04/18/19	EUR	2.100	1,00	99,86	2.097	2.186	Circ
FCE BANK PLC 1,875 06/24/21	EUR	8.500	1,00	102,58	8.719	8.901	Circ
FCE BANK PLC 1.134 02/10/22	EUR	13.694	1,00	97,78	13.391	13.814	Circ
FCE BANK PLC 1.528 11/09/20	EUR	17.100	1,00	100,88	17.251	17.700	Circ
FCE BANK PLC 1.615 05/11/23	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	5.124	Circ
FCE BANK PLC 1.66 02/11/21	EUR	6.500	1,00	101,72	6.612	6.743	Circ
FCE BANK PLC 2,875 10/03/17	EUR	5.000	1,00	102,19	5.109	5.109	Circ
FEDEX CORP 0 04/11/19	EUR	1.500	1,00	100,00	1.500	1.506	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
FEDEX CORP 0,5 04/09/20	EUR	6.700	1,00	99,85	6.690	6.766	Circ
FEDEX CORP 1 01/11/23	EUR	14.000	1,00	100,07	14.009	14.179	Circ
FEDEX CORP 1,625 01/11/27	EUR	10.000	1,00	98,93	9.893	10.146	Circ
FERROV DEL STATO 4 07/22/20	EUR	11.000	1,00	101,39	11.153	12.301	Circ
FERROVIAL EMISIO 0,375 09/14/22	EUR	18.000	1,00	97,32	17.518	17.518	Circ
FERROVIAL EMISIO 2,5 07/15/24	EUR	2.000	1,00	103,22	2.064	2.170	Circ
FERROVIAL EMISIO 3,375 01/30/18	EUR	15.400	1,00	99,66	15.347	15.937	Circ
FERROVIAL EMISIO 3,375 06/07/21	EUR	24.500	1,00	98,84	24.215	27.463	Circ
FGA CAPITAL IRE 2 10/23/19	EUR	16.200	1,00	99,87	16.179	16.845	Circ
FGA CAPITAL IRE 4 10/17/18	EUR	8.000	1,00	102,02	8.161	8.530	Circ
FIAT CHRYSLER 4,75 07/15/22	EUR	17.965	1,00	102,89	18.484	19.767	Circ
FIAT CHRYSLER 6,625 03/15/18	EUR	2.150	1,00	100,00	2.150	2.292	Circ
FIAT FIN & TRADE 4,75 03/22/21	EUR	7.100	1,00	100,00	7.100	7.783	Circ
FINGRID OYJ 3,5 04/03/24	EUR	7.500	1,00	99,68	7.476	9.065	Circ
FINMEC FNCE SA 4,5 01/19/21	EUR	2.000	1,00	111,02	2.220	2.250	Circ
FMC FINANCE VIII 5,25 07/31/19	EUR	6.900	1,00	102,68	7.085	7.739	Circ
FMS WERTMANAGE 1,875 05/09/19	EUR	7.000	1,00	102,40	7.168	7.369	Circ
FORTUM OYJ 2,25 09/06/22	EUR	10.000	1,00	96,83	9.683	10.884	Circ
FRANCE TELECOM 1,875 10/02/19	EUR	11.500	1,00	100,26	11.530	12.081	Circ
FRANCE TELECOM 2,5 03/01/23	EUR	9.000	1,00	99,83	8.985	10.060	Circ
FRANCE TELECOM 3 06/15/22	EUR	8.000	1,00	99,86	7.989	9.132	Circ
FRANCE TELECOM 3,375 09/16/22	EUR	7.500	1,00	99,56	7.467	8.777	Circ
FRANZ HANIEL&CIE 5,875 02/01/17	EUR	3.000	1,00	100,43	3.013	3.013	Circ
FRANZ HANIEL&CIE 6,25 02/08/18	EUR	1.400	1,00	99,93	1.399	1.490	Circ
GAS NAT FENOSA F 1,25 04/19/26	EUR	19.200	1,00	99,58	19.120	19.242	Circ
GAS NAT FENOSA F 2,875 03/11/24	EUR	5.900	1,00	99,95	5.897	6.696	Circ
GAS NAT FENOSA F 3,375 12/29/49	EUR	4.000	1,00	93,33	3.733	3.733	Circ
GAS NAT FENOSA F 3,5 04/15/21	EUR	15.000	1,00	103,35	15.502	17.014	Circ
GAS NAT FENOSA F 3,875 01/17/23	EUR	3.000	1,00	99,48	2.984	3.557	Circ
GAS NAT FENOSA F 3,875 04/11/22	EUR	14.600	1,00	101,68	14.845	17.083	Circ
GAS NATURAL CAP 4,5 01/27/20	EUR	21.700	1,00	103,01	22.353	24.584	Circ
GAS NATURAL CAP 5 02/13/18	EUR	4.800	1,00	99,88	4.794	5.063	Circ
GAS NATURAL CAP 5,125 11/02/21	EUR	23.400	1,00	93,27	21.826	28.674	Circ
GAS NATURAL CAP 5,375 05/24/19	EUR	12.900	1,00	100,03	12.903	14.519	Circ
GAZPROM 3.389 03/20/20	EUR	3.000	1,00	96,50	2.895	3.121	Circ
GAZPROM 3.7 07/25/18	EUR	5.000	1,00	103,40	5.170	5.170	Circ
GAZPROM NEFT 2.933 04/26/18	EUR	15.000	1,00	98,75	14.813	15.242	Circ
GDF SUEZ 1,375 05/19/20	EUR	15.900	1,00	100,86	16.037	16.612	Circ
GDF SUEZ 1,5 07/20/17	EUR	10.250	1,00	100,82	10.334	10.336	Circ
GDF SUEZ 2,625 07/20/22	EUR	5.000	1,00	103,55	5.177	5.599	Circ
GDF SUEZ 3 02/01/23	EUR	5.300	1,00	99,19	5.257	6.081	Circ
GDF SUEZ 3,125 01/21/20	EUR	1.500	1,00	99,85	1.498	1.644	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
GE CAP EUR FUND 0 05/17/21	EUR	33.750	1,00	96,12	32.439	33.725	Circ
GE CAP EUR FUND 0 06/19/18	EUR	16.100	1,00	100,11	16.117	16.145	Circ
GE CAP EUR FUND 1 05/02/17	EUR	19.972	1,00	100,31	20.034	20.053	Circ
GE CAP EUR FUND 1,625 03/15/18	EUR	9.400	1,00	100,13	9.412	9.598	Circ
GE CAP EUR FUND 2,25 07/20/20	EUR	15.000	1,00	100,49	15.073	16.172	Circ
GE CAP EUR FUND 2,625 03/15/23	EUR	10.000	1,00	100,29	10.029	11.336	Circ
GE CAP EUR FUND 2,875 06/18/19	EUR	10.100	1,00	102,44	10.346	10.824	Circ
GE CAP EUR FUND 4,25 03/01/17	EUR	21.200	1,00	99,99	21.198	21.350	Circ
GECINA 1,5 01/20/25	EUR	5.700	1,00	99,40	5.666	5.883	Circ
GELF BOND ISSUER 1,625 10/20/26	EUR	4.000	1,00	97,30	3.892	3.895	Circ
GEN ELECTRIC CO 1,875 05/28/27	EUR	16.400	1,00	99,74	16.358	17.758	Circ
GEN MOTORS FIN 0.955 09/07/23	EUR	25.005	1,00	96,83	24.213	24.213	Circ
GEN MOTORS FIN I 0.85 02/23/18	EUR	10.000	1,00	99,52	9.952	10.080	Circ
GEN MOTORS FIN I 1,875 10/15/19	EUR	1.700	1,00	99,93	1.699	1.766	Circ
GEN MOTORS FIN I 1.168 05/18/20	EUR	16.700	1,00	100,84	16.840	16.957	Circ
GERRESHEIMER AG 5 05/19/18	EUR	4.900	1,00	99,88	4.894	5.216	Circ
GLAXOSMITHKLINE 4 06/16/25	EUR	12.000	1,00	112,13	13.455	15.156	Circ
GLENCORE FINANCE 1,875 09/13/23	EUR	3.500	1,00	99,44	3.480	3.498	Circ
GLENCORE FINANCE 4,125 04/03/18	EUR	2.400	1,00	99,91	2.398	2.521	Circ
GOLDMAN SACHS GP 0 01/30/17	EUR	20.000	1,00	98,54	19.708	20.004	Circ
GOLDMAN SACHS GP 0 04/29/19	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	6.038	Circ
GOLDMAN SACHS GP 0 05/29/20	EUR	14.000	1,00	99,80	13.973	14.076	Circ
GOLDMAN SACHS GP 0 07/27/21	EUR	59.000	1,00	100,54	59.317	59.959	Circ
GOLDMAN SACHS GP 0 10/29/19	EUR	14.500	1,00	99,95	14.493	14.630	Circ
GOLDMAN SACHS GP 0 12/18/17	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	15.070	Circ
GOLDMAN SACHS GP 1,25 05/01/25	EUR	5.000	1,00	98,37	4.919	4.919	Circ
GOLDMAN SACHS GP 1,375 07/26/22	EUR	2.500	1,00	100,31	2.508	2.579	Circ
GOLDMAN SACHS GP 2 07/27/23	EUR	16.700	1,00	102,11	17.052	17.636	Circ
GOLDMAN SACHS GP 2,5 10/18/21	EUR	14.000	1,00	107,11	14.996	15.243	Circ
GOLDMAN SACHS GP 2,625 08/19/20	EUR	15.000	1,00	106,76	16.014	16.214	Circ
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	23.300	1,00	101,08	23.552	25.798	Circ
GOLDMAN SACHS GP 3 02/12/31	EUR	30.000	1,00	104,11	31.232	32.506	Circ
GOLDMAN SACHS GP 3,25 02/01/23	EUR	10.000	1,00	99,41	9.941	11.303	Circ
GOLDMAN SACHS GP 4,375 03/16/17	EUR	8.300	1,00	100,87	8.372	8.372	Circ
GOLDMAN SACHS GP 5,125 10/23/19	EUR	25.600	1,00	102,94	26.353	29.170	Circ
GRAND CITY PROP 1,5 04/17/25	EUR	6.000	1,00	97,66	5.860	5.860	Circ
HAMMERSON PLC 1,75 03/15/23	EUR	1.140	1,00	98,46	1.122	1.153	Circ
HEIDELBERGCEMENT 1,5 02/07/25	EUR	2.300	1,00	98,54	2.266	2.317	Circ
HEINEKEN NV 1,375 01/29/27	EUR	8.400	1,00	99,65	8.371	8.461	Circ
HENKEL AG & CO 0 09/13/21	EUR	17.960	1,00	99,75	17.916	17.916	Circ
HERA SPA 4,5 12/03/19	EUR	14.500	1,00	100,03	14.505	16.341	Circ
HOLCIM FINANCE L 2,25 05/26/28	EUR	6.200	1,00	99,59	6.174	6.478	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
HOLDING D'INFRA 2,25 03/24/25	EUR	4.400	1,00	99,74	4.388	4.791	Circ
HOLDING D'INFRA 4,875 10/27/21	EUR	23.000	1,00	105,74	24.321	27.952	Circ
HOLDING D'INFRA 5,75 03/09/18	EUR	2.700	1,00	106,62	2.879	2.879	Circ
HONEYWELL INTL 0 02/22/18	EUR	12.000	1,00	100,00	12.000	12.022	Circ
HONEYWELL INTL 0.65 02/21/20	EUR	22.250	1,00	99,87	22.222	22.600	Circ
HONEYWELL INTL 2,25 02/22/28	EUR	5.000	1,00	102,88	5.144	5.516	Circ
HORIZON HOLD III 5,125 08/01/22	EUR	2.500	1,00	105,48	2.637	2.651	Circ
HORNBAACH BAUMRKT 3,875 02/15/20	EUR	6.600	1,00	99,25	6.551	7.178	Circ
HSBC BANK PLC 3,125 11/15/17	EUR	5.100	1,00	99,97	5.098	5.244	Circ
HSBC BANK PLC 4 01/15/21	EUR	5.000	1,00	105,55	5.278	5.797	Circ
HSBC FRANCE 0 11/27/19	EUR	54.000	1,00	100,01	54.004	54.473	Circ
HSBC FRANCE 0,625 12/03/20	EUR	2.000	1,00	99,46	1.989	2.040	Circ
HSBC FRANCE 1,625 12/03/18	EUR	25.700	1,00	100,74	25.890	26.505	Circ
HSBC FRANCE 1,875 01/16/20	EUR	28.700	1,00	99,91	28.674	30.280	Circ
HSBC HLDGS PLC 6 06/10/19	EUR	10.000	1,00	109,39	10.939	11.386	Circ
HSBC HOLDINGS 0,875 09/06/24	EUR	4.900	1,00	98,02	4.803	4.803	Circ
HSBC HOLDINGS 1,5 03/15/22	EUR	28.659	1,00	100,22	28.722	29.881	Circ
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	6.750	1,00	100,99	6.817	7.175	Circ
HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	15.800	1,00	103,83	16.405	16.659	Circ
HSBC HOLDINGS 3,375 01/10/24	EUR	9.500	1,00	103,91	9.871	9.944	Circ
IBERCAJA 5 07/28/25	EUR	10.000	1,00	93,67	9.367	9.653	Circ
IBERDROLA FIN SA 4,625 04/07/17	EUR	4.800	1,00	101,24	4.859	4.859	Circ
IBERDROLA FIN SA 5,625 05/09/18	EUR	2.000	1,00	101,03	2.021	2.151	Circ
IBERDROLA INTL 1,125 01/27/23	EUR	19.000	1,00	99,51	18.907	19.475	Circ
IBERDROLA INTL 1,125 04/21/26	EUR	16.000	1,00	99,51	15.922	15.940	Circ
IBERDROLA INTL 1,75 09/17/23	EUR	11.000	1,00	101,71	11.188	11.680	Circ
IBERDROLA INTL 1,875 10/08/24	EUR	17.100	1,00	99,36	16.991	18.298	Circ
IBERDROLA INTL 2,5 10/24/22	EUR	1.000	1,00	104,26	1.043	1.107	Circ
IBERDROLA INTL 2,875 11/11/20	EUR	15.500	1,00	99,51	15.424	17.056	Circ
IBERDROLA INTL 3,5 02/01/21	EUR	11.900	1,00	99,81	11.877	13.433	Circ
IBM CORP 0,5 09/07/21	EUR	1.000	1,00	99,44	994	1.016	Circ
IBM CORP 1,125 09/06/24	EUR	15.000	1,00	99,46	14.919	15.473	Circ
IBM CORP 1,375 11/19/19	EUR	2.000	1,00	100,32	2.006	2.084	Circ
IBM CORP 1,75 03/07/28	EUR	7.865	1,00	98,94	7.781	8.458	Circ
ICADE 1,875 09/14/22	EUR	7.400	1,00	99,39	7.355	7.828	Circ
IE2 HOLDCO 2,375 11/27/23	EUR	11.000	1,00	99,83	10.982	11.470	Circ
IE2 HOLDCO 2,875 06/01/26	EUR	6.500	1,00	99,77	6.485	6.748	Circ
IMERYSA SA 1,875 03/31/28	EUR	14.700	1,00	99,56	14.636	15.157	Circ
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	14.000	1,00	105,70	14.797	16.360	Circ
IMPERIAL BRANDS 2,25 02/26/21	EUR	21.400	1,00	99,56	21.305	22.960	Circ
IMPERIAL BRANDS 4,5 07/05/18	EUR	1.600	1,00	106,45	1.703	1.708	Circ
INEOS FINANCE PL 4 05/01/23	EUR	7.500	1,00	98,58	7.394	7.757	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
INFRA PARK SAS 1,25 10/16/20	EUR	13.000	1,00	100,44	13.057	13.431	Circ
INFRA CVBA 2,625 10/29/29	EUR	15.500	1,00	99,92	15.487	17.582	Circ
ING BANK NV 0 11/20/19	EUR	17.000	1,00	99,71	16.951	17.077	Circ
ING BANK NV 0,75 02/22/21	EUR	6.000	1,00	99,70	5.982	6.127	Circ
ING BANK NV 0,75 11/24/20	EUR	4.000	1,00	100,18	4.007	4.096	Circ
ING BANK NV 0.7 04/16/20	EUR	13.500	1,00	99,96	13.494	13.769	Circ
ING BANK NV 1,25 12/13/19	EUR	5.000	1,00	101,89	5.094	5.178	Circ
ING BANK NV 1,875 02/27/18	EUR	1.000	1,00	102,22	1.022	1.022	Circ
ING BANK NV 3 04/11/28	EUR	23.300	1,00	101,70	23.696	24.544	Circ
ING BANK NV 3,25 04/03/19	EUR	17.000	1,00	99,73	16.954	18.256	Circ
ING BANK NV 3,375 01/11/18	EUR	5.000	1,00	99,97	4.998	5.189	Circ
ING BANK NV 3,375 03/23/17	EUR	3.000	1,00	100,79	3.024	3.024	Circ
ING BANK NV 3,5 11/21/23	EUR	2.000	1,00	104,00	2.080	2.106	Circ
ING BANK NV 3,625 02/25/26	EUR	43.600	1,00	100,35	43.752	47.421	Circ
ING BANK NV 3,625 08/31/21	EUR	10.000	1,00	105,24	10.524	11.705	Circ
ING BANK NV 4,75 05/27/19	EUR	5.000	1,00	110,26	5.513	5.598	Circ
ING BANK NV 5,25 06/05/18	EUR	5.000	1,00	99,90	4.995	5.393	Circ
ING-DIBA AG 0,25 11/16/26	EUR	15.000	1,00	97,29	14.593	14.593	Circ
INMOBILIARIA COL 2.728 06/05/23	EUR	10.000	1,00	100,72	10.072	10.554	Circ
INTESA SANPAOLO 0 04/17/19	EUR	23.900	1,00	99,97	23.894	24.036	Circ
INTESA SANPAOLO 0 05/18/17	EUR	10.000	1,00	98,14	9.814	9.995	Circ
INTESA SANPAOLO 1,125 01/14/20	EUR	39.000	1,00	100,54	39.210	39.480	Circ
INTESA SANPAOLO 1,125 03/04/22	EUR	28.000	1,00	98,00	27.439	28.057	Circ
INTESA SANPAOLO 2 06/18/21	EUR	28.640	1,00	102,31	29.303	30.010	Circ
INTESA SANPAOLO 2,25 11/22/17	EUR	15.000	1,00	101,67	15.251	15.251	Circ
INTESA SANPAOLO 2.855 04/23/25	EUR	15.500	1,00	97,76	15.152	15.363	Circ
INTESA SANPAOLO 3 01/28/19	EUR	2.000	1,00	103,99	2.080	2.102	Circ
INTESA SANPAOLO 3,25 04/28/17	EUR	14.000	1,00	98,68	13.815	14.145	Circ
INTESA SANPAOLO 3,75 09/25/19	EUR	3.200	1,00	99,75	3.192	3.522	Circ
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	18.500	1,00	101,66	18.807	18.994	Circ
INTESA SANPAOLO 4 11/08/18	EUR	1.500	1,00	102,41	1.536	1.599	Circ
INTESA SANPAOLO 4,125 04/14/20	EUR	14.500	1,00	101,64	14.738	16.057	Circ
INTESA SANPAOLO 4,375 10/15/19	EUR	13.000	1,00	101,59	13.207	14.346	Circ
INTESA SANPAOLO 5 09/23/19	EUR	5.000	1,00	107,00	5.350	5.384	Circ
INTESA SANPAOLO 5.15 07/16/20	EUR	3.000	1,00	107,35	3.221	3.295	Circ
INTESA SANPAOLO 6,625 05/08/18	EUR	9.150	1,00	97,76	8.945	9.733	Circ
INTESA SANPAOLO 6,625 09/13/23	EUR	33.730	1,00	103,10	34.777	39.884	Circ
INVESTOR AB 3,25 09/17/18	EUR	5.000	1,00	99,87	4.993	5.277	Circ
INVESTOR AB 4,5 05/12/23	EUR	5.000	1,00	113,78	5.689	6.262	Circ
IPSEN SA 1,875 06/16/23	EUR	4.400	1,00	99,41	4.374	4.455	Circ
ITV PLC 2,125 09/21/22	EUR	32.000	1,00	102,18	32.698	32.981	Circ
JAB HOLDINGS 2,125 09/16/22	EUR	20.000	1,00	100,09	20.018	21.334	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
JOHNSON&JOHNSON 0,25 01/20/22	EUR	15.450	1,00	99,94	15.441	15.471	Circ
JPMORGAN CHASE 0 01/27/20	EUR	8.000	1,00	99,96	7.997	8.061	Circ
JPMORGAN CHASE 0 02/19/17	EUR	16.250	1,00	99,90	16.234	16.256	Circ
JPMORGAN CHASE 0 05/07/19	EUR	30.000	1,00	100,07	30.020	30.239	Circ
JPMORGAN CHASE 0,625 01/25/24	EUR	20.100	1,00	97,70	19.638	19.638	Circ
JPMORGAN CHASE 1,375 09/16/21	EUR	25.000	1,00	100,80	25.199	26.211	Circ
JPMORGAN CHASE 1,5 01/27/25	EUR	10.000	1,00	97,04	9.704	10.302	Circ
JPMORGAN CHASE 1,5 10/26/22	EUR	41.995	1,00	101,42	42.589	43.991	Circ
JPMORGAN CHASE 1,5 10/29/26	EUR	1.100	1,00	99,35	1.093	1.119	Circ
JPMORGAN CHASE 1,875 11/21/19	EUR	35.300	1,00	99,93	35.277	37.209	Circ
JPMORGAN CHASE 2,625 04/23/21	EUR	6.600	1,00	99,67	6.578	7.256	Circ
JPMORGAN CHASE 2,75 08/24/22	EUR	10.100	1,00	99,41	10.041	11.277	Circ
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	8.200	1,00	99,87	8.189	9.459	Circ
JPMORGAN CHASE 3,875 09/23/20	EUR	10.800	1,00	100,41	10.844	12.279	Circ
K+S AG 3 06/20/22	EUR	3.000	1,00	95,05	2.851	3.143	Circ
KBC GROEP NV 1 04/26/21	EUR	1.000	1,00	99,48	995	1.025	Circ
KBC GROEP NV 1,875 03/11/27	EUR	5.000	1,00	100,38	5.019	5.020	Circ
KBC GROUP NV 0,75 10/18/23	EUR	2.500	1,00	98,65	2.466	2.466	Circ
KFW 0,375 04/18/17	EUR	3.500	1,00	99,82	3.494	3.510	Circ
KFW 0,375 04/23/30	EUR	11.100	1,00	89,77	9.964	10.510	Circ
KFW 1,875 03/20/19	EUR	5.000	1,00	104,95	5.248	5.270	Circ
KFW 2,5 01/17/22	EUR	7.000	1,00	108,06	7.564	7.989	Circ
KINDER MORGAN 1,5 03/16/22	EUR	5.600	1,00	95,28	5.336	5.667	Circ
KINDER MORGAN 2,25 03/16/27	EUR	18.000	1,00	98,68	17.762	17.762	Circ
KLEPI 1,875 02/19/26	EUR	3.300	1,00	99,73	3.291	3.498	Circ
KLEPIERRE 4,75 03/14/21	EUR	10.000	1,00	108,00	10.800	11.857	Circ
KPN NV 3,25 02/01/21	EUR	16.800	1,00	100,58	16.897	18.767	Circ
KPN NV 3,75 09/21/20	EUR	27.200	1,00	99,04	26.938	30.781	Circ
KPN NV 4,25 03/01/22	EUR	10.000	1,00	103,97	10.397	11.834	Circ
KPN NV 5,625 09/30/24	EUR	7.500	1,00	120,54	9.040	10.151	Circ
KRAFT HEINZ FOOD 1,5 05/24/24	EUR	8.000	1,00	100,80	8.064	8.064	Circ
KRAFT HEINZ FOOD 2 06/30/23	EUR	7.100	1,00	104,97	7.453	7.454	Circ
KRAFT HEINZ FOOD 2,25 05/25/28	EUR	9.900	1,00	101,91	10.089	10.089	Circ
KUTXABANK 3 02/01/17	EUR	10.000	1,00	100,22	10.022	10.022	Circ
LA BANQUE POSTAL 2,75 04/23/26	EUR	15.000	1,00	103,04	15.456	15.456	Circ
LA BANQUE POSTAL 2,75 11/19/27	EUR	34.800	1,00	100,01	34.804	35.738	Circ
LA BANQUE POSTAL 4,375 11/30/20	EUR	5.000	1,00	99,97	4.998	5.745	Circ
LA CAIXA 3,625 01/18/21	EUR	5.000	1,00	93,57	4.678	5.676	Circ
LA MONDIALE 5.05 12/29/49	EUR	5.000	1,00	99,42	4.971	5.003	Circ
LA POSTE SA 2,75 11/26/24	EUR	13.100	1,00	99,73	13.065	15.121	Circ
LA POSTE SA 4,375 06/26/23	EUR	9.500	1,00	102,04	9.694	11.846	Circ
LAFARGE SA 5,375 11/29/18	EUR	7.000	1,00	99,66	6.976	7.679	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
LANSFORSKRINGAR 1,125 05/07/20	EUR	1.000	1,00	98,39	984	1.039	Circ
LANXESS 0,25 10/07/21	EUR	9.980	1,00	99,25	9.905	9.905	Circ
LANXESS 1 10/07/26	EUR	14.100	1,00	95,17	13.420	13.420	Circ
LANXESS 2,625 11/21/22	EUR	8.500	1,00	97,75	8.309	9.457	Circ
LANXESS 4,125 05/23/18	EUR	6.000	1,00	100,29	6.017	6.343	Circ
LEASEPLAN CORP 1 04/08/20	EUR	1.800	1,00	99,68	1.794	1.829	Circ
LEASEPLAN CORP 2,375 04/23/19	EUR	9.150	1,00	99,90	9.141	9.597	Circ
LINDE AG 1,75 09/17/20	EUR	6.150	1,00	99,66	6.129	6.549	Circ
LINDE FINANCE BV 3,125 12/12/18	EUR	2.400	1,00	99,76	2.394	2.550	Circ
LLOYDS BANK PLC 0 09/10/19	EUR	26.000	1,00	99,78	25.943	26.141	Circ
LLOYDS BANK PLC 0 10/09/18	EUR	1.000	1,00	100,10	1.001	1.005	Circ
LLOYDS BANK PLC 0,625 04/20/20	EUR	2.500	1,00	99,80	2.495	2.542	Circ
LLOYDS BANK PLC 1 11/19/21	EUR	40.950	1,00	99,18	40.612	42.289	Circ
LLOYDS BANK PLC 1,375 09/08/22	EUR	12.000	1,00	100,96	12.116	12.543	Circ
LLOYDS BANK PLC 6,5 03/24/20	EUR	15.045	1,00	94,84	14.269	17.674	Circ
LOCK 7 08/15/21	EUR	2.000	1,00	106,17	2.123	2.123	Circ
LOXAM SAS 3,5 05/03/23	EUR	5.000	1,00	99,30	4.965	4.965	Circ
MASTERCARD INC 1.1 12/01/22	EUR	7.000	1,00	100,06	7.004	7.211	Circ
MASTERCARD INC 2.1 12/01/27	EUR	12.200	1,00	102,11	12.458	13.360	Circ
MATTERHORN TELE 3,875 05/01/22	EUR	7.500	1,00	99,15	7.436	7.744	Circ
MCDONALD'S CORP 0,5 01/15/21	EUR	10.400	1,00	99,77	10.376	10.492	Circ
MCDONALD'S CORP 1 11/15/23	EUR	29.500	1,00	99,42	29.330	29.844	Circ
MCDONALD'S CORP 1,125 05/26/22	EUR	29.600	1,00	100,95	29.881	30.493	Circ
MCDONALD'S CORP 1,875 05/26/27	EUR	15.000	1,00	100,72	15.108	15.932	Circ
MEDIOBANCA SPA 0,875 11/14/17	EUR	12.000	1,00	99,92	11.991	12.060	Circ
MEDIOBANCA SPA 1,625 01/19/21	EUR	27.500	1,00	101,25	27.845	28.168	Circ
MEDIOBANCA SPA 2,25 03/18/19	EUR	16.994	1,00	103,76	17.633	17.633	Circ
MEDIOBANCA SPA 2.4 09/30/18	EUR	12.000	1,00	104,56	12.548	12.548	Circ
MERCIALYS 1.787 03/31/23	EUR	13.600	1,00	97,74	13.292	13.817	Circ
MERCK & CO INC 1,125 10/15/21	EUR	6.600	1,00	99,91	6.594	6.884	Circ
MERLIN PROPETIE 1,875 11/02/26	EUR	5.600	1,00	95,47	5.347	5.347	Circ
MERLIN PROPETIE 2.225 04/25/23	EUR	15.200	1,00	100,62	15.294	15.583	Circ
MET LIFE GLOB 0,875 01/20/22	EUR	10.000	1,00	96,18	9.618	10.198	Circ
MET LIFE GLOB 2,375 01/11/23	EUR	22.900	1,00	98,44	22.544	25.231	Circ
METRO FINANCE BV 4,25 02/22/17	EUR	18.300	1,00	100,56	18.402	18.402	Circ
METROVACESA 2,375 05/23/22	EUR	12.400	1,00	99,49	12.337	12.864	Circ
MFINANCE FRANCE 2,375 04/01/19	EUR	6.600	1,00	99,77	6.585	6.819	Circ
MICROSOFT CORP 2,125 12/06/21	EUR	21.000	1,00	99,73	20.944	23.012	Circ
MICROSOFT CORP 2,625 05/02/33	EUR	1.000	1,00	95,30	953	1.169	Circ
MOLSON COORS 1,25 07/15/24	EUR	1.000	1,00	99,76	998	998	Circ
MONDELEZ INT INC 1,625 03/08/27	EUR	12.940	1,00	98,87	12.793	12.853	Circ
MONDELEZ INT INC 2,375 01/26/21	EUR	5.000	1,00	105,30	5.265	5.402	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
MONDELEZ INT INC 2,375 03/06/35	EUR	15.250	1,00	95,97	14.635	14.635	Circ
MONDI FINANCE PL 1,5 04/15/24	EUR	2.800	1,00	99,58	2.788	2.859	Circ
MONDI FINANCE PL 3,375 09/28/20	EUR	7.500	1,00	103,93	7.795	8.297	Circ
MONDI FINANCE PL 5,75 04/03/17	EUR	9.000	1,00	101,44	9.130	9.130	Circ
MONTE DEI PASCHI 2,875 04/16/21	EUR	27.600	1,00	103,82	28.655	29.473	Circ
MONTE DEI PASCHI 2,875 07/16/24	EUR	10.000	1,00	101,42	10.142	10.821	Circ
MORGAN STANLEY 0 01/27/22	EUR	34.400	1,00	99,96	34.387	34.387	Circ
MORGAN STANLEY 0 11/19/19	EUR	46.150	1,00	99,96	46.133	46.551	Circ
MORGAN STANLEY 0 12/03/19	EUR	16.300	1,00	100,00	16.300	16.317	Circ
MORGAN STANLEY 1,375 10/27/26	EUR	20.000	1,00	97,43	19.486	19.486	Circ
MORGAN STANLEY 1,75 01/30/25	EUR	33.000	1,00	99,04	32.682	34.059	Circ
MORGAN STANLEY 1,75 03/11/24	EUR	9.500	1,00	100,80	9.576	9.900	Circ
MORGAN STANLEY 1,875 03/30/23	EUR	16.500	1,00	102,06	16.840	17.505	Circ
MORGAN STANLEY 2,25 03/12/18	EUR	12.750	1,00	100,62	12.828	13.089	Circ
MORGAN STANLEY 2,375 03/31/21	EUR	26.000	1,00	103,83	26.995	28.123	Circ
MORGAN STANLEY 5 05/02/19	EUR	6.750	1,00	101,33	6.839	7.526	Circ
MORGAN STANLEY 5,375 08/10/20	EUR	17.400	1,00	99,63	17.335	20.570	Circ
MORGAN STANLEY 6,5 12/28/18	EUR	11.100	1,00	108,09	11.998	12.512	Circ
MOTABILITY OPER 3,25 11/30/18	EUR	11.500	1,00	101,53	11.676	12.202	Circ
MOTABILITY OPER 3,75 11/29/17	EUR	5.500	1,00	99,98	5.499	5.689	Circ
MOTABILITY OPS 1,625 06/09/23	EUR	2.000	1,00	101,78	2.036	2.124	Circ
MTU AERO ENGINES 3 06/21/17	EUR	5.000	1,00	99,99	5.000	5.062	Circ
MUNICH RE 6 05/26/41	EUR	28.000	1,00	104,47	29.251	33.043	Circ
MYLAN NV 1,25 11/23/20	EUR	4.600	1,00	101,33	4.661	4.681	Circ
MYLAN NV 3,125 11/22/28	EUR	4.000	1,00	99,04	3.962	4.069	Circ
NASDAQ INC 1,75 05/19/23	EUR	18.500	1,00	101,46	18.770	19.011	Circ
NATIONAL GRID 0,625 09/22/24	EUR	3.000	1,00	98,05	2.941	2.941	Circ
NATIONWIDE BLDG 0 11/02/18	EUR	30.000	1,00	99,94	29.983	30.122	Circ
NATIONWIDE BLDG 1,25 03/03/25	EUR	8.000	1,00	97,54	7.803	8.119	Circ
NATIONWIDE BLDG 3,125 04/03/17	EUR	6.500	1,00	99,98	6.499	6.552	Circ
NATIONWIDE BLDG 4,125 03/20/23	EUR	55.600	1,00	101,48	56.425	57.738	Circ
NATIONWIDE BLDG 6,75 07/22/20	EUR	5.000	1,00	98,83	4.941	6.008	Circ
NATIXIS 4,125 01/20/17	EUR	15.150	1,00	96,24	14.580	15.176	Circ
NATL AUSTRALIABK 0 03/25/19	EUR	28.000	1,00	100,11	28.030	28.187	Circ
NATL AUSTRALIABK 0 04/19/21	EUR	42.000	1,00	100,01	42.003	42.483	Circ
NATL AUSTRALIABK 0,875 01/20/22	EUR	5.500	1,00	99,61	5.479	5.639	Circ
NATL AUSTRALIABK 2,625 01/13/17	EUR	9.000	1,00	100,03	9.002	9.002	Circ
NATL AUSTRALIABK 2,75 08/08/22	EUR	27.300	1,00	100,80	27.517	30.748	Circ
NATL GRID NA INC 0,75 02/11/22	EUR	33.400	1,00	98,40	32.867	33.863	Circ
NATL GRID NA INC 1,75 02/20/18	EUR	6.000	1,00	102,01	6.121	6.121	Circ
NE PROPERTY COOP 3,75 02/26/21	EUR	3.000	1,00	105,36	3.161	3.161	Circ
NED WATERSCHAPBK 1,75 07/09/20	EUR	10.000	1,00	99,89	9.989	10.696	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
NEDERLANDSE GASU 0 11/18/19	EUR	14.900	1,00	100,00	14.900	14.915	Circ
NEDERLANDSE GASU 2,625 07/13/22	EUR	9.100	1,00	101,70	9.255	10.273	Circ
NEDERLANDSE GASU 3,625 10/13/21	EUR	2.000	1,00	99,99	2.000	2.335	Circ
NESTLE FIN INTL 0,75 05/16/23	EUR	11.500	1,00	99,18	11.406	11.845	Circ
NGG FINANCE 4,25 06/18/76	EUR	7.000	1,00	106,43	7.450	7.450	Circ
NN GROUP NV 1 03/18/22	EUR	16.815	1,00	99,30	16.697	17.127	Circ
NN GROUP NV 4,5 07/15/49	EUR	10.000	1,00	99,72	9.972	9.972	Circ
NORDEA BANK AB 1 02/22/23	EUR	30.000	1,00	99,45	29.836	30.907	Circ
NORDEA BANK AB 1 09/07/26	EUR	11.500	1,00	99,07	11.393	11.393	Circ
NORDEA BANK AB 1,875 11/10/25	EUR	10.000	1,00	101,17	10.117	10.312	Circ
NORDEA BANK AB 4 03/29/21	EUR	17.400	1,00	96,30	16.756	19.907	Circ
NUMERICABLE-SFR 5,625 05/15/24	EUR	10.000	1,00	104,76	10.476	10.546	Circ
NYKREDIT 0,75 07/14/21	EUR	1.000	1,00	99,70	997	1.007	Circ
NYKREDIT 0,875 06/13/19	EUR	1.200	1,00	99,81	1.198	1.222	Circ
NYKREDIT 2,75 11/17/27	EUR	4.000	1,00	101,00	4.040	4.085	Circ
OI EUROPEAN GRP 6,75 09/15/20	EUR	1.500	1,00	100,00	1.500	1.804	Circ
OMV AG 2,625 09/27/22	EUR	17.500	1,00	104,10	18.218	19.510	Circ
OMV AG 3,5 09/27/27	EUR	2.000	1,00	104,78	2.096	2.449	Circ
ORACLE CORP 2,25 01/10/21	EUR	7.600	1,00	99,70	7.577	8.245	Circ
ORANGE 1 05/12/25	EUR	2.000	1,00	99,03	1.981	2.001	Circ
ORANGE 1,875 09/03/18	EUR	8.000	1,00	102,46	8.197	8.254	Circ
ORANGE 4 10/29/49	EUR	11.350	1,00	101,17	11.483	11.964	Circ
ORANGE 4,25 02/28/49	EUR	9.800	1,00	99,41	9.742	10.371	Circ
ORANGE 5 10/29/49	EUR	13.850	1,00	98,97	13.707	14.538	Circ
ORANGE 5,25 12/29/49	EUR	5.800	1,00	99,39	5.764	6.334	Circ
PARTNERRE IRELAN 1,25 09/15/26	EUR	12.100	1,00	96,11	11.629	11.629	Circ
PEPSICO INC 1,75 04/28/21	EUR	1.300	1,00	99,70	1.296	1.386	Circ
PERNOD RICARD SA 5 03/15/17	EUR	3.200	1,00	99,99	3.200	3.233	Circ
PETROLEOS MEXICA 1,875 04/21/22	EUR	22.000	1,00	92,87	20.431	21.078	Circ
PETROLEOS MEXICA 3,125 11/27/20	EUR	4.000	1,00	100,43	4.017	4.169	Circ
PETROLEOS MEXICA 3,75 04/16/26	EUR	5.000	1,00	93,34	4.667	4.837	Circ
PEUGEOT 2,375 04/14/23	EUR	7.400	1,00	101,51	7.512	7.770	Circ
PHILIP MORRIS IN 1,75 03/19/20	EUR	68.000	1,00	100,21	68.143	71.587	Circ
PHILIP MORRIS IN 1,875 03/03/21	EUR	5.450	1,00	99,24	5.409	5.824	Circ
PHILIP MORRIS IN 2 05/09/36	EUR	5.000	1,00	99,95	4.997	5.011	Circ
PHILIP MORRIS IN 2,125 05/30/19	EUR	4.500	1,00	103,78	4.670	4.733	Circ
PHILIP MORRIS IN 2,75 03/19/25	EUR	10.000	1,00	99,90	9.990	11.495	Circ
PHILIP MORRIS IN 2,875 03/03/26	EUR	26.750	1,00	99,47	26.609	30.992	Circ
PIAGGIO & C 4,625 04/30/21	EUR	3.000	1,00	100,00	3.000	3.093	Circ
POHJOLA BANK PLC 0 03/03/17	EUR	12.150	1,00	100,00	12.150	12.155	Circ
POHJOLA BANK PLC 0,75 03/03/22	EUR	39.350	1,00	97,23	38.260	40.194	Circ
PRICELINE GROUP 1.8 03/03/27	EUR	14.500	1,00	85,90	12.456	14.008	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
PRICELINE GROUP 2.15 11/25/22	EUR	10.000	1,00	99,76	9.976	10.589	Circ
PROCTER & GAMBLE 2 08/16/22	EUR	15.000	1,00	100,35	15.052	16.428	Circ
PROCTER & GAMBLE 2 11/05/21	EUR	7.000	1,00	99,32	6.952	7.630	Circ
PROLOGIS LP 1,375 05/13/21	EUR	25.100	1,00	99,23	24.906	26.010	Circ
PROLOGIS LP 3,375 02/20/24	EUR	3.900	1,00	99,30	3.873	4.496	Circ
PROSEGUR SA 2,75 04/02/18	EUR	4.100	1,00	99,91	4.096	4.230	Circ
PROSIEBEN MEDIA 2,625 04/15/21	EUR	10.000	1,00	102,56	10.256	10.656	Circ
RABOBANK 1,375 02/03/27	EUR	15.000	1,00	99,66	14.949	15.407	Circ
RABOBANK 2,375 05/22/23	EUR	20.000	1,00	98,52	19.704	22.390	Circ
RABOBANK 3,75 11/09/20	EUR	29.000	1,00	98,35	28.520	32.620	Circ
RABOBANK 4,125 01/14/20	EUR	10.000	1,00	107,39	10.739	11.240	Circ
RABOBANK 4,125 09/14/22	EUR	45.900	1,00	105,77	48.548	52.854	Circ
RCI BANQUE 0 07/16/18	EUR	14.525	1,00	100,00	14.525	14.586	Circ
RCI BANQUE 0 11/27/17	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	5.013	Circ
RCI BANQUE 0,375 07/10/19	EUR	19.580	1,00	99,90	19.559	19.651	Circ
RCI BANQUE 0,625 03/04/20	EUR	5.000	1,00	96,66	4.833	5.040	Circ
RCI BANQUE 1 05/17/23	EUR	33.320	1,00	99,75	33.238	33.328	Circ
RCI BANQUE 1,25 06/08/22	EUR	17.500	1,00	98,94	17.315	17.900	Circ
RCI BANQUE 2,25 03/29/21	EUR	6.000	1,00	99,70	5.982	6.421	Circ
RCI BANQUE 2,875 01/22/18	EUR	8.000	1,00	101,11	8.088	8.234	Circ
RCI BANQUE 4,25 04/27/17	EUR	12.000	1,00	100,48	12.057	12.156	Circ
RED ELE FIN BV 3,875 01/25/22	EUR	9.000	1,00	100,90	9.081	10.554	Circ
RED ELECTRICA FI 2,125 07/01/23	EUR	12.600	1,00	99,70	12.562	13.818	Circ
REDEXIS GAS FIN 1,875 04/27/27	EUR	23.851	1,00	94,09	22.442	23.003	Circ
REDEXIS GAS FIN 2,75 04/08/21	EUR	21.344	1,00	100,08	21.361	23.248	Circ
RELX FINANCE 1,375 05/12/26	EUR	5.500	1,00	98,83	5.435	5.583	Circ
REN FINANCE BV 1,75 06/01/23	EUR	10.000	1,00	99,89	9.989	10.210	Circ
RENTOKIL INITIAL 3,375 09/24/19	EUR	1.700	1,00	99,86	1.698	1.851	Circ
REPSOL INTL FIN 2,125 12/16/20	EUR	44.000	1,00	101,00	44.439	46.905	Circ
REPSOL INTL FIN 2,25 12/10/26	EUR	11.000	1,00	96,78	10.646	11.614	Circ
REPSOL INTL FIN 2,625 05/28/20	EUR	34.000	1,00	104,01	35.363	36.670	Circ
REPSOL INTL FIN 4,375 02/20/18	EUR	3.500	1,00	99,93	3.497	3.665	Circ
REPSOL INTL FIN 4,5 03/25/75	EUR	6.500	1,00	93,99	6.109	6.109	Circ
REPSOL INTL FIN 4,875 02/19/19	EUR	5.000	1,00	96,04	4.802	5.504	Circ
RIO TINTO FINANC 2,875 12/11/24	EUR	8.000	1,00	101,80	8.144	9.299	Circ
ROCHE FINANCE EU 0,5 02/27/23	EUR	13.800	1,00	99,43	13.721	13.996	Circ
ROLLS-ROYCE PLC 2,125 06/18/21	EUR	16.150	1,00	99,77	16.113	17.515	Circ
ROYAL BK CAN TO 0 03/27/19	EUR	8.000	1,00	100,22	8.018	8.044	Circ
ROYAL BK CANADA 0 01/19/21	EUR	7.000	1,00	100,06	7.004	7.091	Circ
ROYAL BK CANADA 0 08/06/20	EUR	31.200	1,00	99,81	31.141	31.402	Circ
ROYAL BK SCOTLND 1,625 06/25/19	EUR	9.000	1,00	100,81	9.073	9.201	Circ
ROYAL BK SCOTLND 2,5 03/22/23	EUR	48.400	1,00	99,34	48.078	49.188	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
ROYAL BK SCOTLND 5,375 09/30/19	EUR	12.550	1,00	102,20	12.826	14.258	Circ
RTE RESEAU DE TR 1 10/19/26	EUR	5.400	1,00	98,75	5.333	5.350	Circ
RTE RESEAU DE TR 1,625 10/08/24	EUR	18.500	1,00	100,82	18.651	19.639	Circ
RTE RESEAU DE TR 1,625 11/27/25	EUR	2.000	1,00	99,60	1.992	2.114	Circ
RTE RESEAU DE TR 2 04/18/36	EUR	3.400	1,00	98,72	3.356	3.469	Circ
RTE RESEAU DE TR 2,125 09/20/19	EUR	24.500	1,00	102,03	24.997	25.941	Circ
RTE RESEAU DE TR 3,875 06/28/22	EUR	3.000	1,00	99,83	2.995	3.619	Circ
RTE RESEAU DE TR 4,125 02/03/21	EUR	7.100	1,00	99,91	7.093	8.293	Circ
RYANAIR 1,125 03/10/23	EUR	10.000	1,00	94,76	9.476	10.011	Circ
SABMILLER HLD IN 1,875 01/20/20	EUR	2.000	1,00	104,32	2.086	2.107	Circ
SAGESS 1,75 10/22/19	EUR	12.000	1,00	99,86	11.983	12.705	Circ
SAIPEM FIN INTL 3 03/08/21	EUR	7.500	1,00	101,07	7.580	7.739	Circ
SAIPEM FIN INTL 3,75 09/08/23	EUR	6.000	1,00	101,97	6.118	6.214	Circ
SAMPO OYJ 1,125 05/24/19	EUR	3.800	1,00	99,91	3.797	3.888	Circ
SANOFI 0 03/22/19	EUR	16.000	1,00	100,00	16.000	16.025	Circ
SANOFI 0 09/10/18	EUR	1.400	1,00	99,93	1.399	1.402	Circ
SANOFI 1 11/14/17	EUR	7.350	1,00	99,96	7.347	7.422	Circ
SANOFI 1,75 09/10/26	EUR	3.300	1,00	98,99	3.267	3.507	Circ
SANTAN CONS FIN 1 05/26/21	EUR	8.000	1,00	99,86	7.988	8.104	Circ
SANTAN CONS FIN 1,5 11/12/20	EUR	34.300	1,00	101,09	34.674	35.540	Circ
SANTAN CONS FIN 1.1 07/30/18	EUR	2.500	1,00	100,34	2.509	2.541	Circ
SANTANDER INTL 0 03/04/20	EUR	20.400	1,00	99,65	20.328	20.521	Circ
SANTANDER INTL 1,375 03/03/21	EUR	59.800	1,00	99,84	59.704	62.176	Circ
SANTANDER INTL 1,375 03/25/17	EUR	15.000	1,00	100,30	15.045	15.045	Circ
SANTANDER INTL 1,375 12/14/22	EUR	24.900	1,00	101,36	25.238	25.908	Circ
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	18.200	1,00	98,11	17.855	17.855	Circ
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	36.200	1,00	99,37	35.972	36.884	Circ
SANTANDER UK GRP 1,125 09/08/23	EUR	3.500	1,00	99,36	3.478	3.478	Circ
SANTANDER UK PLC 0 05/22/19	EUR	66.500	1,00	100,02	66.514	66.964	Circ
SANTANDER UK PLC 0 10/24/17	EUR	15.000	1,00	99,46	14.918	14.995	Circ
SANTANDER UK PLC 0,875 01/13/20	EUR	3.000	1,00	99,56	2.987	3.054	Circ
SANTANDER UK PLC 0,875 11/25/20	EUR	11.300	1,00	99,57	11.251	11.511	Circ
SANTANDER UK PLC 1,125 03/10/25	EUR	45.450	1,00	93,72	42.594	45.834	Circ
SANTANDER UK PLC 3,625 10/05/17	EUR	21.500	1,00	99,98	21.495	22.118	Circ
SAP SE 0 04/03/17	EUR	5.000	1,00	100,02	5.001	5.001	Circ
SAP SE 0 11/20/18	EUR	6.890	1,00	100,00	6.890	6.906	Circ
SCENTRE GROUP TR 1,375 03/22/23	EUR	10.800	1,00	99,44	10.739	11.190	Circ
SCENTRE GRP TRST 0 07/16/18	EUR	17.450	1,00	99,97	17.445	17.526	Circ
SCENTRE GRP TRST 1,5 07/16/20	EUR	7.400	1,00	99,93	7.395	7.704	Circ
SCHAEFFLER FIN 3,25 05/15/25	EUR	1.600	1,00	99,10	1.586	1.699	Circ
SCHAEFFLER VERWA 3,75 09/15/26	EUR	3.800	1,00	99,68	3.788	3.788	Circ
SCHNEIDER ELEC 0,875 03/11/25	EUR	30.000	1,00	97,75	29.324	30.119	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
SECURITAS AB 2,75 02/28/17	EUR	10.000	1,00	100,42	10.042	10.042	Circ
SELP FINANCE SAR 1,25 10/25/23	EUR	1.000	1,00	97,62	976	976	Circ
SHELL INTL FIN 0 09/15/19	EUR	28.615	1,00	99,81	28.562	28.729	Circ
SHELL INTL FIN 1,25 03/15/22	EUR	35.000	1,00	100,43	35.150	36.678	Circ
SHELL INTL FIN 2,5 03/24/26	EUR	16.100	1,00	99,65	16.044	18.319	Circ
SIEMENS FINAN 1,5 03/10/20	EUR	13.000	1,00	98,93	12.861	13.688	Circ
SIMON INTL FIN S 1,25 05/13/25	EUR	1.800	1,00	99,51	1.791	1.808	Circ
SKANDINAV ENSKIL 0,75 08/24/21	EUR	33.950	1,00	99,51	33.784	34.768	Circ
SKF AB 1,625 12/02/22	EUR	12.960	1,00	100,21	12.987	13.340	Circ
SKF AB 1,875 09/11/19	EUR	6.400	1,00	99,19	6.348	6.677	Circ
SKF AB 3,875 05/25/18	EUR	5.500	1,00	103,83	5.711	5.786	Circ
SKY PLC 0 04/01/20	EUR	27.500	1,00	99,95	27.485	27.759	Circ
SKY PLC 2,25 11/17/25	EUR	10.000	1,00	99,64	9.964	10.640	Circ
SMITHS GROUP PLC 1,25 04/28/23	EUR	4.700	1,00	98,91	4.649	4.707	Circ
SNAM 0,875 10/25/26	EUR	10.000	1,00	95,53	9.553	9.553	Circ
SNAM 1,375 11/19/23	EUR	19.560	1,00	99,35	19.432	20.226	Circ
SNAM 1,5 04/21/23	EUR	31.100	1,00	100,21	31.164	32.436	Circ
SNAM 1,5 04/24/19	EUR	21.950	1,00	100,49	22.058	22.653	Circ
SNAM 2,375 06/30/17	EUR	9.739	1,00	101,17	9.853	9.853	Circ
SNAM 3,25 01/22/24	EUR	6.000	1,00	99,31	5.958	6.955	Circ
SNAM 3,875 03/19/18	EUR	24.400	1,00	101,86	24.853	25.499	Circ
SNAM 5 01/18/19	EUR	11.021	1,00	100,50	11.076	12.118	Circ
SNS BANK 3,75 11/05/25	EUR	20.000	1,00	102,39	20.479	20.909	Circ
SOCIETE GENERALE 0 07/22/18	EUR	6.000	1,00	100,10	6.006	6.026	Circ
SOCIETE GENERALE 0,75 02/19/21	EUR	34.300	1,00	99,52	34.135	34.954	Circ
SOCIETE GENERALE 0,75 05/26/23	EUR	7.000	1,00	99,30	6.951	7.042	Circ
SOCIETE GENERALE 0,75 11/25/20	EUR	9.300	1,00	99,96	9.296	9.503	Circ
SOCIETE GENERALE 1 04/01/22	EUR	2.500	1,00	99,78	2.495	2.510	Circ
SOCIETE GENERALE 2,5 09/16/26	EUR	6.500	1,00	99,15	6.445	6.656	Circ
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	35.500	1,00	100,98	35.848	36.379	Circ
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	EUR	13.300	1,00	99,75	13.267	15.126	Circ
SOFTBANK GRP COR 4,75 07/30/25	EUR	11.650	1,00	105,00	12.232	12.626	Circ
SOGECAP SA 4,125 12/29/49	EUR	14.500	1,00	96,03	13.924	14.369	Circ
SOLVAY FIN 5.425 11/29/49	EUR	11.000	1,00	101,58	11.173	11.860	Circ
SOLVAY SA 0 12/01/17	EUR	5.000	1,00	100,46	5.023	5.023	Circ
SOLVAY SA 2,75 12/02/27	EUR	11.700	1,00	102,18	11.955	13.047	Circ
SPP INFRASTR 2,625 02/12/25	EUR	8.200	1,00	99,40	8.150	8.795	Circ
SSE PLC 1,75 09/08/23	EUR	13.400	1,00	102,39	13.720	14.250	Circ
SSE PLC 2,375 02/10/22	EUR	20.000	1,00	99,64	19.929	21.964	Circ
STANDARD CHART 0 06/13/17	EUR	1.000	1,00	100,08	1.001	1.001	Circ
STANDARD CHART 1,625 06/13/21	EUR	2.500	1,00	102,06	2.551	2.599	Circ
STANDARD CHART 1,625 11/20/18	EUR	5.000	1,00	102,78	5.139	5.139	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
STANDARD CHART 3,625 11/23/22	EUR	64.400	1,00	100,75	64.883	68.656	Circ
STANDARD CHART 4,125 01/18/19	EUR	5.000	1,00	99,81	4.990	5.398	Circ
STATOIL ASA 0 08/19/19	EUR	2.000	1,00	99,56	1.991	2.001	Circ
SUDZUCKER INT 4,125 03/29/18	EUR	5.100	1,00	99,92	5.096	5.348	Circ
SUMITOMO MITSUI 2,25 12/16/20	EUR	9.600	1,00	99,62	9.564	10.396	Circ
SVENSKA HNDLSBKN 1,125 12/14/22	EUR	33.350	1,00	99,66	33.238	34.651	Circ
SVENSKA HNDLSBKN 2,625 08/23/22	EUR	4.500	1,00	100,18	4.508	5.071	Circ
SWEDBANK AB 0 08/18/20	EUR	2.000	1,00	100,12	2.002	2.018	Circ
SWEDBANK AB 0,625 01/04/21	EUR	2.000	1,00	99,68	1.994	2.037	Circ
SWEDBANK AB 1,5 03/18/19	EUR	12.400	1,00	99,90	12.388	12.825	Circ
SWEDBANK AB 2,375 02/26/24	EUR	12.600	1,00	99,87	12.583	13.078	Circ
SWEDBANK AB 3 12/05/22	EUR	6.100	1,00	99,99	6.099	6.253	Circ
SWEDBANK AB 3,375 02/09/17	EUR	12.500	1,00	99,99	12.499	12.544	Circ
SWEDBANK HYPOTEK 3,375 03/22/17	EUR	14.500	1,00	100,78	14.613	14.613	Circ
SWEDISH COVERED 3,25 03/30/17	EUR	12.500	1,00	100,83	12.603	12.603	Circ
SWISS LIFE 4,5 12/29/49	EUR	18.010	1,00	99,71	17.957	18.390	Circ
SWISSCOM AG 1,75 09/15/25	EUR	10.000	1,00	100,20	10.020	10.626	Circ
SWISSPORT INVEST 6,75 12/15/21	EUR	5.000	1,00	107,74	5.387	5.441	Circ
SYNGENTA FINANCE 1,25 09/10/27	EUR	10.000	1,00	90,01	9.001	9.634	Circ
TALANX AG 3,125 02/13/23	EUR	6.300	1,00	99,97	6.298	7.325	Circ
TDC A/S 3,75 03/02/22	EUR	3.000	1,00	100,79	3.024	3.380	Circ
TDC A/S 4,375 02/23/18	EUR	13.200	1,00	104,77	13.830	13.830	Circ
TDF INFRASTRUCTU 2,5 04/07/26	EUR	35.600	1,00	101,22	36.033	36.355	Circ
TELECOM ITALIA 3 09/30/25	EUR	12.400	1,00	99,85	12.381	12.452	Circ
TELECOM ITALIA 3,25 01/16/23	EUR	9.500	1,00	103,90	9.870	9.996	Circ
TELECOM ITALIA 3,625 01/19/24	EUR	9.500	1,00	105,59	10.031	10.107	Circ
TELECOM ITALIA 3,625 05/25/26	EUR	8.700	1,00	100,00	8.700	8.900	Circ
TELECOM ITALIA 4 01/21/20	EUR	29.000	1,00	99,85	28.955	31.504	Circ
TELECOM ITALIA 5,25 02/10/22	EUR	23.850	1,00	100,07	23.867	27.640	Circ
TELECOM ITALIA 5,25 03/17/55	EUR	2.500	1,00	72,72	1.818	2.487	Circ
TELEFONICA EMIS 0,75 04/13/22	EUR	17.000	1,00	99,68	16.945	16.945	Circ
TELEFONICA EMIS 1.46 04/13/26	EUR	12.000	1,00	98,45	11.814	11.814	Circ
TELEFONICA EMIS 1.477 09/14/21	EUR	61.400	1,00	100,15	61.490	63.647	Circ
TELEFONICA EMIS 1.93 10/17/31	EUR	8.300	1,00	93,61	7.770	7.770	Circ
TELEFONICA EMIS 2.242 05/27/22	EUR	13.000	1,00	102,55	13.332	13.955	Circ
TELEFONICA EMIS 2.736 05/29/19	EUR	23.500	1,00	100,96	23.726	24.937	Circ
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	11.300	1,00	100,12	11.313	12.176	Circ
TELEFONICA EMIS 3.661 09/18/17	EUR	3.000	1,00	96,67	2.900	3.078	Circ
TELEFONICA EMIS 3.961 03/26/21	EUR	22.600	1,00	100,34	22.678	25.757	Circ
TELEFONICA EMIS 3.987 01/23/23	EUR	23.600	1,00	99,75	23.541	27.722	Circ
TELEFONICA EMIS 4,75 02/07/17	EUR	6.800	1,00	99,22	6.747	6.817	Circ
TELEFONICA EMIS 4.693 11/11/19	EUR	22.000	1,00	99,19	21.821	24.765	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
TELEFONICA EMIS 4.797 02/21/18	EUR	12.000	1,00	100,25	12.030	12.636	Circ
TELEFONICA EMIS 5.811 09/05/17	EUR	2.400	1,00	100,00	2.400	2.494	Circ
TELENOR 2,625 12/06/24	EUR	10.500	1,00	99,88	10.487	12.033	Circ
TELIASONERA AB 1,375 02/18/19	EUR	8.700	1,00	99,78	8.681	8.952	Circ
TELIASONERA AB 1,625 02/23/35	EUR	5.000	1,00	91,96	4.598	4.598	Circ
TELIASONERA AB 3 09/07/27	EUR	5.000	1,00	99,43	4.972	5.861	Circ
TELIASONERA AB 3,875 10/01/25	EUR	3.500	1,00	99,65	3.488	4.371	Circ
TELSTRA CORP LTD 1,125 04/14/26	EUR	1.500	1,00	99,41	1.491	1.517	Circ
TELSTRA CORP LTD 3,5 09/21/22	EUR	11.900	1,00	107,06	12.740	13.953	Circ
TELSTRA CORP LTD 4,25 03/23/20	EUR	13.000	1,00	107,16	13.931	14.779	Circ
TENNET HLD BV 1,875 06/13/36	EUR	15.050	1,00	98,33	14.798	15.230	Circ
TENNET HLD BV 3,875 02/21/18	EUR	16.700	1,00	103,71	17.319	17.447	Circ
TERNA SPA 0,875 02/02/22	EUR	28.250	1,00	99,46	28.097	28.707	Circ
TESCO CORP TREAS 2,5 07/01/24	EUR	10.000	1,00	95,32	9.532	10.139	Circ
TESCO PLC 3,375 11/02/18	EUR	3.000	1,00	101,87	3.056	3.164	Circ
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	5.000	1,00	98,43	4.921	4.921	Circ
TEVA PHARM FNC 0,375 07/25/20	EUR	3.000	1,00	99,22	2.977	2.977	Circ
TEVA PHARM FNC 1,125 10/15/24	EUR	1.000	1,00	96,43	964	964	Circ
THALES SA 1,625 03/20/18	EUR	4.400	1,00	99,96	4.398	4.489	Circ
THERMO FISHER 1,375 09/12/28	EUR	6.000	1,00	94,93	5.696	5.696	Circ
THERMO FISHER 2.15 07/21/22	EUR	6.300	1,00	101,17	6.374	6.754	Circ
TIME WARNER INC 1.95 09/15/23	EUR	6.000	1,00	99,60	5.976	6.376	Circ
TORONTO DOM BANK 0 09/08/20	EUR	30.000	1,00	100,00	30.000	30.256	Circ
TOTAL CAP CANADA 1,125 03/18/22	EUR	10.000	1,00	102,14	10.214	10.438	Circ
TOTAL CAP INTL 2,125 11/19/21	EUR	23.900	1,00	99,83	23.859	26.190	Circ
TOTAL SA 2,25 12/29/49	EUR	36.020	1,00	99,54	35.856	35.883	Circ
TOYOTA MTR CRED 0 07/20/18	EUR	8.400	1,00	99,69	8.374	8.407	Circ
TOYOTA MTR CRED 0 09/08/17	EUR	5.000	1,00	99,95	4.998	5.004	Circ
TOYOTA MTR CRED 1 03/09/21	EUR	3.000	1,00	101,07	3.032	3.106	Circ
TOYOTA MTR CRED 1 09/10/21	EUR	16.700	1,00	100,20	16.734	17.306	Circ
TOYOTA MTR CRED 1.8 07/23/20	EUR	15.340	1,00	98,82	15.160	16.293	Circ
TRANSMSN FINANC 1,5 05/24/23	EUR	3.000	1,00	99,91	2.997	3.102	Circ
TRANSURBAN FIN 1,875 09/16/24	EUR	9.200	1,00	97,84	9.002	9.647	Circ
TRANSURBAN FIN 2 08/28/25	EUR	3.000	1,00	99,93	2.998	3.154	Circ
TRIO INDEX LINKED	EUR	288	1,00	122,85	354	356	Circ
UBS AG LONDON 1,125 06/30/20	EUR	2.000	1,00	102,50	2.050	2.072	Circ
UBS AG LONDON 1,25 09/03/21	EUR	34.700	1,00	100,12	34.741	36.386	Circ
UBS GROUP 5,75 12/29/49	EUR	2.700	1,00	100,00	2.700	2.843	Circ
UCB SA 1,875 04/02/22	EUR	13.000	1,00	100,97	13.126	13.428	Circ
UNIBAIL RODAM SE 3 03/22/19	EUR	4.000	1,00	99,90	3.996	4.269	Circ
UNIBAIL-RODAMCO 1,375 04/15/30	EUR	10.000	1,00	93,00	9.300	9.820	Circ
UNIBAIL-RODAMCO 2,375 02/25/21	EUR	7.500	1,00	99,30	7.447	8.212	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
UNIBAIL-RODAMCO 2,5 02/26/24	EUR	20.300	1,00	99,30	20.158	22.780	Circ
UNIBAIL-RODAMCO 2,5 06/04/26	EUR	15.000	1,00	99,77	14.965	16.862	Circ
UNICREDIT SPA 0 02/19/20	EUR	12.000	1,00	99,98	11.997	11.997	Circ
UNICREDIT SPA 0 04/10/17	EUR	38.740	1,00	100,06	38.764	38.769	Circ
UNICREDIT SPA 1,5 06/19/19	EUR	18.000	1,00	101,49	18.268	18.388	Circ
UNICREDIT SPA 2 03/04/23	EUR	55.730	1,00	99,83	55.633	57.242	Circ
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	50.170	1,00	98,80	49.567	49.567	Circ
UNICREDIT SPA 2.1 12/28/17	EUR	5.700	1,00	101,92	5.810	5.810	Circ
UNICREDIT SPA 3,25 01/14/21	EUR	13.000	1,00	103,28	13.426	14.101	Circ
UNICREDIT SPA 3,375 10/31/17	EUR	38.150	1,00	99,99	38.147	39.233	Circ
UNICREDIT SPA 4,375 01/03/27	EUR	8.500	1,00	99,85	8.487	8.522	Circ
UNICREDIT SPA 5,75 10/28/25	EUR	12.500	1,00	105,63	13.204	13.204	Circ
UNICREDIT SPA 6,125 04/19/21	EUR	1.000	1,00	105,61	1.056	1.140	Circ
UNIONE DI BANCHE 2,875 02/18/19	EUR	14.900	1,00	102,56	15.281	15.630	Circ
UNIONE DI BANCHE 3,125 02/05/24	EUR	8.800	1,00	99,96	8.797	10.315	Circ
UNIONE DI BANCHE 3,125 10/14/20	EUR	10.500	1,00	109,69	11.518	11.673	Circ
UNIONE DI BANCHE 3,375 09/15/17	EUR	80.000	1,00	100,00	79.997	81.912	Circ
UNIONE DI BANCHE 4,25 05/05/26	EUR	43.700	1,00	98,86	43.200	43.200	Circ
UNIQA INSURANCE 6 07/27/46	EUR	12.900	1,00	95,68	12.342	13.747	Circ
UNIQA INSURANCE 6,875 07/31/43	EUR	7.000	1,00	100,06	7.004	7.816	Circ
UNITED PARCEL 0 07/15/20	EUR	22.980	1,00	100,00	22.980	23.034	Circ
UNITYMEDIA 3,5 01/15/27	EUR	25.650	1,00	97,96	25.126	25.126	Circ
URENCO FINANCE 4 05/05/17	EUR	13.350	1,00	101,37	13.532	13.532	Circ
VALEO SA 1,625 03/18/26	EUR	17.300	1,00	101,22	17.510	17.800	Circ
VALEO SA 4,875 05/11/18	EUR	6.600	1,00	104,29	6.883	7.037	Circ
VALLOUREC SA 2,25 09/30/24	EUR	9.600	1,00	79,53	7.634	7.634	Circ
VATTENFALL AB 3 03/19/77	EUR	3.000	1,00	89,08	2.673	2.700	Circ
VEOLIA ENVRNMT 1.59 01/10/28	EUR	5.000	1,00	93,44	4.672	5.139	Circ
VEOLIA ENVRNMT 4,375 12/11/20	EUR	5.000	1,00	107,41	5.370	5.834	Circ
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	17.500	1,00	101,22	17.714	23.415	Circ
VEOLIA ENVRNMT 4.247 01/06/21	EUR	4.000	1,00	105,78	4.231	4.650	Circ
VERISURE HOLDING 6 11/01/22	EUR	2.000	1,00	107,88	2.158	2.180	Circ
VERIZON COMM INC 1,375 11/02/28	EUR	22.000	1,00	97,04	21.349	21.349	Circ
VERIZON COMM INC 2,375 02/17/22	EUR	45.900	1,00	99,75	45.785	50.140	Circ
VERIZON COMM INC 2,625 12/01/31	EUR	10.000	1,00	100,22	10.022	10.693	Circ
VERIZON COMM INC 3,25 02/17/26	EUR	4.500	1,00	112,70	5.072	5.271	Circ
VESTEDA FINANC 2,5 10/27/22	EUR	13.840	1,00	101,71	14.076	14.886	Circ
VIENNA INSURANCE 5,5 10/09/43	EUR	9.100	1,00	101,14	9.204	9.981	Circ
VIER GAS TRANSPO 2 06/12/20	EUR	7.950	1,00	99,91	7.943	8.489	Circ
VINCI SA 3,375 03/30/20	EUR	6.600	1,00	100,50	6.633	7.300	Circ
VINCI SA 4,125 02/20/17	EUR	5.400	1,00	99,32	5.363	5.431	Circ
VIVENDI SA 0,75 05/26/21	EUR	5.500	1,00	99,52	5.474	5.582	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
VIVENDI SA 4 03/31/17	EUR	9.600	1,00	100,97	9.693	9.693	Circ
VODAFONE GROUP 0 02/25/19	EUR	3.000	1,00	100,00	3.000	3.039	Circ
VODAFONE GROUP 0,5 01/30/24	EUR	2.000	1,00	96,55	1.931	1.931	Circ
VODAFONE GROUP 1,25 08/25/21	EUR	15.000	1,00	100,19	15.029	15.558	Circ
VODAFONE GROUP 1,75 08/25/23	EUR	13.000	1,00	102,22	13.289	13.653	Circ
VODAFONE GROUP 2.2 08/25/26	EUR	9.500	1,00	102,09	9.699	10.038	Circ
VOITH GMBH 5,375 06/21/17	EUR	10.000	1,00	102,21	10.221	10.221	Circ
VOLKSWAGEN BANK 1,125 02/08/18	EUR	20.000	1,00	100,13	20.027	20.221	Circ
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	EUR	2.000	1,00	100,43	2.009	2.055	Circ
VOLKSWAGEN INTFN 0 04/15/19	EUR	36.500	1,00	100,12	36.542	36.586	Circ
VOLKSWAGEN INTFN 0 07/16/18	EUR	13.000	1,00	99,78	12.971	12.971	Circ
VOLKSWAGEN INTFN 0,875 01/16/23	EUR	13.000	1,00	98,18	12.763	12.992	Circ
VOLKSWAGEN INTFN 1,625 01/16/30	EUR	10.000	1,00	85,56	8.556	9.310	Circ
VOLKSWAGEN INTFN 2 01/14/20	EUR	7.850	1,00	99,87	7.839	8.241	Circ
VOLKSWAGEN INTFN 2 03/26/21	EUR	13.000	1,00	98,46	12.800	13.802	Circ
VOLKSWAGEN INTFN 3,5 12/29/49	EUR	16.250	1,00	88,14	14.323	14.323	Circ
VOLKSWAGEN INTFN 3,75 03/29/49	EUR	21.100	1,00	99,31	20.955	21.388	Circ
VOLKSWAGEN INTFN 4,625 03/29/49	EUR	7.800	1,00	99,18	7.736	7.938	Circ
VOLKSWAGEN LEAS 1 10/04/17	EUR	1.000	1,00	100,69	1.007	1.007	Circ
VOLKSWAGEN LEAS 2,625 01/15/24	EUR	13.700	1,00	100,16	13.722	14.877	Circ
VOLKSWAGEN LEAS 3,25 05/10/18	EUR	3.500	1,00	103,48	3.622	3.646	Circ
VOLVO TREAS AB 0 09/11/17	EUR	20.200	1,00	99,99	20.197	20.213	Circ
VONOVIA BV 0 12/15/17	EUR	16.100	1,00	100,00	16.100	16.199	Circ
VONOVIA BV 0,875 06/10/22	EUR	14.200	1,00	99,57	14.139	14.267	Circ
VONOVIA BV 1,25 12/06/24	EUR	32.000	1,00	99,05	31.694	31.826	Circ
VONOVIA BV 1,5 03/31/25	EUR	43.700	1,00	95,15	41.580	44.107	Circ
VONOVIA BV 2,125 07/09/22	EUR	5.000	1,00	99,34	4.967	5.345	Circ
VONOVIA BV 2,25 12/15/23	EUR	20.100	1,00	100,93	20.287	21.581	Circ
WELLCOME TRUST 1,125 01/21/27	EUR	27.900	1,00	97,60	27.229	28.633	Circ
WELLS FARGO CO 0 04/24/19	EUR	32.000	1,00	99,96	31.987	32.130	Circ
WELLS FARGO CO 0 04/26/21	EUR	74.100	1,00	100,03	74.124	74.674	Circ
WELLS FARGO CO 0 06/02/20	EUR	33.000	1,00	99,32	32.776	33.057	Circ
WELLS FARGO CO 1 02/02/27	EUR	10.000	1,00	94,57	9.457	9.571	Circ
WELLS FARGO CO 1,125 10/29/21	EUR	11.700	1,00	101,02	11.819	12.087	Circ
WELLS FARGO CO 1,375 10/26/26	EUR	6.500	1,00	99,14	6.444	6.479	Circ
WELLS FARGO CO 1,5 09/12/22	EUR	8.000	1,00	102,64	8.211	8.360	Circ
WELLS FARGO CO 1,625 06/02/25	EUR	6.000	1,00	99,37	5.962	6.202	Circ
WELLS FARGO CO 2 04/27/26	EUR	60.020	1,00	101,29	60.792	63.551	Circ
WELLS FARGO CO 2,25 05/02/23	EUR	8.450	1,00	99,88	8.440	9.211	Circ
WELLS FARGO CO 2,625 08/16/22	EUR	7.500	1,00	99,60	7.470	8.311	Circ
WENDEL SA 2,5 02/09/27	EUR	2.000	1,00	92,83	1.857	2.045	Circ
WENDEL SA 2,75 10/02/24	EUR	1.700	1,00	99,59	1.693	1.812	Circ

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
WEPA HYGIENEPROD 3,75 05/15/24	EUR	10.000	1,00	100,60	10.060	10.413	Circ
WESTPAC BANKING 0,25 01/17/22	EUR	32.800	1,00	99,41	32.606	32.606	Circ
WESTPAC BANKING 0,875 02/16/21	EUR	40.000	1,00	99,83	39.933	41.186	Circ
WESTPAC BANKING 4,125 05/25/18	EUR	13.600	1,00	99,93	13.591	14.399	Circ
WESTPAC SEC NZ 0 03/10/17	EUR	21.950	1,00	99,99	21.948	21.963	Circ
WHIRLPOOL CORP 0,625 03/12/20	EUR	16.110	1,00	99,73	16.066	16.239	Circ
WHIRLPOOL FIN 1,25 11/02/26	EUR	3.000	1,00	98,28	2.948	2.948	Circ
WIND ACQ 4 07/15/20	EUR	6.200	1,00	99,90	6.194	6.309	Circ
WURTH FIN INTL 3,75 05/25/18	EUR	6.000	1,00	104,32	6.259	6.319	Circ
XYLEM INC 2,25 03/11/23	EUR	7.900	1,00	103,56	8.181	8.374	Circ
ZF NA CAPITAL 2,75 04/27/23	EUR	13.900	1,00	99,57	13.840	14.614	Circ
ZIGGO SECURED FI 4,25 01/15/27	EUR	20.000	1,00	99,85	19.970	19.970	Circ
ZIMMER BIOMET 2.425 12/13/26	EUR	1.900	1,00	100,00	1.900	1.941	Circ
A2A SPA 3,625 01/13/22	EUR	10.000	1,00	99,73	9.973	11.461	Imm
ABN AMRO BANK NV 3,625 06/22/20	EUR	11.500	1,00	100,27	11.531	13.004	Imm
ABN AMRO BANK NV 7,125 07/06/22	EUR	38.000	1,00	120,34	45.729	48.496	Imm
AEROPORT PARIS 2,75 06/05/28	EUR	9.200	1,00	95,86	8.819	10.835	Imm
ALLIANZ FINANCE 3 03/13/28	EUR	2.000	1,00	98,47	1.969	2.378	Imm
AMERICA MOVIL SA 1,5 03/10/24	EUR	10.000	1,00	99,58	9.958	10.061	Imm
AMERICA MOVIL SA 3,75 06/28/17	EUR	5.000	1,00	100,10	5.005	5.088	Imm
ANGLO AMERICAN 2,5 04/29/21	EUR	10.000	1,00	97,66	9.766	10.243	Imm
ANGLO AMERICAN 3,25 04/03/23	EUR	3.500	1,00	99,42	3.480	3.649	Imm
ANHEUSER-BUSCH 2,75 03/17/36	EUR	18.800	1,00	98,67	18.549	20.591	Imm
APRR 1,875 01/06/31	EUR	2.500	1,00	98,28	2.457	2.531	Imm
ASSICURAZIONI 4,125 05/04/26	EUR	35.000	1,00	106,17	37.160	37.234	Imm
ASSICURAZIONI 5,125 09/16/24	EUR	15.275	1,00	111,45	17.025	19.579	Imm
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	10.000	1,00	97,41	9.741	9.715	Imm
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	7.500	1,00	114,08	8.556	8.461	Imm
ATLANTIA 5,875 06/09/24	EUR	3.000	1,00	115,46	3.464	4.061	Imm
AUTOSTRAD PER L 1,625 06/12/23	EUR	24.000	1,00	100,46	24.110	24.956	Imm
AUTOSTRAD PER L 1,75 06/26/26	EUR	27.360	1,00	99,23	27.150	28.152	Imm
BANCO BILBAO VIZ 3,5 01/24/21	EUR	10.000	1,00	101,79	10.179	11.350	Imm
BANK OF AMER CRP 2,375 06/19/24	EUR	10.000	1,00	102,08	10.208	10.892	Imm
BANK OF SCOTLAND 4,625 06/08/17	EUR	12.500	1,00	100,31	12.539	12.758	Imm
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	10.000	1,00	99,17	9.917	10.117	Imm
BANQ FED CRD MUT 3 05/21/24	EUR	19.465	1,00	103,89	20.223	21.041	Imm
BANQ FED CRD MUT 3 09/11/25	EUR	16.400	1,00	99,20	16.269	17.592	Imm
BARCLAYS BK PLC 6 01/14/21	EUR	15.000	1,00	116,25	17.438	17.384	Imm
BARCLAYS BK PLC 6,625 03/30/22	EUR	14.700	1,00	121,81	17.906	18.005	Imm
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	10.000	1,00	110,96	11.096	12.124	Imm
BNP PARIBAS 2,25 01/11/27	EUR	1.000	1,00	99,49	995	971	Imm
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	25.500	1,00	97,54	24.873	25.792	Imm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	21.520	1,00	99,30	21.369	22.167	Imm
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	4.120	Imm
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	13.000	1,00	97,70	12.701	13.335	Imm
BP CAPITAL PLC 3.83 10/06/17	EUR	5.000	1,00	100,06	5.003	5.149	Imm
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	18.400	1,00	100,99	18.582	18.887	Imm
BPCE 4,625 07/18/23	EUR	27.000	1,00	105,56	28.502	31.722	Imm
BRIT SKY BROADCA 1,875 11/24/23	EUR	15.000	1,00	101,23	15.184	15.730	Imm
CARMILA 2,375 09/18/23	EUR	11.300	1,00	105,08	11.874	12.045	Imm
CASINO GUICHARD 3.311 01/25/23	EUR	26.600	1,00	100,43	26.716	29.136	Imm
CASSA DEPO PREST	EUR	500.000	1,00	100,00	500.000	550.550	Imm
CASSA DEPO PREST 3.093 12/23/19	EUR	350.000	1,00	100,00	350.000	377.607	Imm
CASSA DEPO PREST 4.164 12/27/23	EUR	150.000	1,00	100,00	150.000	173.978	Imm
CASSA DEPO PREST 4.71 11/23/20	EUR	230.000	1,00	100,00	230.000	266.947	Imm
CASSA DEPO PREST 5.242 03/23/22	EUR	250.000	1,00	100,00	250.000	301.549	Imm
CITIGROUP INC 1,5 10/26/28	EUR	2.000	1,00	94,52	1.890	1.934	Imm
CITIGROUP INC 2,125 09/10/26	EUR	13.146	1,00	100,99	13.277	13.890	Imm
COCA-COLA EURO 1,75 05/26/28	EUR	15.000	1,00	98,76	14.815	15.279	Imm
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	34.000	1,00	96,88	32.938	34.738	Imm
CRED AGRICOLE SA 3 12/21/25	EUR	9.500	1,00	103,36	9.819	9.946	Imm
CRED AGRICOLE SA 3 12/22/24	EUR	13.700	1,00	103,87	14.230	15.261	Imm
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	7.500	1,00	99,51	7.463	7.521	Imm
CREDIT SUISSE LD 1,5 04/10/26	EUR	18.550	1,00	99,28	18.417	19.036	Imm
CREDIT SUISSE LD 4,75 08/05/19	EUR	7.350	1,00	102,65	7.545	8.227	Imm
CREDITO EMILIANO 3,25 07/09/20	EUR	6.500	1,00	99,61	6.475	7.211	Imm
CSSE REFIN L'HAB 4 06/17/22	EUR	17.000	1,00	99,98	16.997	20.655	Imm
CSSE REFIN L'HAB 4.3 02/24/23	EUR	30.000	1,00	99,18	29.753	37.656	Imm
DANSKE BANK A/S 3,75 06/23/22	EUR	7.500	1,00	100,21	7.516	8.972	Imm
DANSKE BANK A/S 3,875 10/04/23	EUR	25.000	1,00	101,00	25.249	26.477	Imm
EDP FINANCE BV 2,375 03/23/23	EUR	10.000	1,00	99,82	9.982	10.325	Imm
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	4.000	1,00	98,19	3.927	3.610	Imm
ELEC DE FRANCE 4,125 03/25/27	EUR	23.100	1,00	101,01	23.334	28.922	Imm
ELEC DE FRANCE 4,625 04/26/30	EUR	12.000	1,00	120,19	14.423	15.393	Imm
ELEC DE FRANCE 4,625 09/11/24	EUR	18.000	1,00	103,32	18.598	22.830	Imm
ENBW 6,125 07/07/39	EUR	4.900	1,00	120,47	5.903	7.853	Imm
ENEL (ENTNZENEL) 5,25 05/20/24	EUR	4.500	1,00	109,34	4.920	5.899	Imm
ENEL FIN INTL NV 5 09/14/22	EUR	1.500	1,00	103,79	1.557	1.876	Imm
ENEL INVESTMENT 5,25 09/29/23	EUR	3.000	1,00	112,45	3.373	3.801	Imm
ENGIE 3,5 10/18/22	EUR	2.000	1,00	99,76	1.995	2.358	Imm
ENI SPA 1,625 05/17/28	EUR	5.000	1,00	99,30	4.965	5.061	Imm
ENI SPA 1,75 01/18/24	EUR	3.000	1,00	100,44	3.013	3.170	Imm
ENI SPA 3,25 07/10/23	EUR	5.000	1,00	99,80	4.990	5.784	Imm
ENI SPA 3,625 01/29/29	EUR	17.200	1,00	104,09	17.904	20.927	Imm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
ENI SPA 3,75 09/12/25	EUR	4.500	1,00	100,98	4.544	5.477	Imm
ESB FINANCE LTD 3.494 01/12/24	EUR	5.994	1,00	112,55	6.746	7.011	Imm
EXOR SPA 2,5 10/08/24	EUR	2.000	1,00	103,20	2.064	2.091	Imm
FCE BANK PLC 1,875 06/24/21	EUR	10.000	1,00	101,06	10.106	10.472	Imm
FEDEX CORP 1,625 01/11/27	EUR	10.200	1,00	99,42	10.141	10.349	Imm
FERROV DEL STATO 4 07/22/20	EUR	45.300	1,00	100,73	45.631	50.659	Imm
FERROVIAL EMISIO 3,375 06/07/21	EUR	5.000	1,00	100,75	5.037	5.605	Imm
FINMECCANICA SPA 4,875 03/24/25	EUR	12.000	1,00	99,37	11.924	13.817	Imm
FRANCE TELECOM 3,375 09/16/22	EUR	5.000	1,00	98,56	4.928	5.851	Imm
FRANCE TELECOM 3,875 04/09/20	EUR	5.000	1,00	100,50	5.025	5.620	Imm
FRANCE TELECOM 8,125 01/28/33	EUR	1.600	1,00	156,18	2.499	2.956	Imm
GAS NAT FENOSA F 1,375 01/21/25	EUR	10.000	1,00	95,05	9.505	10.248	Imm
GAS NAT FENOSA F 3,875 01/17/23	EUR	8.900	1,00	97,81	8.705	10.552	Imm
GAS NAT FENOSA F 3,875 04/11/22	EUR	12.400	1,00	99,97	12.396	14.509	Imm
GAS NATURAL CAP 5,125 11/02/21	EUR	10.000	1,00	108,49	10.849	12.254	Imm
GECINA 2,875 05/30/23	EUR	14.100	1,00	99,13	13.978	16.113	Imm
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	5.000	1,00	103,43	5.172	5.536	Imm
HAMMERSON PLC 1,75 03/15/23	EUR	19.860	1,00	99,85	19.830	20.090	Imm
HOLDING D'INFRA 4,875 10/27/21	EUR	7.000	1,00	107,93	7.555	8.507	Imm
HONEYWELL INTL 2,25 02/22/28	EUR	20.000	1,00	100,57	20.114	22.064	Imm
HSBC BANK PLC 4 01/15/21	EUR	13.000	1,00	100,83	13.108	15.072	Imm
HSBC HOLDINGS 2,5 03/15/27	EUR	6.000	1,00	100,02	6.001	6.581	Imm
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	17.000	1,00	101,47	17.251	18.070	Imm
IBERDROLA FIN SA 4,125 03/23/20	EUR	10.000	1,00	101,79	10.179	11.269	Imm
IBERDROLA INTL 1,75 09/17/23	EUR	10.200	1,00	99,81	10.181	10.831	Imm
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	10.000	1,00	112,60	11.260	11.686	Imm
INFRABEL 3.95 03/27/24	EUR	15.000	1,00	104,55	15.682	18.689	Imm
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	18.500	1,00	101,33	18.747	18.994	Imm
INTESA SANPAOLO 4 10/30/23	EUR	7.000	1,00	105,65	7.395	8.223	Imm
INTESA SANPAOLO 5 01/27/21	EUR	38.000	1,00	99,74	37.902	45.366	Imm
INVESTOR AB 4,5 05/12/23	EUR	3.800	1,00	101,01	3.838	4.759	Imm
INVESTOR AB 4,875 11/18/21	EUR	2.000	1,00	103,03	2.061	2.449	Imm
JPMORGAN CHASE 1,5 01/27/25	EUR	10.000	1,00	97,85	9.785	10.302	Imm
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	16.150	1,00	99,87	16.129	18.629	Imm
JPMORGAN CHASE 3,875 09/23/20	EUR	5.000	1,00	98,38	4.919	5.685	Imm
KPN NV 4,25 03/01/22	EUR	5.000	1,00	105,40	5.270	5.917	Imm
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	10.000	1,00	102,97	10.297	10.254	Imm
LA POSTE SA 4,375 06/26/23	EUR	10.700	1,00	102,98	11.019	13.342	Imm
LLOYDS BANK PLC 1.651 05/22/27	EUR	10.000	1,00	98,15	9.815	10.349	Imm
LLOYDS BANK PLC 5,375 09/03/19	EUR	7.500	1,00	102,60	7.695	8.584	Imm
LLOYDS BANK PLC 6,5 03/24/20	EUR	13.000	1,00	110,59	14.377	15.272	Imm
MAPFRE 1,625 05/19/26	EUR	22.300	1,00	99,66	22.223	22.269	Imm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
MICROSOFT CORP 3,125 12/06/28	EUR	24.700	1,00	99,38	24.547	30.372	Imm
PRICELINE GROUP 2.15 11/25/22	EUR	10.000	1,00	99,76	9.976	10.589	Imm
PROLOGIS LP 3,375 02/20/24	EUR	8.875	1,00	108,35	9.616	10.231	Imm
RABOBANK 3,75 11/09/20	EUR	25.000	1,00	108,00	26.999	28.121	Imm
RABOBANK 3,875 07/25/23	EUR	10.000	1,00	100,69	10.069	11.484	Imm
RABOBANK 4,125 01/12/21	EUR	10.000	1,00	101,53	10.153	11.607	Imm
RABOBANK 4,125 09/14/22	EUR	37.000	1,00	109,53	40.526	42.606	Imm
RABOBANK 4,75 06/06/22	EUR	18.000	1,00	104,51	18.811	22.246	Imm
REPSOL INTL FIN 2,25 12/10/26	EUR	10.000	1,00	93,59	9.359	10.559	Imm
REPSOL INTL FIN 2,625 05/28/20	EUR	10.000	1,00	103,64	10.364	10.785	Imm
RESEAU FERRE FRA 4,25 10/07/26	EUR	30.000	1,00	103,11	30.932	39.578	Imm
ROCHE HLDGS INC 6,5 03/04/21	EUR	5.000	1,00	108,50	5.425	6.367	Imm
ROYAL BK SCOTLND 4,875 01/20/17	EUR	12.150	1,00	100,01	12.152	12.178	Imm
RWE FINANCE II 5,75 02/14/33	EUR	10.500	1,00	116,85	12.269	14.764	Imm
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	4.000	1,00	94,45	3.778	3.924	Imm
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	17.500	1,00	100,18	17.532	17.831	Imm
SANTANDER UK PLC 1,125 03/10/25	EUR	7.000	1,00	96,41	6.748	7.059	Imm
SHELL INTL FIN 1,875 09/15/25	EUR	10.000	1,00	101,25	10.125	10.809	Imm
SHELL INTL FIN 2,5 03/24/26	EUR	10.000	1,00	108,08	10.808	11.378	Imm
SKF AB 1,625 12/02/22	EUR	5.425	1,00	99,08	5.375	5.584	Imm
SKY PLC 2,25 11/17/25	EUR	13.650	1,00	99,64	13.601	14.523	Imm
SNAM 3,25 01/22/24	EUR	16.900	1,00	99,31	16.783	19.590	Imm
SNAM 5,25 09/19/22	EUR	14.000	1,00	109,93	15.390	17.657	Imm
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	17.000	1,00	96,21	16.356	17.421	Imm
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	EUR	10.000	1,00	106,81	10.681	11.373	Imm
SOCIETE GENERALE 4,25 07/13/22	EUR	14.400	1,00	99,68	14.353	17.323	Imm
SPAREBANK1BOKR 4 02/03/21	EUR	5.000	1,00	99,84	4.992	5.818	Imm
STANDARD CHART 3,625 11/23/22	EUR	15.000	1,00	100,40	15.060	15.991	Imm
SUEZ ENVIRON 4,125 06/24/22	EUR	6.000	1,00	101,79	6.108	7.263	Imm
TELECOM ITALIA 4 01/21/20	EUR	10.000	1,00	100,50	10.050	10.863	Imm
TELECOM ITALIA 4,5 09/20/17	EUR	10.000	1,00	100,61	10.061	10.306	Imm
TELEFONICA EMIS 1.93 10/17/31	EUR	30.400	1,00	99,88	30.363	28.458	Imm
TELEFONICA EMIS 2.242 05/27/22	EUR	12.000	1,00	101,04	12.125	12.882	Imm
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	21.300	1,00	100,40	21.385	22.951	Imm
TELEFONICA EMIS 3.961 03/26/21	EUR	13.000	1,00	100,72	13.094	14.816	Imm
TELEFONICA EMIS 4.71 01/20/20	EUR	2.000	1,00	104,66	2.093	2.262	Imm
TELIASONERA AB 3,875 10/01/25	EUR	2.500	1,00	101,57	2.539	3.122	Imm
TELSTRA CORP LTD 3,5 09/21/22	EUR	5.000	1,00	99,89	4.994	5.863	Imm
TERNA SPA 4.9 10/28/24	EUR	2.500	1,00	110,90	2.772	3.264	Imm
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	11.500	1,00	106,80	12.282	11.319	Imm
UNIBAIL-RODAMCO 1,375 03/09/26	EUR	7.500	1,00	98,95	7.421	7.641	Imm
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	11.500	1,00	99,65	11.460	11.362	Imm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	2.900	1,00	125,26	3.632	3.880	Imm
VERIZON COMM INC 3,25 02/17/26	EUR	4.250	1,00	99,91	4.246	4.978	Imm
VOLKSWAGEN LEAS 2,625 01/15/24	EUR	10.000	1,00	102,25	10.225	10.859	Imm
VONOVIA BV 3,625 10/08/21	EUR	15.000	1,00	106,30	15.946	17.111	Imm
WAL-MART STORES 4,875 09/21/29	EUR	13.900	1,00	110,41	15.347	19.556	Imm
WURTH FIN INTL 3,75 05/25/18	EUR	2.900	1,00	99,87	2.896	3.054	Imm
Classe CIII 3							
Altri investimenti finanziari							
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso - a) quotati					18.603.962	19.627.053	
CODEIS NOTE	EUR	52.200	1,00	100,00	52.200	74.202	Imm
Classe CIII 3							
Altri investimenti finanziari							
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso - b) non quotati					52.200	74.202	
PIANO 400 - WARRANT	EUR	0	1,00	0,01	0	0	Circ
Classe CIII 7							
Investimenti finanziari diversi		0			0		
TOTALE GENERALE - Classe C.III					97.754.978	107.629.331	

RAMO DANNI

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
BTPS 0.45 06/01/21	EUR	2.000	1,00	99,91	1.998	1.998	Circ
BTPS 0.95 03/15/23	EUR	2.000	1,00	99,43	1.989	1.989	Circ
CCTS EU 0 06/15/17	EUR	3.000	1,00	101,17	3.035	3.035	Circ
CCTS EU 0 06/15/22	EUR	2.500	1,00	100,51	2.513	2.514	Circ
Classe CIII 3							
Altri investimenti finanziari							
Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati					9.535	9.536	
TOTALE GENERALE - Classe C.III					9.535	9.536	
CLASSE D							
Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
RADAR Unit Linked	EUR	1.549	1,00	107,57	166.678	166.678	n.a
FF - Asian Aggressive Y-Acc Euro	EUR	1	1,00	17,24	21	21	n.a
FF - Emerging Markets I-Acc Euro	EUR	0	1,00	149,80	39	39	n.a
FF - Euro Cash Fund - Y - Acc - Euro	EUR	12	1,00	10,39	121	121	n.a
FF - European Larger Cos I-Acc Euro	EUR	10	1,00	14,10	136	136	n.a
FF - Japan A-Acc Euro	EUR	6	1,00	9,48	53	53	n.a
FF America Y-ACC-EUR	EUR	14	1,00	23,20	327	327	n.a
FF Core Eur Bd Y ACC EUR	EUR	30	1,00	14,58	437	437	n.a
FF Euro High Yield Y	EUR	2	1,00	20,59	41	41	n.a
FF Euro Short Term Bond Y	EUR	16	1,00	26,46	424	424	n.a
FF Intl Bond ACC EUR Hdg	EUR	33	1,00	13,42	436	436	n.a
FF - Asian Aggressive Y-Acc Euro	EUR	8	1,00	17,24	146	146	n.a
FF - Emerging Markets I-Acc Euro	EUR	2	1,00	149,80	248	248	n.a
FF - European Larger Cos I-Acc Euro	EUR	61	1,00	14,10	866	866	n.a
FF - Japan A-Acc Euro	EUR	36	1,00	9,48	343	343	n.a
FF America Y-ACC-EUR	EUR	92	1,00	23,20	2.144	2.144	n.a
FF Core Eur Bd Y ACC EUR	EUR	134	1,00	14,58	1.950	1.950	n.a
FF Euro Short Term Bond Y	EUR	60	1,00	26,46	1.596	1.596	n.a
FF Intl Bond ACC EUR Hdg	EUR	137	1,00	13,42	1.839	1.839	n.a
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IA€	EUR	23	1,00	19,84	456	456	n.a
FF - Asian Aggressive Y-Acc Euro	EUR	17	1,00	17,24	289	289	n.a
FF - Emerging Markets I-Acc Euro	EUR	3	1,00	149,80	478	478	n.a
FF - European Larger Cos I-Acc Euro	EUR	128	1,00	14,10	1.808	1.808	n.a

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
FF - Japan A-Acc Euro	EUR	86	1,00	9,48	815	815	n.a
FF America Y-ACC-EUR	EUR	173	1,00	23,20	4.015	4.015	n.a
FF Core Eur Bd Y ACC EUR	EUR	177	1,00	14,58	2.588	2.588	n.a
FF Euro Short Term Bond Y	EUR	47	1,00	26,46	1.254	1.254	n.a
FF Intl Bond ACC EUR Hdg	EUR	204	1,00	13,42	2.742	2.742	n.a
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IA€	EUR	201	1,00	19,84	3.980	3.980	n.a
FF - Euro Cash Fund - Y - Acc - Euro	EUR	124	1,00	10,39	1.289	1.289	n.a
FF Euro Short Term Bond Y	EUR	202	1,00	26,46	5.357	5.357	n.a
FIDELITY FD-GL TELECOM-Y ACC€	EUR	97	1,00	18,83	1.819	1.819	n.a
FIDELITY FND-EU HY-I ACC EUR	EUR	3	1,00	119,36	392	392	n.a
FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y AC€	EUR	315	1,00	18,08	5.686	5.686	n.a
FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YAC€	EUR	75	1,00	38,95	2.905	2.905	n.a
FIDELITY FNDS-GLO FIN-Y ACC€	EUR	216	1,00	18,96	4.102	4.102	n.a
FIDELITY-ASIA HI YD-Y€HI	EUR	21	1,00	9,28	192	192	n.a
FIDELITY-EM LOC CU DB-YA EUR	EUR	747	1,00	8,09	6.043	6.043	n.a
FIDELITY-EMER MKTS DBT-YQD€H	EUR	189	1,00	9,04	1.713	1.713	n.a
FIDELITY-GL CONSUM IN-YA EUR	EUR	175	1,00	27,50	4.805	4.805	n.a
FIDELITY-GL HLTH CARE-YA EUR	EUR	135	1,00	28,63	3.876	3.876	n.a
FIDELITY-US HIGH YD-Y ACC€ H	EUR	76	1,00	13,83	1.053	1.053	n.a
BGF Asian Dragon I2 EUR OLD	EUR	1.460	1,00	8,97	13.101	13.101	n.a
BGF Euro-Markets I2 EUR OLD	EUR	366	1,00	28,29	10.342	10.342	n.a
BGF European Special Situations I2 EUR OLD	EUR	1.321	1,00	10,46	13.820	13.820	n.a
BGF-EMK LOC CURR BD-EUR D2 OLD	EUR	521	1,00	22,26	11.594	11.594	n.a
ISHARES EURO CORP BND 1-5YR OLD	EUR	223	1,00	110,60	24.706	24.706	n.a
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5 OLD	EUR	420	1,00	110,20	46.237	46.237	n.a
ISHARES EURO GOV BND 15-30 OLD	EUR	106	1,00	233,16	24.812	24.812	n.a
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND OLD	EUR	427	1,00	100,51	42.960	42.960	n.a
ISHARES S&P 500 EUR HEDGED OLD	EUR	585	1,00	51,41	30.074	30.074	n.a
BGF Euro Bond I2 EUR	EUR	1.430	1,00	14,05	20.091	20.091	n.a
BGF Euro Corporate Bond I2 EUR	EUR	1.910	1,00	10,50	20.058	20.058	n.a
BGF Euro Short Duration Bond I2 EUR	EUR	708	1,00	16,38	11.589	11.589	n.a
BGF European Equity Income I2 EUR	EUR	1.025	1,00	9,35	9.583	9.583	n.a
BGF Fixed Income Global Opp Hedged I2 EUR	EUR	1.649	1,00	10,57	17.425	17.425	n.a
BGF-ASIAN TIGER BOND-D2H EUR	EUR	1.313	1,00	11,69	15.344	15.344	n.a
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	EUR	205	1,00	26,28	5.393	5.393	n.a
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	EUR	230	1,00	82,78	19.047	19.047	n.a
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	EUR	961	1,00	28,38	27.279	27.279	n.a
BLACKROCK SF STYLE ADV-Z2EHD	EUR	79	1,00	108,56	8.616	8.616	n.a
BSF Blackrock Style Advantage Fund I2 EUR Hedged	EUR	15	1,00	108,56	1.580	1.580	n.a

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
BSF European Diversified Equity Absolute Return	EUR	75	1,00	123,65	9.253	9.253	n.a
ANIMA ALTO POTENZIALE-F EU A	EUR	714	1,00	16,36	11.677	11.677	n.a
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	EUR	580	1,00	12,96	7.521	7.521	n.a
ANIMA FIX IMPRESE-Y	EUR	830	1,00	9,06	7.517	7.517	n.a
ANIMA FIX OBBLIG GLOBALE-Y	EUR	1.159	1,00	12,12	14.044	14.044	n.a
ANIMA FIX OBBLIGAZION BT-Y	EUR	1.691	1,00	11,15	18.859	18.859	n.a
ANIMA FIX OBBLIGAZION MLT-Y	EUR	617	1,00	7,63	4.702	4.702	n.a
ANIMA GEO AMERICA-Y	EUR	646	1,00	10,60	6.854	6.854	n.a
ANIMA GEO ASIA-Y	EUR	237	1,00	9,69	2.296	2.296	n.a
ANIMA GEO EUROPA PMI-Y	EUR	57	1,00	41,39	2.341	2.341	n.a
ANIMA GEO EUROPA-Y	EUR	747	1,00	18,96	14.166	14.166	n.a
ANIMA GEO GLOBALE-Y	EUR	232	1,00	55,08	12.795	12.795	n.a
ANIMA GEO ITALIA-Y	EUR	240	1,00	19,73	4.741	4.741	n.a
ANIMA GEO PAESI EMERGENTI-Y	EUR	1.078	1,00	6,62	7.135	7.135	n.a
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERS-YD	EUR	3.203	1,00	5,16	16.526	16.526	n.a
ANIMA LIQUIDITA EURO I	EUR	2.903	1,00	6,93	20.132	20.132	n.a
ANIMA RENDIMENTO ASSOL OBB-Y	EUR	2.053	1,00	6,08	12.482	12.482	n.a
ANIMA RISERVA EMERGENTE-FEUA	EUR	1.700	1,00	5,50	9.349	9.349	n.a
ANIMA RISPARMIO-F EUR ACC	EUR	1.654	1,00	7,56	12.498	12.498	n.a
ANIMA SFORZESCO PLUS-F	EUR	1.640	1,00	5,14	8.431	8.431	n.a
ANIMA STAR EUROPA ALTO POT-Y	EUR	4.165	1,00	3,03	12.616	12.616	n.a
ANIMA STAR ITALIA ALTO POT-Y	EUR	1.939	1,00	6,42	12.453	12.453	n.a
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	693	1,00	16,78	11.633	11.633	n.a
Totale Quote di Fondi					849.175	849.175	
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/17	EUR	685.972	1,00	100,04	686.219	686.219	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/17	EUR	1.303.889	1,00	100,16	1.305.923	1.305.923	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/17	EUR	1.195.182	1,00	100,16	1.197.047	1.197.047	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/18	EUR	632.716	1,00	100,18	633.886	633.886	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/18	EUR	168.124	1,00	100,17	168.411	168.411	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/17	EUR	9.693	1,00	100,04	9.697	9.697	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/18	EUR	168.575	1,00	100,17	168.864	168.864	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/17	EUR	7.799	1,00	100,16	7.811	7.811	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/18	EUR	187.085	1,00	100,17	187.404	187.404	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/17	EUR	8.019	1,00	100,04	8.022	8.022	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/18	EUR	8.019	1,00	100,19	8.034	8.034	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/18	EUR	182.252	1,00	100,17	182.563	182.563	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/19	EUR	175.463	1,00	100,08	175.595	175.595	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/17	EUR	6.141	1,00	100,16	6.151	6.151	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/18	EUR	6.141	1,00	100,17	6.152	6.152	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/19	EUR	178.293	1,00	100,08	178.427	178.427	n.a

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Valore di Mercato	Comparto
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/17	EUR	6.597	1,00	100,16	6.607	6.607	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/19	EUR	226.801	1,00	100,08	226.972	226.972	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/17	EUR	9.299	1,00	100,16	9.313	9.313	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/19	EUR	228.386	1,00	100,08	228.557	228.557	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/17	EUR	11.419	1,00	100,16	11.437	11.437	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/20	EUR	5.548	1,00	99,36	5.513	5.513	n.a
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/21	EUR	13.228	1,00	97,04	12.836	12.836	n.a
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/21	EUR	20.000	1,00	97,30	19.461	19.461	n.a
TRIO INDEX LINKED	EUR	356.510	1,00	123,62	440.718	440.718	n.a
Totale Titoli di Debito					5.891.619	5.891.619	
STAR Helios PLC (UBS Warrant ARCO)	EUR	174	1,00	170,13	29.608	29.608	n.a
STAR Helios PLC (UBS Warrant TOP5)	EUR	233	1,00	67,00	15.608	15.608	n.a
Codeis Securities SA (SG Warrant ALBA)	EUR	7.122	1,00	2,45	17.471	17.471	n.a
SecurAsset SA (BNP Warrant TERRA)	EUR	1.355	1,00	20,08	27.209	27.209	n.a
Codeis Securities SA (SG Warrant Quarzo)	EUR	12.538	1,00	2,82	35.357	35.357	n.a
Codeis Securities SA (SG Warrant TITANIUM)	EUR	6.556	1,00	5,15	33.771	33.771	n.a
Codeis Securities SA (SG Warrant PRISMA)	EUR	1.746	1,00	14,47	25.257	25.257	n.a
Codeis Securities SA (SG Warrant 6 speciale)	EUR	2.000	1,00	0,00	0	0	n.a
Codeis Securities SA (SG Warrant 6 avanti)	EUR	2.000	1,00	0,00	0	0	n.a
SecurAsset SA (BNP Warrant 6 sereno)	EUR	181	1,00	84,07	15.257	15.257	n.a
Codeis Securities SA (SG Warrant PRIMULA)	EUR	1.841	1,00	7,96	14.658	14.658	n.a
Codeis Securities SA (SG WarrantTOP 5 II ED)	EUR	2.342	1,00	8,01	18.761	18.761	n.a
Totale Warrant					232.958	232.958	
TOTALE GENERALE - Classe D					6.973.752	6.973.752	
TOTALE GENERALE - Classe C e Classe D					104.738.265	114.612.618	

ALLEGATO D

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Assicura S.p.A.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2016	31.12.2015
Attivo		
A) Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato		
B) Attivi immateriali	8.980	10.457
C) Investimenti	166.142	125.842
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
D bis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	33.681	28.932
E) Crediti	13.955	13.087
F) Altri elementi dell'attivo	7.298	7.889
G) Ratei e risconti	1.071	956
Totale attivo	231.127	187.163
Passivo e Patrimonio netto		
A) Patrimonio netto	66.925	54.076
Capitale sociale	25.000	25.000
Riserve e utili portati a nuovo	29.076	20.350
Utile (perdita) dell'esercizio	12.849	8.726
B) Passività subordinate		
C.I) Riserve tecniche (danni)	144.781	114.697
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		
F) Depositi ricevuti da riassicuratori		
G) Debiti e altre passività	19.326	18.348
H) Ratei e risconti	95	42
Totale passivo e patrimonio netto	231.127	187.163

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Assicura S.p.A.

(Migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
I. Conto tecnico dei Rami Danni		
1) Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione	80.829	66.744
2) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	1.813	1.790
3) Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	97	40
4) Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	(32.996)	(29.361)
5) Variazione delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	65	(42)
6) Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione		
7) Spese di gestione	(30.722)	(25.685)
8) Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	(1.066)	(1.059)
9) Variazione delle riserve di perequazione	(36)	(30)
10) Risultato del Conto Tecnico dei Rami Danni (voce III.1)	17.984	12.397
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	17.984	12.397
2) Risultato del CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
3) Proventi da investimenti dei Rami Danni	3.903	3.926
4) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	(977)	(976)
6) (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	(1.813)	(1.790)
7) Altri proventi	707	556
8) Altri oneri	(95)	(7)
9) Risultato dell'attività ordinaria	19.709	14.106
10) Proventi straordinari	533	100
11) Oneri straordinari	(804)	(426)
12) Risultato dell'attività straordinaria	(271)	(326)
13) Risultato prima delle imposte	19.438	13.780
14) Imposte sul reddito dell'esercizio	6.589	5.054
15) Utile/Perdita dell'esercizio	12.849	8.726

ALLEGATO E

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Welfare Servizi S.r.l.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2016	31.12.2015
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	2.605	3.641
C) Attivo Circolante	6.034	2.164
D) Ratei e Risconti	86	98
Totale attivo	8.725	5.903
Passivo e Patrimonio netto		
A) Patrimonio netto	5.071	2.917
Capitale sociale	16	16
Riserve e utili portati a nuovo	2.901	28
Utile (perdita) dell'esercizio	2.154	2.873
B) Fondi Rischi e Oneri	17	
C) TFR	1.147	866
D) Debiti	1.748	1.214
E) Ratei e Risconti	742	906
Totale passivo e patrimonio netto	8.725	5.903

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Welfare Servizi S.r.l.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2016	31.12.2015
Conto Economico		
A) Valore della produzione	9.841	7.977
B) Costi della produzione	6.526	4.452
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	3.315	3.525
C) Proventi e Oneri finanziari	(1)	519
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
E) Proventi e Oneri straordinari		
Risultato prima delle imposte	3.314	4.044
Imposte sul reddito d'esercizio	1.160	1.171
Utile (Perdita) dell'esercizio	2.154	2.873

ALLEGATO F

PROSPETTO DI FORMAZIONE E DISPONIBILITÀ DELLE POSTE DI PATRIMONIO NETTO

(Migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei 3 esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altri motivi
Capitale sociale	1.216.608				
Riserve di capitale					
- Fondo Organizzazione	2.582	A, B	2.582		
Riserve di utili			-		
- Riserva Legale	118.486	B			
- Riserva Straordinaria	648	A, B, C	648		
- Utili su cambi		A, B, C	-		
- Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto	19.402	A, B	19.402		
- Riserva ex Reg. ISVAP n.28 del17/09/09			-		
- Altre Riserve		A, B, C	-		
- Utili portati a nuovo	1.542.869	A, B, C	1.542.869		
- Distribuzione Utile di periodo		C	-		
TOTALE	2.900.595		1.565.501		
- Quota non distribuibile			21.984		
- Residua quota distribuibile			1.543.517		

LEGENDA

A - Per aumenti di capitale

B - Per copertura perdite

C - Per distribuzione ai soci

ALLEGATO G

PROSPETTO DI RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE

(Migliaia di Euro)	2016			2015		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Effetto fiscale
Imposte Anticipate:						
Compensi CDA, sindaci, ODV e soc.di revis.	1.374	24,00%	330	1.266	27,50%	348
Eccedenza variazione riserva sinistri	0	27,50%	0	63	27,50%	17
Eccedenza variazione riserva sinistri	699	24,00%	168	567	24,00%	136
Fondo per rischi ed oneri	11.187	24,00%	2.685	11.187	24,00%	2.685
Svalutazione azioni attivo circolante	4.327	24,00%	1.039	1.314	27,50%	361
Accantonamenti per il personale	167	24,00%	40	2.090	34,32%	706
Accantonamenti per il personale	3.833	30,82%	1.181	861	30,82%	265
Svalutazione quote fondi comuni investimento	55.642	30,82%	17.149	0	30,82%	0
Altre	195	24,00%	47	161	27,50%	44
Altre	455	30,82%	140	0	30,82%	0
TOTALE	77.878		22.778	17.510		4.563
Imposte Differite Passive:						
Spese emissione prestito obbligazionario	3.252	24,00%	780	4.569	24,00%	1.143
TOTALE	3.252		780	4.569		1.143

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente - Dr. Luigi Calabria (**)

_____ (**)

_____ (**)

I Sindaci

Dr. Stefano Dell'Atti

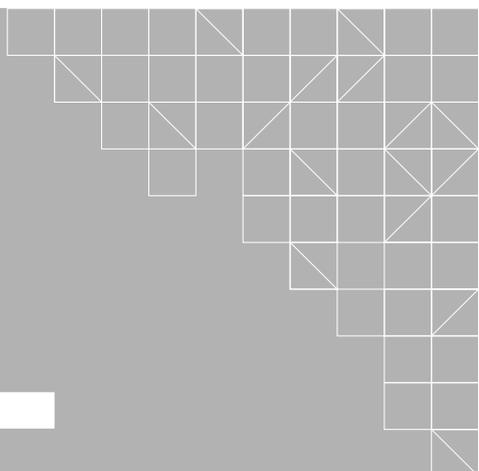
Dr. Marco De Iapinis

Dr.ssa Simona Arduini

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

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

Relazioni e Attestazioni



05

Postevita

GruppoAssicurativoPostevita

Attestazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

1. I sottoscritti Maria Bianca Farina, in qualità di Amministratore Delegato, e Giuseppe Ricciarelli, 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 amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2016.

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 ed è stata effettuata la verifica sull'effettiva applicazione delle menzionate procedure amministrative e contabili. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Poste Vita S.p.A.
00144, Roma (RM), Viale Bastioneri, 11 • Tel.: (+39) 06 549241 • Fax: (+39) 06 54934200 • www.postevita.it

Partita IVA 09927271006 • Codice Fiscale 07066030638 • Capitale Sociale Euro 1.216.607.899,00 i.v. • Registro Imprese di Roma n. 291492900, REA n. 934547 • Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle imprese di assicurazione al n. 100133 • Autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa in base alle delibere ISVAP n. 1184/1999, n. 1735/2000, n. 3463/2006 e n. 2987/2012 • Società capogruppo del gruppo assicurativo Poste Vita, iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 043 • Società con unico socio, Poste Italiane S.p.A., soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.



Gruppo Posteitaliane

9

Postevita

GruppoAssicurativoPostevita

1. 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 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Roma, 21 Marzo 2017

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Maria Bianca Farina



Giuseppe Ricciarelli



**Relazione del Collegio sindacale di Poste Vita S.p.A.
al socio unico relativa all'esercizio 2016**

Signor Socio,

il Collegio sindacale ha svolto nel corso dell'esercizio 2016 la propria attività di vigilanza; ha inoltre esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, che è stato redatto dagli Amministratori e approvato dal Consiglio di Amministrazione del 21 marzo 2017; esso – corredato dagli allegati che saranno nel prosieguo indicati e unitamente al bilancio consolidato del Gruppo assicurativo Poste Vita – è stato trasmesso al Collegio sindacale in tempo utile per la redazione della presente Relazione.

Il bilancio dell'esercizio 2016 e il bilancio consolidato del Gruppo assicurativo, riferito allo stesso periodo amministrativo, sono stati altresì oggetto di revisione da parte di BDO Italia S.p.A., quale soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Secondo quanto previsto dal Codice civile all'articolo 2429, dal Decreto Legislativo n. 58 del 1998 (Testo Unico della Finanza) agli articoli 149 e 153, dalla Comunicazione CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001 (e successive modificazioni e integrazioni), dal decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, nonché dalle indicazioni fornite dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili in tema di Norme di Comportamento del Collegio sindacale (Principi di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate – settembre 2015) nella presente Relazione il Collegio sindacale riferisce al Socio unico circa l'attività di

vigilanza svolta nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016.

Preliminarmente si fa presente che lo scrivente Collegio sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 4 agosto 2014 e che nell'anno 2016 ha regolarmente partecipato ai Consigli di Amministrazione e alle riunioni del Comitato per il Controllo interno e Operazioni con Parti correlate, quest'ultimo istituito con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 gennaio 2015. In particolare, nel corso dell'esercizio, il Collegio sindacale si è riunito in composizione plenaria n. 20 volte, svolgendo l'attività di vigilanza prevista dalle norme vigenti, ha regolarmente partecipato alle n. 14 riunioni del Consiglio di Amministrazione, a n. 2 Assemblee e, con almeno un componente, alle n. 11 riunioni del Comitato per il Controllo interno e Operazioni con Parti correlate.

Si precisa che tra gli scriventi componenti del Collegio sindacale:

- il Presidente, prof. Stefano Dell'Atti, ha assunto in data 6 dicembre 2016 la carica di Presidente del Collegio sindacale di Poste Welfare Servizi S.r.l.;
- il dott. Marco De Iapinis, dal 22 maggio 2015, riveste la carica di sindaco supplente in Poste Tributi S.C.p.A.;
- la prof. Simona Arduini, dal 27 maggio 2015, è sindaco effettivo di EGI – Europa Gestioni Immobiliari S.p.A.,

tutte Società facenti parte del Gruppo Poste Italiane.

Il Presidente prof. Stefano Dell'Atti è altresì Presidente dell'Organismo di Vigilanza di Poste Vita S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2016 il Collegio sindacale, per quanto di propria competenza, ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sulle azioni volte a mantenere e/o a migliorare l'adeguatezza degli assetti organizzativo, amministrativo e contabile della Compagnia; ha vigilato altresì sull'affidabilità del sistema amministrativo contabile e sulla capacità dello stesso di rappresentare correttamente i fatti di gestione; a tal fine, ha richiesto e ottenuto informazioni e/o documentazione dai responsabili delle principali funzioni aziendali e dall'Organismo di Vigilanza ex decreto legislativo 231 del 2001. Il Collegio ha vigilato sul rispetto della legge e dello Statuto e, allo scopo di esercitare nel concreto l'attività di vigilanza, ha avuto periodici scambi di informazioni con i responsabili delle funzioni di controllo della Compagnia, con la Società di Revisione e altresì uno specifico scambio di informazioni con alcuni Dirigenti della Società.

Il Collegio ha svolto la propria attività mediante l'osservazione diretta e la raccolta di informazioni e di dati dai responsabili della funzione amministrativa, dai responsabili delle principali aree funzionali e dai manager sia della Società di Revisione della Capogruppo e della controllata, PricewaterhouseCoopers S.p.A., che della propria Società di Revisione BDO Italia S.p.A.; in particolare, il Collegio sindacale, nel corso dell'esercizio 2016, ha incontrato il Revisore incaricato BDO Italia S.p.A. ed ha effettuato con lo stesso un regolare scambio di informazioni, come previsto dal Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 attuativo della Direttiva comunitaria in materia di revisione legale dei conti. Ai sensi

dell'articolo 19 del Decreto, in particolare sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale, BDO Italia S.p.A. ha trasmesso al Collegio la propria Relazione.

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

Osservanza della legge e dello statuto

L'ordinaria attività di verifica e di vigilanza sulla osservanza della legge e dello statuto, nel corso dell'anno 2016, si è svolta regolarmente e dalla stessa non sono emerse disfunzioni o irregolarità di rilievo, tali da richiedere specifica menzione nella presente Relazione; anche dallo scambio di informazioni con la Società di Revisione non si è evidenziata la presenza di operazioni manifestamente contrarie alla legge o allo statuto.

Il Collegio ha verificato, mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e alle Assemblee, che gli atti sociali e le deliberazioni degli organi sociali non fossero contrarie alle norme vigenti e alle disposizioni statutarie; il Collegio, in tale ambito, ha rilevato che sono state rispettate, nel corso dell'anno, le norme di legge e le previsioni statutarie in ambito di formazione e deliberazione dei Consigli di Amministrazione e delle Assemblee; a tutte le sedute ha partecipato l'Amministratore Delegato e, ove richiesto dalle circostanze, i responsabili delle diverse funzioni aziendali. Dai documenti a nostra disposizione risulta che il Consiglio di Amministrazione, nell'anno in esame, ha costantemente riferito al Collegio l'attività svolta e indicato le operazioni di particolare rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle

sue controllate. Siffatte informazioni sono state eminentemente trasmesse nel corso delle sedute del Consiglio, alle quali il Collegio ha costantemente partecipato. Il Collegio sindacale, nel corso dell'anno, ha fornito i pareri e le osservazioni previsti dalla legge. Il contenuto di tali pareri non è risultato in contrasto con le delibere successivamente assunte dal Consiglio di Amministrazione.

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

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

In merito alle operazioni con la Controllante e le altre imprese del Gruppo, è noto che il Socio unico Poste Italiane S.p.A., che dal mese di ottobre 2015 risulta quotato in Borsa, svolge attività di Direzione e coordinamento. In particolare, riguardo ai rapporti tra la Compagnia e Poste Italiane S.p.A. si evidenzia quanto segue:

- i rapporti commerciali tra la Compagnia e la controllante sono disciplinati da una convenzione di distribuzione e regolati a condizioni di mercato. Per l'attività di distribuzione ed incasso sono state corrisposte all'intermediario nel 2016 provvigioni complessivamente pari a circa 416,1 milioni di euro. L'incidenza delle provvigioni rispetto ai premi lordi contabilizzati è circa 2,1%, in linea con i valori dell'anno precedente;
- Poste Italiane S.p.A., al 31 dicembre 2016, risulta sottoscrittrice di

prestiti subordinati emessi dalla Società per complessivi 250 milioni di euro remunerati a condizioni di mercato. Nel corso del 2016 sono stati rimborsati prestiti subordinati per € 200 milioni, di cui € 50 milioni a scadenza determinata ed € 150 milioni a scadenza indeterminata, previa autorizzazione di IVASS;

- ulteriori operazioni tra la compagnia e il Socio unico riguardano i rapporti di conto corrente postale, il distacco di unità di personale, il supporto nella organizzazione, selezione e amministrazione delle risorse umane, i servizi di corrispondenza ordinaria, i servizi di call center e la polizza TCM.

La Compagnia intrattiene rapporti regolati da apposito contratto di service e a condizioni di mercato con la controllata Poste Assicura S.p.A., relativamente a una molteplicità di servizi (tra i quali: distacco di unità di personale, marketing e comunicazione, accentramento delle funzioni di controllo interno, attuariale, risorse umane e organizzazione, affari legali e societari, acquisti e servizi generali, pianificazione e controllo di gestione, investimenti e tesoreria, adempimenti fiscali, formazione e supporto alla rete, program management dei progetti strategici). Con particolare riferimento alle funzioni di controllo, esse sono accentrate nella capogruppo assicurativa Poste Vita S.p.A., a norma dell'articolo 36 del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008.

Ulteriori rapporti operativi della Compagnia all'interno del Gruppo riguardano le seguenti Società: Bancoposta Fondi SGR, Anima SGR, Postel, Postecom, Poste Mobile, Poste tutela, Europa Gestioni Immobiliari,

Mistral Air, Poste Tributi, Poste Welfare Servizi.

I rapporti che la Società intrattiene con altre società del Gruppo sono, comunque, regolati a condizioni di mercato. Il Collegio, nel corso dell'anno, ha verificato che le operazioni infragruppo fossero in linea con quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016 e con la "Policy sull'operatività infragruppo per l'anno 2016", deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia nel mese di febbraio 2016. La Nota integrativa descrive adeguatamente i rapporti con la Controllante e con le Società del Gruppo.

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

Sono parti correlate (oltre alle Società del Gruppo Poste Italiane S.p.A.) il Ministero dell'Economia e delle Finanze e le entità dallo stesso controllate, Cassa Depositi e Prestiti e i Dirigenti con responsabilità strategiche della Compagnia. Con specifico riferimento a Cassa Depositi e Prestiti, si rileva che Poste Vita S.p.A. detiene prestiti obbligazionari da essa emessi, acquisiti a condizioni di mercato; nel corso del 2016 la Compagnia ha altresì acquistato il 9,9% del capitale sociale di FSI SGR.

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

Di seguito si elencano le operazioni di maggiore rilievo svolte dalla Compagnia nel corso dell'anno 2016:

- prosecuzione e consolidamento delle attività di sostegno allo sviluppo industriale e di miglioramento dei sistemi di supporto al business;
- prosecuzione del rafforzamento della struttura organizzativa, con specifico riferimento alle competenze tecnico-specialistiche, di governance e di controllo. In particolare, alla data del 31 dicembre 2016 il numero di dipendenti diretti è pari a 367 unità (oltre a 11 unità distaccate in ingresso; sussistono inoltre distacchi in uscita di 6,25 unità full time equivalent), a fronte di 321 unità al termine dell'anno 2015;
- sostenimento di spese di pubblicità di circa € 3 milioni, volte a potenziare lo sviluppo commerciale;
- trasferimento della sede da Piazzale Konrad Adenauer a Viale Beethoven;
- progettazione di un'offerta di prodotti integrata nelle linee di business "risparmio", "protezione" e "servizi", anche mediante l'ausilio della controllata Poste Welfare Servizi s.r.l., già SDS System Data Software s.r.l.;
- messa in liquidazione, a seguito della totale scadenza delle complessive polizze, del veicolo di cartolarizzazione costituito nel 2001 e rappresentato da Programma Dinamico S.p.A.

Si rileva che in data 12 maggio 2016 IVASS ha notificato alla Compagnia

un'ordinanza nella quale, con riferimento all'attività ispettiva condotta nell'anno 2014, ha reso noto di aver ritenuto sussistenti n. 2 violazioni rispetto alle n. 4 inizialmente contestate. La Compagnia ha provveduto, pertanto, senza impugnare il provvedimento, al pagamento della sanzione di € 70.000.

Atteso, inoltre, che, nel periodo intercorrente tra settembre 2015 e dicembre 2016, l'IVASS aveva notificato alla Compagnia otto atti di contestazione per la violazione dell'articolo 183, comma 1, lettera a) del Codice delle Assicurazioni Private, relativi al ritardo nella liquidazione di polizze assicurative, la Compagnia ha ricevuto tra il mese di agosto 2016 e gennaio 2017 l'ingiunzione al pagamento delle sanzioni corrispondenti relative a quattro contestazioni; delle restanti, una risulta archiviata e tre sono pendenti.

In data 8 aprile 2016 si sono conclusi gli accertamenti ispettivi in tema di antiriciclaggio, avviati dall'Unità di Informazione Finanziaria della Banca d'Italia in data 15 dicembre 2015. Nel mese di luglio 2016 l'UIF ha altresì notificato alla Compagnia un "Processo verbale di accertamento e contestazione" per violazione dell'obbligo di tempestiva segnalazione di operazioni sospette, riguardante una singola polizza. A seguito di scambi di comunicazioni tra la Compagnia e l'Autorità, in data 20 dicembre 2016 Poste Vita S.p.A. ha trasmesso alla stessa la descrizione degli interventi correttivi in corso di realizzazione, volti al completo accoglimento dei suggerimenti forniti dall'UIF.

Si segnala, infine, che è in corso, alla data di riferimento della presente

Relazione, la verifica ispettiva della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione avviata il 4 ottobre 2016 ed avente ad oggetto il piano individuale pensionistico PostaPrevidenza Valore.

Con riferimento alle operazioni successive alla chiusura dell'esercizio, si rileva l'adesione, in data 27/03/2017 della Compagnia alla proposta transattiva formulata dall'Agenzia delle Entrate e relativa alla richiesta di esibizione di documentazione pervenuta nel mese di settembre 2016; tale adesione ha comportato un esborso di circa € 250 mila. Si evidenzia altresì l'avvio, in data 20 marzo 2017, di una verifica ispettiva IVASS in tema di applicazione della normativa Solvency II.

Vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

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

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

Nell'esercizio 2016 il Collegio sindacale non ha, inoltre, rilevato la presenza di operazioni estranee all'oggetto sociale, né di operazioni manifestamente imprudenti o pregiudizievoli, né operazioni atipiche e/o inusuali o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio della

Compagnia. Non risultano, al momento, sussistere situazioni che possano compromettere la prospettiva della continuità dell'impresa.

Il Collegio sindacale sottolinea di non aver ricevuto denunce, ai sensi dell'articolo 2408 del Codice civile, meritevoli di dover essere riportate in questa sede. Al Collegio non sono, inoltre, pervenuti nel corso dell'esercizio esposti.

Nel corso dell'anno 2016, la Società ha ricevuto n. 2.056 nuovi reclami, con una incidenza del numero dei reclami sul numero dei contratti in essere pari a 0,031%. Il tempo medio di evasione dei reclami è circa 16 giorni. Relativamente al prodotto PIP, i reclami ricevuti nell'anno 2016 sono stati n. 468; l'incidenza percentuale di tali reclami sui relativi contratti in essere è pari a 0,007%. Il tempo medio di evasione di siffatti reclami è circa 14 giorni. Il Collegio sindacale ha puntualmente esaminato le Relazioni sui reclami predisposte dal Responsabile dell'Ufficio Internal Auditing, Etica e Modelli di Controllo Interno, senza individuare rilevanti criticità.

I contenziosi alla data del 31 dicembre 2016 possono così sintetizzarsi:

- n. circa 400 vertenze sostanzialmente relative alle polizze dormienti e alla liquidazione delle prestazioni assicurative;
- n. circa 300 procedure esecutive nelle quali la Compagnia risulta essere terzo pignorato;
- n. circa 100 procedure concorsuali verso datori di lavoro per omesso versamento di contributi volontari ed obbligatori di soggetti aderenti al piano pensionistico PostaPrevidenza Valore;
- n. 160 procedimenti circa afferenti principalmente ad ipotesi di

reato o condotte illecite poste in essere da terzi o da dipendenti di Poste Italiane.

Si rilevano, infine, i seguenti procedimenti tributari, ulteriori rispetto alla già cennata verifica dell'Agenzia delle Entrate, avvenuta nel mese di settembre 2016:

- n. 1 giudizio pendente innanzi la Corte di Cassazione, per presunte violazioni I.V.A. per omessa regolarizzazione di fatture per commissioni di delega incassate e relative agli anni 2004 e 2006;
- n. 1 giudizio pendente innanzi la Commissione Tributaria Regionale, per presunte violazioni I.V.A. per omessa regolarizzazione di fatture per commissioni di delega incassate e relative all'anno 2005.

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

Vigilanza sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato sulla adeguatezza della struttura organizzativa e sulla sua evoluzione.

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

presenza, l'aggiornamento e la diffusione di direttive e procedure.

In merito alla dotazione di un volume adeguato (quantitativamente e qualitativamente) di risorse umane, si rileva che, nel corso del 2016, il Collegio sindacale ha preso atto della prosecuzione del processo di rafforzamento dell'organico della Società, con specifico riferimento alle competenze tecnico-specialistiche, di governance e di controllo. In particolare, alla data del 31 dicembre 2016 il numero di dipendenti diretti è pari a 367 unità (oltre a 11 unità distaccate in ingresso; sussistono inoltre distacchi in uscita di 6,25 unità full time equivalent), a fronte di 321 unità al termine dell'anno 2015.

Nel corso del 2016 la Compagnia ha curato la formazione del proprio personale mediante l'erogazione di n. 7.200 ore di formazione e aggiornamento professionale tecnico-specialistico in ambito assicurativo e n. 1.431 ore per l'accrescimento di competenze manageriali; quest'ultimo ambito è stato sviluppato anche con la collaborazione della Corporate University di Poste Italiane. Nel corso del secondo semestre 2016 è stato altresì avviato il progetto "InPoste", finalizzato a trasmettere – mediante attività di induction – la cultura aziendale ai neo-assunti nei primi mesi della loro attività lavorativa.

È, inoltre, continuata nell'anno 2016 l'attività di supporto alla rete distributiva e di formazione del personale abilitato alla vendita dei prodotti, in base alle linee guida presenti nella normativa; a tale fine, il Collegio raccomanda ancora una volta l'esercizio, da parte della Compagnia, di tutte le azioni volte ad assicurare il massimo coordinamento degli Uffici della

Società con le strutture di rete.

Il Collegio sottolinea, infine, che la Società, avendo pressoché concluso, nel corso del 2015, il processo di riorganizzazione della funzione di antiriciclaggio - processo finalizzato a gestire efficacemente e ridurre il rischio di riciclaggio, nonché ad effettuare controlli significativi a presidio della completezza delle registrazioni nell'AUI - e avendo proseguito con l'affinamento dei sistemi informatici nel corso dell'anno 2016, dovrà continuare in futuro a presidiare con particolare accuratezza la funzione in parola.

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

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

Il Collegio sindacale ha mantenuto in via continuativa rapporti con le funzioni aziendali di controllo e, particolarmente, con il responsabile della funzione Internal Auditing, Etica e Modelli di Controllo Interno. Con tali funzioni il Collegio si è rapportato e confrontato, anche sulla base delle risultanze delle loro attività e degli esiti delle verifiche effettuate. In particolare, sono state esaminate le relazioni redatte dalle funzioni di controllo della Compagnia. Dai documenti esaminati non sono emersi

20 - 97

particolari elementi di criticità sul sistema di controllo interno della Compagnia. Nel corso dello scambio di informazioni con la Società di Revisione, non sono altresì emerse carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

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

Poste Vita, inoltre, in qualità di Capogruppo del Gruppo assicurativo Poste Vita e di controllante delle società Posta Assicura S.p.A. e Poste Welfare Servizi s.r.l., svolge costantemente le funzioni di direzione, coordinamento e controllo che le sono proprie e che sono, tra l'altro, previste dalle normative di riferimento. Nei limiti dei poteri riconosciutici come organo di controllo della Capogruppo, il Collegio sindacale ha esercitato attività di vigilanza sui presidi di controllo della società Poste Assicura S.p.A.; in particolare, ha incontrato periodicamente il Collegio sindacale e la Società di Revisione della controllata, al fine di valutare se l'attività di controllo svolta fosse in linea con le direttive programmatiche definite dal Consiglio di Amministrazione. Da tali incontri non sono emerse criticità di rilievo.

Il Collegio sindacale valuta, per quanto sopra, il sistema di controllo interno della Compagnia complessivamente adeguato a monitorare significativi fattori di rischio e a prevenire fenomeni rilevanti di non

conformità rispetto alla legge, allo statuto e ai corretti principi di amministrazione.

Vigilanza sulla adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo contabile

Il Collegio sindacale ha verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e la sua affidabilità nel rappresentare con chiarezza, veridicità e correttezza i fatti di gestione. A tal fine, ha chiesto e ottenuto informazioni dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dal Responsabile della Funzione Amministrazione, Finanza e Controllo e dal Responsabile della Funzione Information Technology; ha esaminato documenti aziendali e ha incontrato i responsabili del team della Società di Revisione per il periodico scambio di informazioni.

In proposito, si rileva che nel corso del 2016 la Compagnia ha proseguito l'attività di realizzazione e implementazione di un più evoluto sistema amministrativo contabile, volta precipuamente ad automatizzare alcune fasi dei processi di produzione ed elaborazione dei dati, garantendo non solo la completezza, l'accuratezza e la qualità degli stessi, ma anche minimizzando la probabilità di errori materiali. Il nuovo sistema amministrativo contabile della Compagnia è stato implementato nel mese di gennaio 2017 e attualmente sono in fase di completamento alcune funzionalità tecniche.

Il Collegio auspica che il completamento di siffatte funzionalità avvenga in tempi brevi, consentendo, in tal modo, un pervasivo monitoraggio dei rischi aziendali, anche in ottica prospettica.

Sulla base delle verifiche effettuate dal Collegio e degli scambi di

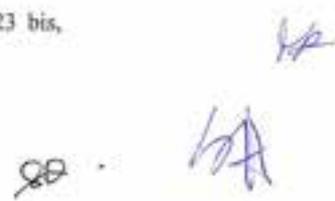
informazioni con la Società di Revisione, è possibile affermare che il sistema amministrativo contabile della Compagnia, anche alla luce del completamento del progetto sopra cennato, permette complessivamente la completa, tempestiva e attendibile rilevazione contabile e rappresentazione dei fatti di gestione; consente altresì di produrre informazioni utili e valide per le scelte gestionali e per la salvaguardia del patrimonio della Compagnia e di avere dati attendibili per la formazione del bilancio d'esercizio, del bilancio consolidato e del reporting package. Conclusivamente, sulla base di quanto esposto, il Collegio ritiene che il sistema amministrativo contabile sia sostanzialmente adeguato.

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

Il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 della Società risulta composto, a norma di legge, dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa. Esso è corredato dalla Relazione sulla gestione, nella quale viene fornita, tra l'altro, illustrazione dell'andamento aziendale, dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e dell'evoluzione prevedibile della gestione.

Contiene, altresì, quali ulteriori allegati, oltre alla presente Relazione e a quelli previsti dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, i seguenti:

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



- la Relazione della Società di Revisione;
- il Rendiconto finanziario;
- i prospetti di rilevazione delle variazioni delle voci di patrimonio netto, della disponibilità delle poste di patrimonio netto, del portafoglio titoli (a reddito fisso e azioni e quote), dei principali dati di bilancio delle società controllate, delle imposte differite.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, da noi esaminato, evidenzia un utile netto di € 329.700.464 e un patrimonio netto di € 2.900.595.644. I premi lordi contabilizzati sono pari a circa € 55.000 per il ramo danni ed € 19.820,21 milioni per il ramo vita. I premi netti del ramo vita raggiungono la quota di € 19.803,4 milioni, in aumento del 9,2% circa rispetto al 31 dicembre 2015. Le riserve tecniche ammontano a € 104.474,01 milioni, di cui € 0,22 milioni le riserve tecniche del ramo danni, € 97.354,02 milioni le riserve tecniche del ramo vita ed € 6.899,76 milioni le riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e le riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e sulla base dei criteri generali e particolari di valutazione previsti dalla legge, dai Regolamenti IVASS, nonché dalle indicazioni dell'Organismo Italiano di Contabilità e dell'ANIA; al Collegio sindacale non risulta che siano state applicate deroghe ai principi stessi.

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

Si evidenzia altresì che le partecipazioni in società controllate e consociate

sono valutate, a far data dall'esercizio 2015, con il metodo del costo. In virtù di tale metodo, il valore della partecipazione in Europa Gestioni Immobiliari S.p.A. risulta svalutato, al termine dell'esercizio 2016, di circa € 3 milioni.

Si evidenzia altresì la svalutazione per circa € 106,3 milioni dell'investimento nel Fondo Atlante.

Il Collegio sindacale ha vigilato sulla impostazione generale del bilancio d'esercizio e sulla sua conformità alla normativa, sia generale che specifica delle imprese assicurative, e non ha in merito rilievi da effettuare.

Come previsto dalla normativa, la Società di Revisione BDO Italia S.p.A. ha indirizzato al Collegio sindacale, ai sensi dell'art. 17, comma 9 del Decreto n. 39 del 27 gennaio 2010, una lettera con la quale ha confermato la propria indipendenza. Si rileva peraltro che la Compagnia e la sua controllata non hanno conferito alla Società di Revisione incarichi diversi dalla revisione contabile. Al fine di accertare l'eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi a BDO Italia S.p.A., la Società ha indirizzato alla stessa esplicita richiesta. La Società di Revisione ha rilasciato in data odierna il proprio giudizio sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, accertandone la conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; tale Relazione non riporta rilievi, né richiami di informativa. Nella suindicata Relazione viene riportato il giudizio positivo di coerenza con il Bilancio d'esercizio della Relazione sulla gestione in merito alle informazioni di cui al comma 2, lettera b, dell'articolo 123 bis del Decreto Legislativo n. 58 del 1998.



L'Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari hanno rilasciato l'attestazione prevista dalla normativa, dichiarando che le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio sono adeguate in relazione alle caratteristiche dell'impresa, che il bilancio stesso è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e che la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione e la descrizione della situazione della Società, nonché dei principali rischi e incertezze a cui è esposta.

La Funzione attuariale, nella persona del Responsabile, ha altresì presentato la propria Relazione tecnica di valutazione della sufficienza delle Riserve tecniche contabilizzate nel bilancio dell'esercizio 2016; essa contiene l'illustrazione delle metodologie di calcolo delle stesse e le valutazioni tecniche del Responsabile della Funzione attuariale. Dalla citata relazione non emergono elementi di criticità.

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

valorizzata con il metodo del patrimonio netto. I bilanci separati impiegati per la redazione del consolidato sono redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS e sono gli stessi inclusi nel reporting package predisposto ai fini del consolidamento nel bilancio annuale del Gruppo Poste Italiane, in coerenza con le linee guida emanate dalla Capogruppo.

Il progetto di bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, da noi esaminato, evidenzia un utile netto consolidato di € 396,2 milioni e un patrimonio netto del Gruppo di € 3.302,00 milioni. I premi lordi di competenza contabilizzati sono pari a € 19.928,7 milioni (in aumento del 9,3% rispetto al 31 dicembre 2015). Le riserve tecniche assicurative ammontano a € 113.677,9 milioni.

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

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

L'Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto hanno presentato l'attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'articolo 154-bis, comma

5 del Decreto legislativo n. 58/98 e dell'articolo 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni. Anche in tal caso, hanno dichiarato che le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato sono adeguate in relazione alle caratteristiche del Gruppo, che il bilancio stesso è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo e che la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento, del risultato della gestione e della situazione della Compagnia e delle controllate incluse nel consolidato, nonché la descrizione dei principali rischi e incertezze a cui sono esposte.

Si rileva che la Società di Revisione ha rilasciato in data odierna il proprio giudizio sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, accertandone la conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; tale Relazione non riporta rilievi, né richiami di informativa. Nella suindicata Relazione viene riportato il giudizio positivo di coerenza con il Bilancio consolidato della Relazione sulla gestione in merito alle informazioni di cui al comma 2, lettera b, dell'articolo 123 bis del Decreto Legislativo n. 58 del 1998.

Si precisa, infine, che il Consiglio di Amministrazione del 22 febbraio 2017 ha approvato il reporting package IAS della Compagnia riferito alla data del 31 dicembre 2016, predisposto ai fini del consolidamento nel bilancio annuale del Gruppo Poste Italiane, in coerenza con le linee guida emanate dalla Capogruppo e sulla base di un unico piano dei conti, definito dalla

Capogruppo stessa, in conformità ai principi contabili IAS/IFRS; il reporting package include il prospetto di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato economico tra principi civilistici e principi IAS/IFRS. Esso è altresì accompagnato dalla Relazione del Dirigente Preposto rivolta al Consiglio di Amministrazione, il quale ha dichiarato che le procedure amministrative e contabili per la formazione del package di consolidamento sono adeguate in relazione alle caratteristiche dell'impresa e che il package stesso è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società. PriceWaterhouseCoopers S.p.A. ha prodotto in data 3 aprile 2017 una Relazione di Revisione contabile volontaria sul reporting package al 31 dicembre 2016, dichiarando che lo stesso è conforme, in tutti gli aspetti significativi, alle istruzioni ricevute dalla Capogruppo Poste Italiane S.p.A.

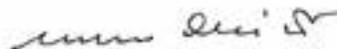
Valutazioni conclusive

Il Collegio sindacale, sulla base di quanto riferito e per quanto di propria competenza, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio separato al 31 dicembre 2016 di Poste Vita S.p.A. e della Relazione sulla gestione, nonché del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 del Gruppo Poste Vita e della relativa Relazione sulla gestione, così come redatti dal Consiglio di Amministrazione, e sulla proposta di destinazione dell'utile conseguito nell'esercizio 2016.

Roma, 03 aprile 2017

Il Collegio sindacale

Prof. Stefano Dell'Atti (Presidente)




~~Prof.ssa Simona Arduini (Componente effettivo)~~

Dott. Marco De Iapinis (Componente effettivo)




20 -



Poste Vita S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016



Poste Vita S.p.A.

INDICE

- Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39 e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209
- Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2016
- Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016
- Nota Integrativa al 31 dicembre 2016
- Allegati alla Nota Integrativa



Tel: +39 02 58.20.10
Fax: +39 02 58.20.14.03
www.bdo.it

Viale Abruzzi n. 94
20131 Milano

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39 e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209

All'Azionista unico di
Poste Vita S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori 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.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. n. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Altri aspetti

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.

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Novara, Padova, Palermo, Pescara, Potenza, 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.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di Poste Vita S.p.A., con il bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 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. 209/2005, le voci relative alle riserve tecniche dei rami vita, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di Poste Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2016. 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. 209/2005, del Regolamento ISVAP n. 22/2008 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 2016 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 n. 22/2008.

Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 rami danni

In esecuzione dell'incarico conferitoci da Poste Vita S.p.A., abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D. Lgs. 209/2005, le voci relative alle riserve tecniche dei rami danni, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di Poste Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2016. 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. 209/2005, del Regolamento ISVAP n. 22/2008 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 2016 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 n. 22/2008.

Roma, 3 aprile 2017

BDO Italia S.p.A.

Francesca Scelsi
Socio

Poste Vita S.p.A.

Sede Sociale in Roma – Viale Beethoven, n. 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

Luglio 2017

Questo documento è consultabile anche sul sito web www.postevita.it

Realizzazione grafica, impaginazione e stampa

RED
RED POINT

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 scale 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