

# NOI CI SIAMO

BILANCIO 2020



Raffaella - Bilancio  
Gruppo Poste Vita

**Posteitaliane**



Crescere sostenibili.

Per un 2030 a zero emissioni

**Postevita**  
GruppoAssicurativoPostevita



# NOI CI SIAMO

BILANCIO 2020



# Indice generale



RELAZIONE SULLA GESTIONE



PROSPETTI CONTABILI



NOTA INTEGRATIVA



RELAZIONI E ATTESTAZIONI



Composizione degli Organi Sociali e di Controllo della Capogruppo Poste Vita S.p.A.	8
---	---

 <b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>6</b>
---	----------

1. Executive Summary	10
2. Contesto macroeconomico	13
3. L'attività industriale	18
4. La gestione patrimoniale e finanziaria	21
5. La dinamica della gestione	34
6. Il sistema di governo e di gestione dei rischi	37
7. L'Organizzazione della Compagnia	44
8. Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo	48
9. Altre informazioni	49
10. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio	57
11. L'evoluzione prevedibile della gestione	58
12. La proposta all'Assemblea	59

 <b>PROSPETTI CONTABILI</b>	<b>62</b>
--	-----------

1. Stato Patrimoniale	66
2. Conto Economico	80

 <b>NOTA INTEGRATIVA</b>	<b>95</b>
---	-----------

1. Parte A - Criteri di Valutazione	99
2. Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul conto Economico	107
3. Parte C - Altre Informazioni	143
4. Allegati che fanno parte integrante della nota integrativa	150

 <b>RELAZIONI E ATTESTAZIONI</b>	<b>346</b>
---	------------

# Composizione degli Organi Sociali e di Controllo della Capogruppo Poste Vita S.p.A.

## Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>

**Presidente**  
Vladimiro Ceci<sup>2</sup>

**Amministratore Delegato  
e Direttore Generale**  
Andrea Novelli<sup>4</sup>

**Consiglieri**  
Monica Biccari<sup>2</sup>  
Laura Furlan  
Guido Maria Nola  
Maria Cristina Vismara<sup>3</sup>  
Fulvia Astolfi<sup>3</sup>



## Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate

**Presidente**  
Monica Biccari<sup>7</sup>

**Componenti**  
Maria Cristina Vismara  
Fulvia Astolfi

1. Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 19 maggio 2020, durano in carica per tre esercizi e scadranno alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2022.
2. In data 15 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione, a fronte delle dimissioni del dott. Paolo Martella dalla carica di Consigliere di Amministrazione e Presidente del Consiglio di Amministrazione della Compagnia, ha nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione il Consigliere Vladimiro Ceci e ha, altresì, nominato, ai sensi dell'art. 2386, 1° comma del codice civile, la dott.ssa Monica Biccari, componente del Consiglio di Amministrazione fino alla prossima Assemblea degli azionisti, che sarà chiamata a procedere alla ratifica della nomina.
3. Consiglieri indipendenti.
4. Nell'adunanza del 10 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di nominare il dott. Andrea Novelli Direttore Generale di Poste Vita, in aggiunta alla carica di Amministratore Delegato della Compagnia, con efficacia a decorrere dall'11 gennaio 2021.

**Collegio Sindacale<sup>1</sup>****Presidente**

Luca Aurelio Guarna

**Sindaci effettivi**

Marco De Iapinis

Maria Giovanna Basile

**Sindaci supplenti**

Mario Stefano Ravaccia

Mara Palacino

**Organismo di Vigilanza<sup>5</sup>****Presidente**

Francesco Alfonso

**Componenti**

Franco Cornacchia

Luciano Loiodice

**Società di revisione<sup>6</sup>**

Deloitte &amp; Touche S.p.A.

**Comitato  
Remunerazioni<sup>2</sup>****Presidente**

Guido Maria Nola

**Componenti**

Maria Cristina Vismara

Fulvia Astolfi

5. L'Organismo di Vigilanza, nominato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2018, dura in carica per tre esercizi e scadrà alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2020. Il dott. Loiodice è stato nominato membro dell'Organismo di Vigilanza 231, in sostituzione della dott.ssa Marianna Calise, con delibera consiliare del 25.03.2020.

6. L'Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 28 novembre 2019, ha approvato il conferimento, per il novennio 2020-2028, dell'incarico di revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di Poste Vita alla società Deloitte & Touche S.p.A., Revisore di Gruppo selezionato a seguito di gara unica indetta da Poste Italiane S.p.A. nel rispetto delle previsioni del Regolamento (UE) del 16 aprile 2014 n. 573 e del D.Lgs. 17 gennaio 2010, n. 39, come modificato dal D.Lgs n. 135/2016.

7. La dott.ssa Biccari è stata nominata con delibera consiliare del 15 dicembre 2020 in sostituzione del dott. Vladimiro Ceci, dimissionario dalla carica di Presidente del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate.



# 01

## RELAZIONE SULLA GESTIONE



# 01

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

# Contenuti

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Composizione degli Organi Sociali e di Controllo della Capogruppo Poste Vita S.p.A.	8
1. Executive Summary	10
2. Contesto macroeconomico	13
3. L'attività industriale	18
4. La gestione patrimoniale e finanziaria	21
5. La dinamica della gestione	34
6. Il sistema di governo e di gestione dei rischi	37
7. L'Organizzazione della Compagnia	44
8. Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo	48
9. Altre informazioni	49
10. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio	57
11. L'evoluzione prevedibile della gestione	58
12. La proposta all'Assemblea	59

# 1. Executive Summary

Nel corso del periodo, la gestione della Compagnia, sebbene in parte condizionata dalle note vicende dell'epidemia di Covid-19, in linea con gli obiettivi strategici delineati nel piano industriale, è stata principalmente finalizzata a consolidare la leadership nel mercato vita dei prodotti tradizionali di Ramo I e previdenziali confermando inoltre un forte orientamento della produzione verso prodotti a maggiore valore aggiunto (Multiramo), caratterizzati da un profilo di rischio rendimento comunque moderato ma potenzialmente con ritorni sugli investimenti più attrattivi per la clientela.

I **premi raccolti** dalla Compagnia a fine 2020 sono complessivamente pari a 16,7 miliardi di Euro in calo del 6% (anche se in netta ripresa se si considera la contrazione rilevata nel corso del primo semestre pari al 24,1%) rispetto al dato del 2019, per effetto principalmente della diffusione, a partire dal mese di marzo, nel nostro paese della pandemia di Covid-19, che limitando gli spostamenti dei cittadini e la chiusura parziale degli Uffici Postali specie nella prima parte dell'anno, né ha rallentato la produzione. Resta rilevante l'incidenza rispetto al totale della raccolta dei prodotti più redditizi. In particolare, i premi relativi al prodotto Multiramo sono pari a 5,7 miliardi di Euro al 31 dicembre 2020, rappresentando il 34% dell'intera raccolta (sostanzialmente in linea con il dato registrato nel medesimo periodo del 2019 pari al 35,3%).

Le **uscite per liquidazioni** ammontano complessivamente a 11 miliardi di Euro, in flessione rispetto ai 13,8 miliardi di Euro del 2019, per effetto principalmente della riduzione delle scadenze (che passano da 8,9 miliardi di Euro di fine 2019 agli attuali 6,1 miliardi di Euro). Con riferimento ai riscatti, il dato (pari a 3,2 miliardi di Euro) risulta in calo di 0,3 miliardi di Euro rispetto al dato del 2019, con una frequenza rispetto alle riserve iniziali pari a 2,5% in sensibile miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2019 (pari al 2,8%).

In relazione a ciò, la **raccolta netta** alla fine del periodo risulta positiva per 5,6 miliardi di Euro contribuendo alla crescita delle masse gestite, e risulta in aumento rispetto al dato del 2019 (pari a 3,9 miliardi di Euro) grazie al favorevole andamento delle sopraccitate scadenze.

Per quanto attiene alla **gestione finanziaria**, nel corso del periodo, le scelte di investimento continuano ad essere improntate, in coerenza con le linee strategiche definite dall'Organo Amministrativo, verso obiettivi di prudenza con un portafoglio che continua ad essere investito prevalentemente in Titoli di Stato e obbligazioni "corporate", la cui esposizione complessiva rappresenta circa il 72,9% dell'intero portafoglio (72,5% alla fine del precedente periodo). La restante parte del portafoglio risulta investita prevalentemente in fondi *multiasset* aperti armonizzati di tipo UCITS. Positivi sono risultati i rendimenti conseguiti nelle Gestioni Separate (pari a 2,82% per la gestione PostaPensione ed a 2,16% per la gestione PostaValorePiù).

Complessivamente gli attivi delle Gestioni Separate e del patrimonio libero sono passati da 124,8 miliardi di Euro di fine 2019 agli attuali 131,2 miliardi di Euro. Le dinamiche dei mercati finanziari condizionate specie nella prima parte del 2020, dalle note vicende dell'emergenza sanitaria hanno dato luogo nel periodo alla registrazione di rettifiche nette di valore afferenti il portafoglio di Classe C pari a 22,1 milioni di Euro a fronte di riprese nette di valore pari a 286,2 milioni di Euro rilevate nel 2019; il dato tuttavia si presenta in netta ripresa se si considera che alla fine del primo semestre 2020 erano state rilevate rettifiche nette di valore pari a 443,1 milioni di Euro.

Allo stesso tempo, gli attivi di classe D, per effetto della raccolta netta positiva registrata nel corso del periodo, sono risultati pari a 5 miliardi di Euro in crescita rispetto ai 3,9 miliardi di Euro del 31 dicembre 2019. Con riferimento a tale categoria di *asset*, i proventi finanziari complessivamente conseguiti nel corso del periodo sono positivi per 141,4 milioni di Euro, seppur in flessione rispetto ai 255,5 milioni di Euro registrati alla fine del 2019 per effetto principalmente dell'emergenza sanitaria in corso che ne ha condizionato il risultato specie nella prima parte del 2020.

I **costi di funzionamento**<sup>1</sup> nel periodo in commento sono pari a 91,1 milioni di Euro, in lieve flessione rispetto ai 91,9 milioni di Euro (-0,8 milioni di Euro) rilevati nell'analogo periodo del 2019, principalmente riferibili a costi commerciali/spese di pubblicità, costi per servizi informatici, consulenze/prestazioni professionali e costi per il personale; l'incidenza dei costi rispetto ai premi emessi e alle riserve continua a mantenersi in linea con la best practice del mercato, rispettivamente pari allo 0,5% e allo 0,1%.

\*\*\*\*\*

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

In relazione alle dinamiche sopramenzionate, il **risultato lordo** conseguito nel periodo risulta pari a 1.018,7 milioni di Euro rispetto ai 1.350 milioni di Euro rilevati nel 2019. Tenuto conto della relativa fiscalità che nel periodo ha beneficiato di minori imposte IRES e IRAP per 37,2 milioni di Euro, per effetto dell'applicazione del regime di tassazione agevolata "Patent Box"<sup>2</sup>, il **risultato netto di periodo** risulta alla fine del 2020 pari a 762,9 milioni di Euro a fronte di 952,8 milioni di Euro conseguiti nel 2019.

\*\*\*\*\*

Per quanto attiene la controllata **Poste Assicura S.p.A.**, la produzione alla fine del 2020 è pari a circa 239,6 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al dato dello stesso periodo del 2019 (pari a 240,2 milioni di Euro), nonostante gli effetti negativi derivanti dalla emergenza sanitaria Covid-19 abbiano rallentato la raccolta a partire dal mese di marzo.

Nel corso del medesimo periodo gli oneri relativi ai sinistri sono pari a 113,6 milioni di Euro rispetto a 72,7 milioni di Euro dello stesso periodo del 2019 per effetto principalmente della crescita del *business* "Malattia" in ambito *Corporate*.

I costi di funzionamento alla fine del periodo di riferimento sono pari a circa 28,7 milioni di Euro (pari 25,9 milioni di Euro nel medesimo periodo del 2019) e attengono principalmente a costi per il personale, costi commerciali/spese di pubblicità, costi per servizi informatici e consulenze/prestazioni professionali.

In virtù delle menzionate dinamiche, il **risultato lordo di periodo** è pari a 52,9 milioni di Euro rispetto ai 71,7 milioni di Euro rilevati nel 2019. Considerando il carico fiscale, la Compagnia chiude il periodo con un **risultato netto**, pari a 37,3 milioni di Euro, in flessione di 12,6 milioni di Euro rispetto ai 49,9 milioni di Euro rilevati nel corso dell'analogo periodo del 2019.

\*\*\*\*\*

La controllata **Poste Welfare Servizi S.r.l.**, azienda con *mission* i servizi del mondo sanitario del Gruppo Poste Italiane, si rappresenta che nel periodo ha conseguito complessivamente i ricavi pari a 13,8 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 13,5 milioni di Euro di fine 2019 (+0,3 milioni di Euro).

Relativamente agli aspetti di carattere organizzativo, nel corso del periodo, sono proseguite le attività progettuali a sostegno dello sviluppo industriale. In relazione a ciò, i costi risultano complessivamente pari a 10,5 milioni di Euro, in aumento di 1,7 milioni di Euro rispetto al 2019 e riferibili principalmente a costi per il personale e costi per servizi.

In relazione alle dinamiche sopramenzionate, il risultato lordo di periodo al 31 dicembre 2020 ammonta a 3,2 milioni di Euro in diminuzione (-1,5 milioni di Euro) rispetto ai 4,7 milioni di Euro rilevati nel 2019. Considerando il carico fiscale, che nel periodo precedente ha beneficiato dell'applicazione del regime di tassazione agevolata "Patent Box", comportando minori imposte per 0,2 milioni di Euro, il risultato netto di periodo al 31 dicembre 2020 risulta pari a 2,4 milioni di Euro, in diminuzione di 1,1 milioni di Euro rispetto al 2019 pari a 3,5 milioni di Euro.

\*\*\*\*\*

**Poste Insurance Broker Srl** (controllata al 100% da Poste Assicura S.p.A.) è stata costituita in data 12 aprile 2019. La Società ha avviato la propria attività soltanto a partire dal mese di dicembre 2019, riguardante il collocamento di polizze di assicurazione standardizzate destinate ad un *target* ristretto di clientela del Gruppo Poste Italiane, appositamente individuato per una prima fase di pilota tra i dipendenti e pensionati del Gruppo Poste Italiane nonché i loro familiari. Tale distribuzione sarà estesa al mercato nel corso del primo trimestre 2021. Alla fine del periodo la Società registra una perdita pari a 126,3 migliaia di Euro, al lordo degli effetti fiscali, da imputare principalmente alla quota di competenza dei costi per la revisione contabile del bilancio e per i compensi spettanti al Sindaco Unico e all'Amministratore Unico. Al netto della relativa fiscalità differita, la Società chiude il periodo con una perdita netta pari a 96 migliaia di Euro.

\*\*\*\*\*

In data 30 giugno 2020, Poste Assicura S.p.A., ha acquistato il 5% del Capitale Sociale della Società "**Consorzio Logistica Pacchi S.c.p.a.**" da "SDA Express Courier S.p.A.", al prezzo concordato di 36,9 migliaia di Euro. Il Consorzio esercita principalmente le attività strumentali di ripartizione, trazione e consegna relativamente al servizio Pacchi, che la Capogruppo Poste Italiane S.p.A. è impegnata a effettuare. Inoltre, al Consorzio sono stati affidati i servizi di trasporto aereo degli effetti postali e quotidiani – rete stellare notturna – tra aeroporti nazionali con Hub di scambio a Roma Fiumicino ed i servizi di trasporto aereo degli effetti postali – per i servizi svolti il sabato e prefestivi. La Società chiude il presente periodo con un Patrimonio Netto pari a 787,9 migliaia di Euro.

2. La restante parte del beneficio fiscale (*Patent Box*) relativo agli anni 2015 e 2016 (pari a 20,2 milioni di Euro) è stata rilevata tra i proventi straordinari.

## Principali indicatori gestionali

Si riporta di seguito un prospetto di sintesi delle principali grandezze economico-patrimoniali confrontate con i valori rilevati nel corso del 2020:

Principali KPI Patrimoniali (importi in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
Patrimonio Netto	4.679,8	3.916,9	762,9	19,5%
Riserve Tecniche assicurative	135.641,5	128.491,6	7.149,9	5,6%
Investimenti Finanziari*	137.894,7	130.650,1	7.244,6	5,5%
Indice di Solvibilità	299,8%	312,0%	(12,2%)	
Clienti	3,7	3,7		0,0%
Organico Disponibile (FTE)**	330	390	(60,2)	(15,4%)

Principali KPI Economici (importi in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
Premi Lordi Contabilizzati	16.661,1	17.732,1	(1.071,0)	(6,0%)
Oneri netti relativi a sinistri	(11.040,9)	(13.842,9)	2.802,0	(20,2%)
Raccolta netta	5.610,6	3.876,9	1.733,7	44,7%
Risultato netto di periodo	762,9	952,8	(189,9)	(19,9%)
ROE***	17,7%	26,6%	(8,8%)	
Rendimento PostaValorePiù	2,2%	2,4%	(0,2%)	
Rendimento PostaPensione	2,8%	3,1%	(0,3%)	
Tasso di riscatto	2,5%	2,8%	(0,3%)	
incidenza costi su premi	0,5%	0,5%	0,0%	
incidenza costi su riserve	0,1%	0,1%	0,0%	

\* Comprensivo delle disponibilità liquide e dei ratei per interessi.

\*\* Il decremento rispetto al dato del 2019 è imputabile principalmente al personale trasferito a seguito della Cessione del ramo d'azienda IT alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A., come meglio illustrato all'interno del paragrafo "struttura organizzativa e personale".

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

## 2. Contesto macroeconomico

### Il contesto economico e di mercato

Nel 2020, il ciclo economico internazionale è stato dominato dall'evoluzione della pandemia di Covid-19. Il virus ha obbligato molti governi ad attuare restrizioni (*lockdown*), per contenere l'estensione dei contagi, che hanno portato ad un rapido e profondo calo dell'attività economica. La recessione, seppur temporanea, è stata senza precedenti nella sua portata geografica, colpendo tutti i continenti, sia pure con intensità diversa. Nelle previsioni OCSE di dicembre, per il 2020 viene stimata una contrazione del PIL reale mondiale del 4,2%<sup>3</sup> (in leggero miglioramento rispetto al -4,5%<sup>4</sup> indicato a settembre).

Di fronte a questo *shock* esogeno, totalmente inaspettato, la reazione delle banche centrali e dei governi è stata rapida ed incisiva. Le banche centrali hanno attuato una serie di misure espansive finalizzate a contrastare le tensioni sui mercati finanziari e a sostenere l'erogazione del credito a famiglie e imprese. A ciò si sono affiancati piani di politica fiscale espansiva, focalizzati su trasferimenti pubblici e riduzioni di imposte. Dopo il crollo dell'attività economica nel primo semestre dell'anno, il miglioramento della situazione dei contagi ha consentito un progressivo allentamento delle misure di *lockdown* e quindi una significativa ripresa dei ritmi produttivi, che ha portato ad un rimbalzo del PIL reale nel terzo trimestre dell'anno. La ripresa economica, soprattutto tra le economie avanzate, è stata prevalentemente sorretta dai consumi privati, a loro volta favoriti dalle generose misure di sostegno a famiglie e imprese, messe in atto durante la fase emergenziale. La ripresa globale sembrava avviata verso una conferma nel quarto trimestre, anche sulla scia del rapido recupero della Cina, la prima macro-area impattata dallo *shock* pandemico. Tuttavia, nelle ultime settimane del 2020, il riaccutizzarsi dei contagi nella maggior parte dei paesi avanzati ha reso necessarie nuove misure di contenimento, che hanno posto un ulteriore freno alla domanda internazionale. L'avvio delle campagne di vaccinazione sul finire del 2020 e il persistere di diversi segnali di recupero definiscono uno scenario macroeconomico moderatamente favorevole per i prossimi trimestri.

Gli Stati Uniti, dopo un 2019 caratterizzato da espansione economica e disoccupazione storicamente bassa, sono stati duramente colpiti dalla pandemia a partire dalla seconda metà di marzo. Il PIL reale del primo e secondo trimestre è in calo congiunturale rispettivamente del -0,3% e del -9%<sup>5</sup>, condizionato dal crescente numero dei contagi e dalla conseguente e progressiva imposizione di restrizioni alla mobilità. Alla minaccia Covid-19, l'Amministrazione statunitense ha risposto varando misure straordinarie per sostenere l'economia e il sistema sanitario. La *Federal Reserve (FED)* ha fornito il supporto necessario, affinché venissero mantenute condizioni finanziarie accomodanti in termini di liquidità, credito e finanziamento del debito governativo. A settembre, la *FED* ha aggiornato la propria strategia di politica monetaria, adottando una posizione più accomodante anche sull'obiettivo di inflazione pur di favorire la ripresa dell'occupazione. Dopo il periodo di *lockdown*, le riaperture delle attività economiche hanno permesso una ripresa del ciclo economico, che ha consentito di chiudere il terzo trimestre con un PIL reale a +7,4% t/t (+33% annualizzato), trainato dalla crescita dei consumi<sup>6</sup> di famiglie e imprese. Le prospettive per il quarto trimestre sono per un nuovo rallentamento della crescita economica, a sua volta legato alle nuove misure di distanziamento adottate in occasione del riaccendersi dell'ondata pandemica.

Con il blocco totale delle attività produttive e commerciali durante il *lockdown* di gennaio e febbraio, la Cina è riuscita a contenere in maniera relativamente efficiente la diffusione della pandemia all'interno del Paese. Dopo il crollo del primo trimestre (-10%), già nel secondo trimestre, il PIL reale ha fatto registrare una risalita nell'ordine dell'11,5% in termini congiunturali<sup>7</sup>. Nei mesi estivi l'economia cinese ha proseguito il percorso di recupero, che ha portato il PIL reale a chiudere positivamente (+0,7%) i primi tre trimestri del 2020 rispetto allo stesso periodo del 2019<sup>8</sup>. Pur se in calo, il *PMI Composite Index* cinese di dicembre si conferma ben al di sopra della soglia dei 50 punti, che separa l'espansione dalla contrazione. Secondo l'OCSE, il Paese sarà l'unica grande economia a chiudere il 2020 con il PIL reale in crescita (+1,8%)<sup>9</sup>.

3. <https://www.mglobale.it/analisi-di-mercato/tutte-le-news/previsioni-ocse-dicembre-2020.kl>

4. [https://www.ansa.it/sito/notizie/economia/2020/09/16/ocse-pil-dellitalia-105-nel-2020-54-nel-2021-\\_48de5133-cdeb-4ccb-bce7-4b97db0b4d0b.html](https://www.ansa.it/sito/notizie/economia/2020/09/16/ocse-pil-dellitalia-105-nel-2020-54-nel-2021-_48de5133-cdeb-4ccb-bce7-4b97db0b4d0b.html)

5. <https://www.ilsole24ore.com/art/usa-rimbalzo-record-74percento-il-pil-terzo-trimestre-trainato-consumi-ADBhS2y>

6. <https://www.ilsole24ore.com/art/usa-rimbalzo-record-74percento-il-pil-terzo-trimestre-trainato-consumi-ADBhS2y>

7. [https://www.ilsole24ore.com/radiocor/nRC\\_14.09.2020\\_16.03\\_35010350](https://www.ilsole24ore.com/radiocor/nRC_14.09.2020_16.03_35010350)

8. [https://www.ilmessaggero.it/economia/news/sconfitto\\_covid\\_pil\\_cina\\_terzo\\_trimestre-5533133.html](https://www.ilmessaggero.it/economia/news/sconfitto_covid_pil_cina_terzo_trimestre-5533133.html)

9. <https://www.markiteconomics.com/Public/Home/PressRelease/65dad40759b84304a55832f47f644be2>

Nell'Eurozona, dopo la prima ondata di contagi e le conseguenti riduzioni dell'attività economica nel primo (-3,7%) e secondo trimestre (-11,7%)<sup>10</sup>, il ciclo economico è rimbalzato positivamente, sostenuto dall'aumento di domanda post *lockdown*. Tuttavia, già nel mese di settembre, la seconda ondata pandemica ha imposto nuove misure di contenimento, pur relativamente meno severe, con un conseguente impatto negativo sul settore servizi. Il PIL reale è aumentato nel terzo trimestre del 12,5%. Come anticipato dalla contrazione di novembre del *PMI* Composito dell'Eurozona, è atteso<sup>11</sup> un significativo calo dell'attività nel quarto trimestre, sebbene di misura relativamente inferiore rispetto a quanto osservato nel secondo trimestre, a causa dell'aggravarsi della pandemia e della necessaria reintroduzione, a partire dalla metà di ottobre, di misure di contenimento. Le previsioni Istat<sup>12</sup> indicano che nel quarto trimestre la debolezza dei consumi e degli investimenti si rifletterebbe sul PIL reale, che tornerebbe negativo (-2,7%) dopo il forte aumento del terzo trimestre, determinando un calo per l'intero 2020 del 7,3%.

In risposta alla crisi sono state prese decisioni di politica economica in maniera rapida e relativamente efficace. Oltre alle misure anticicliche adottate dai singoli governi, sono stati avviati interventi senza precedenti a livello sovranazionale. La *Next Generation EU* (NGEU), ad opera dell'Unione Europea, e il *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP), su iniziativa BCE, rappresentano le iniziative maggiormente rappresentative della capacità di risposta comune a uno *shock*, che ha colpito tutti gli Stati membri. La *Next Generation EU*, in particolare, è un intervento straordinario da 750 miliardi, che verranno raccolti tramite obbligazioni della Commissione Europea e distribuiti, in parte sotto forma di prestiti, in parte a fondo perduto, agli Stati membri con l'obiettivo di contribuire a riparare i danni economici e sociali immediati causati dalla pandemia di coronavirus, per creare un'Europa post Covid-19 più verde, digitale, resiliente e adeguata alle sfide presenti e future. Il programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP) della BCE è invece una misura di politica monetaria non convenzionale avviata nel marzo 2020, per contrastare i gravi rischi prospettati dalla pandemia di coronavirus (Covid-19) e per agevolare il meccanismo di trasmissione della politica monetaria e le prospettive di crescita dell'Eurozona. Il PEPP aveva una dotazione iniziale di 750 miliardi di Euro. A dicembre, i timori sui tempi di raggiungimento dell'"immunità di gregge" con la distribuzione del vaccino e le incertezze sulle prospettive di allentamento delle restrizioni hanno indotto la Banca Centrale Europea ad ampliare le misure di politica monetaria aumentandone ulteriormente la dotazione (+550 miliardi), per incrementare il programma di acquisti netti di titoli pubblici e privati fino a marzo 2022.

L'Italia è stata colpita dalla pandemia alla fine di febbraio 2020 in una fase ciclica già stagnante, che si è rapidamente deteriorata. Le misure introdotte, indispensabili per contenere il contagio, hanno limitato le attività economiche e la libertà di movimento delle persone e hanno prodotto cali congiunturali sia nel primo (-5,5%) che nel secondo trimestre (-13%)<sup>13</sup>.

L'attenuarsi della pandemia ha consentito, da maggio, la progressiva riapertura delle attività economiche. L'eccezionale ripresa dei ritmi produttivi nel terzo trimestre ha permesso la crescita del PIL reale del 15,9% su base congiunturale. Ciò ha consentito il recupero di buona parte della flessione registrata nel primo semestre, con un aumento della spesa per consumi delle famiglie del 12,1%, circa il doppio dell'incremento del reddito disponibile. La propensione al risparmio si è conseguentemente attestata al 14,6%, in diminuzione di 4,4 punti percentuali sul trimestre precedente, ma in crescita di 6,5 punti rispetto al trimestre corrispondente del 2019.

La seconda ondata pandemica, iniziata ad ottobre, ha costretto il governo a nuove misure di *lockdown* anche se in modo diversificato tra le varie regioni. Nonostante il recupero dell'industria, il quadro è rimasto debole nei servizi e specialmente nei comparti più esposti agli effetti della pandemia: commercio al dettaglio, trasporti, alloggi e ristorazione. L'OCSE prevede una contrazione dell'economia italiana del -8,8% per il 2020. L'inflazione, anche con riferimento alla componente di fondo, resta molto debole per via del forte calo dei prezzi delle materie prime energetiche e la carenza di domanda aggregata: in media d'anno i prezzi al consumo sono scesi dello 0,2% rispetto al 2019.

Gli effetti della pandemia sull'economia e sulla finanza pubblica hanno causato l'interruzione del miglioramento dei conti pubblici. Secondo le stime ufficiali, il deficit delle amministrazioni pubbliche, pari all'1,6% del PIL nel 2019, è atteso al 10,8% circa nel 2020 mentre il debito dovrebbe salire dal 134,7% di fine 2019 al 158%. Ciò è legato in larghissima parte agli interventi di natura emergenziale, che hanno offerto una vasta gamma di strumenti a sostegno dei soggetti economici (lavoratori, famiglie e imprese): istituzione di nuovi fondi, contributi a fondo perduto, crediti di imposta, agevolazioni fiscali e sostegni alla liquidità delle imprese. Ciò è avvenuto in una situazione in cui, a causa della grave recessione, è stata applicata, a livello europeo, la clausola generale di salvaguardia prevista dal Patto di Stabilità e Crescita, che consente agli Stati membri di deviare temporaneamente dal percorso di aggiustamento verso l'obiettivo di bilancio a medio termine, a condizione che ciò non comprometta la sostenibilità di bilancio.

Le aspettative per i prossimi mesi mantengono un elevato grado di incertezza, ma a dicembre la fiducia di famiglie e imprese ha registrato un miglioramento.

10. <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/10662330/2-08122020-AP-EN.pdf/1795cf84-4c30-9bae-33b0-b8a1755925c4>  
11. [https://www.istat.it/it/files/2020/12/EZEO\\_20Q4\\_it.pdf](https://www.istat.it/it/files/2020/12/EZEO_20Q4_it.pdf)  
12. Congiuntamente agli istituti di ricerca KOF e IFO nello Eurozone Economic Outlook (EZE0).  
13. <https://www.istat.it/it/congiuntura>

## Mercati finanziari

Per quanto concerne i mercati finanziari, il 2020 si chiude con performance positive su molte *asset class*. L'intervento monetario e fiscale ha segnato un punto di inversione per le performance dei mercati nel 2020 e continuerà a dominare la scena nel 2021. La diffusione della pandemia Covid-19 ha provocato in un primo momento una massiccia ricomposizione dei portafogli degli investitori verso attività più sicure. A partire dalla fine di febbraio 2020, una forte volatilità ha caratterizzato i mercati finanziari dei paesi avanzati che, in un contesto di elevata avversione al rischio, si sono fortemente deprezzati per poi tornare a risalire con decisione nel secondo trimestre. L'azione coordinata delle banche centrali e dei governi, volta a fronteggiare l'emergenza sanitaria e reale, ha favorito la discesa dei tassi di interesse e degli spread creditizi nonché la risalita dei corsi azionari. Nei mesi estivi i mercati azionari europei sono rimasti stazionari mentre nei mercati americani e cinesi il recupero è proseguito portando gli indici a superare i valori di inizio anno. Il terzo trimestre è stato caratterizzato da quotazioni azionarie ancora al rialzo, anche se ad un ritmo più moderato del trimestre precedente grazie alla conferma dei segnali di ripresa economica. In autunno è cambiata la propensione al rischio sui mercati per i timori di una seconda ondata di contagi più forte e in anticipo rispetto alle attese.

Sul finire del 2020, la rimozione progressiva di alcuni fattori di rischio - nell'ordine, la scoperta dei vaccini, le elezioni presidenziali USA e l'accordo per la *Brexit* - ha sostenuto le quotazioni azionarie, che sono risalite anche grazie al continuo miglioramento delle aspettative. Negli Stati Uniti e in Giappone le quotazioni hanno superato i livelli precedenti la pandemia mentre nell'Area Euro gli indici azionari chiudono in territorio negativo. Nel periodo gennaio-dicembre 2020<sup>14</sup>, lo *S&P 500* ed il *Nikkei 225* hanno guadagnato rispettivamente il 15,86% e 16,01%, mentre l'*EuroStoxx 50* ha perso il 4,72%. L'azione congiunta delle banche centrali ha ridotto drasticamente la volatilità sul mercato monetario. La decisione della *FED* di procedere con acquisti massicci di titoli a breve termine e la successiva estensione dei programmi di acquisto anche ai bond emessi dagli Stati e dagli enti locali ha infatti ridotto la pressione sugli intermediari e sui mercati. La *BCE* ha seguito il sentiero segnato dalla *FED*, l'estensione del *PEPP* ai titoli di durata anche inferiore all'anno ha definitivamente stabilizzato il mercato monetario. La strategia *BCE* ha fornito supporto anche ai BTP, pertanto i rendimenti dei Titoli di Stato italiani, dopo avere oscillato su valori relativamente elevati, si sono ridotti su tutte le scadenze dalla metà di maggio 2020. Lo spread decennale tra BTP e Bund a fine dicembre 2020 si è così portato al di sotto dei valori di inizio anno (109 bps vs 159 bps) ed il rendimento del BTP a 10 anni è sceso nei dodici mesi dall'1,42% a 0,52%. Spread che ha subito un ulteriore calo arrivando anche sotto i 100 punti base, dopo che l'ex presidente della *BCE*, Mario Draghi ha ricevuto il 2 febbraio, l'incarico di formare un nuovo governo dal presidente della Repubblica, Sergio Mattarella.

Il 2021 dovrebbe registrare la progressiva ripartenza dell'attività economica su scala globale, di pari passo con il progredire delle vaccinazioni e grazie alle misure di sostegno adottate in tutti i principali Paesi, soprattutto negli Stati Uniti dove è atteso un imponente programma di sostegno fiscale. A queste ragioni di ottimismo, si contrappongono le incognite, che pesano soprattutto sull'Eurozona, legate all'efficacia e alla rapidità delle campagne di vaccinazione, alle nuove ondate di infezioni e alle possibili varianti del Covid-19. Le proiezioni macroeconomiche formulate a dicembre 2020 dagli esperti del *FMI*<sup>15</sup> indicano un aumento del PIL mondiale in termini reali del 5,5% nel 2021 e del 4,2% nel 2022. Con la ripresa dell'attività economica, dovrebbe ripartire anche il commercio, che si stima in crescita dell'8% circa nel 2021. Il ritorno della crescita su livelli pre-pandemici richiederà ancora del tempo anche in uno scenario centrale di progressiva ripresa economica. L'inflazione resterà pertanto contenuta, al di sotto dei *target* fissati dalle banche centrali nelle economie avanzate (attorno all'1,5%) e sotto la media storica nei mercati emergenti (poco più del 4%). La Cina, unica macroarea a registrare una crescita positiva nel 2020, dovrebbe registrare una accelerazione nel 2021, in misura pari all'8,1%, mentre per altre economie la ripartenza sarà più lenta. In particolare, nell'Eurozona la ripresa si fermerà intorno al 4%, affidata al buon esito del programma *Next Generation EU*.

## Mercato Assicurativo Vita Italiano

La **nuova produzione di polizze individuali e collettive sulla vita** pari a 84,2 miliardi di Euro alla fine di dicembre 2020, ha registrato una contrazione pari al -6,5%, stante gli effetti dell'emergenza sanitaria specie nella prima parte dell'anno, rispetto allo stesso periodo del 2019. Ove si considerino anche i nuovi premi vita del campione delle imprese UE, il dato raggiunge 96,2 miliardi di Euro, e risulta in diminuzione del -7,4% rispetto all'analogo periodo del 2019.

Analizzando i dati per ramo ministeriale, i premi di Ramo I ammontano alla fine di dicembre 2020 a 55,3 miliardi di Euro, in flessione (-11,6%), stante gli effetti della sopramenzionata emergenza sanitaria, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Contrazione, tuttavia più contenuta, se si considera che alla fine del primo semestre 2020 si osservava un decremento pari al -19,8%.

14. Confronto 30/12/2020-30/12/2019.

15. *FMI outlook* gennaio 2021.

Risulta, invece in crescita (+3,4%) rispetto al dato del medesimo periodo del 2019, nonostante il non favorevole contesto di mercato, la raccolta di prodotti di Ramo III con una raccolta pari alla fine del periodo a 24,5 miliardi di Euro (quasi esclusivamente polizze individuali). Residuale la raccolta di prodotti di capitalizzazione (pari a 1,7 miliardi di Euro) che registra a fine 2020 un sensibile decremento (-24,2%) rispetto ai dati di fine 2019, dovuto sia alle polizze individuali che alle polizze collettive. L'andamento dei nuovi premi afferenti le polizze di malattia di lunga durata (Ramo IV), continua ad essere contenuto (circa 68 milioni di Euro), e risulta in lieve crescita (+0,2%) rispetto allo stesso periodo del 2019.

I nuovi contributi relativi alla gestione di fondi pensione registrano alla fine di dicembre 2020 una raccolta pari a 2,7 miliardi di Euro segnando una crescita significativa rispetto al corrispondente periodo del 2019 pari al 72,4%, grazie principalmente all'acquisizione di un importante fondo da parte di una Compagnia alla fine del primo semestre 2020.

### Nuova produzione polizze individuali e collettive Vita per ramo di attività\*

(dati aggiornati a dicembre 2020 in milioni di euro)

Premi per ramo/prodotto	Premi da inizio anno	Variazione % 12 20 vs 12 19
Vita - ramo I	55.313	(11,6%)
Unit-Linked - ramo III	24.544	3,4%
Capitalizzazioni - ramo V	1.672	(24,2%)
Fondi pensione ramo VI	2.622	72,4%
Malattia ramo IV	68	0,2%
<b>Imprese italiane - extra UE</b>	<b>84.220</b>	<b>(6,5%)</b>
<b>Imprese UE**</b>	<b>12.004</b>	<b>(13,4%)</b>
<b>Totale</b>	<b>96.224</b>	<b>(7,4%)</b>

\* Fonte: ANIA.

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

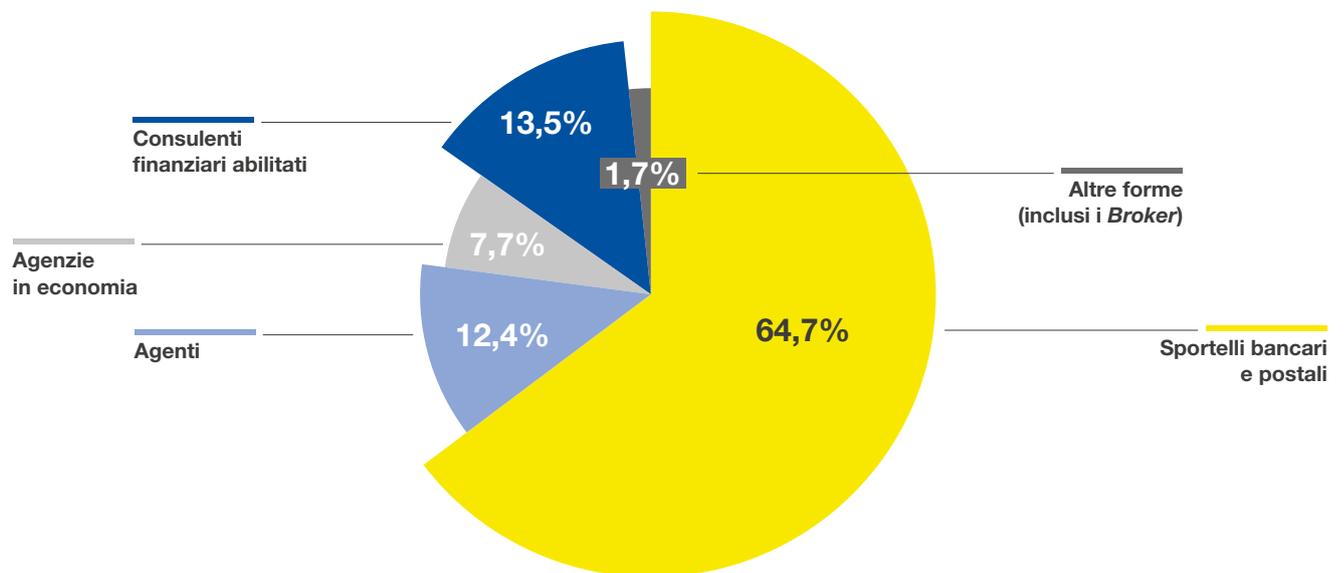
La modalità di versamento a premio unico continua a costituire la scelta maggiormente utilizzata dai contraenti, rappresentando il 94,8% del totale dei premi emessi e il 61,9% in termini di numero di polizze.

Con riferimento al canale distributivo, circa il 64,7% della nuova produzione è stata intermediata fino a fine 2020 tramite sportelli bancari e postali, con un volume premi di circa 54,5 miliardi di Euro in flessione (-9%) rispetto all'analogo periodo del 2019. Riguardo invece l'intero canale agenziale, il volume di nuovi affari distribuito ha raggiunto i 17 miliardi di Euro alla fine di dicembre 2020, sostanzialmente in linea (+0,8%) rispetto al dato rilevato del medesimo periodo del 2019 e con un'incidenza sul totale della raccolta intermediata pari al 20,1%.

Per quanto riguarda la raccolta di nuove polizze mediante il canale dei consulenti finanziari abilitati si registrano premi per 11,3 miliardi di Euro, in diminuzione (-7,3%) rispetto a quanto collocato nell'analogo periodo dell'anno precedente e con un'incidenza rispetto al totale dei premi intermediati pari al 13,5%.

Mentre il canale broker e vendita a distanza registra una crescita a fine 2020 del 20,3% rispetto all'analogo periodo del 2019 con un volume di premi collocato pari a 1,4 miliardi di Euro (pari all'1,7% del totale intermediato).

## Nuova produzione Vita collettive ed individuali per canale distributivo



### 3. L'attività industriale

Nel corso del periodo, la Compagnia, nonostante gli effetti negativi derivanti dalla pandemia Covid-19 abbiano frenato la produzione specie nella prima parte dell'anno, è riuscita, in continuità rispetto all'esercizio precedente, ad orientare la raccolta verso prodotti assicurativi non garantiti (Multiramo) caratterizzati da un profilo di rischio rendimento comunque moderato, compatibile con le caratteristiche della clientela del Gruppo, ma potenzialmente con ritorni sugli investimenti più attrattivi.

La **raccolta lorda** complessivamente pari 16,7 miliardi di Euro risulta in calo del 6% rispetto al dato registrato nel corrispondente periodo del 2019 (in netta ripresa se si considera la contrazione rilevata nel corso del primo semestre pari al 24,1%), per effetto principalmente della diffusione, a partire dal mese di marzo, nel nostro paese della sopramenzionata pandemia di Covid-19.

Nella tabella seguente si riporta la composizione del portafoglio dove si evince tuttavia una forte incidenza dei prodotti più redditizi rispetto al totale della produzione. In particolare, il peso della raccolta del prodotto Multiramo si mantiene stabile intorno al 34% (sostanzialmente in linea rispetto al dato del 2019 pari al 35,3%).

Premi lordi contabilizzati (dati in milioni di Euro)	31/12/2020	Incidenza	31/12/2019	Incidenza	delta	delta%
Rivalutabili tradizionali	9.731,5	58,4%	10.159,6	57,3%	(428,1)	(4,2%)
Prodotti previdenziali	1.094,8	6,6%	1.088,4	6,1%	6,3	0,6%
Multiramo	5.671,6	34,0%	6.260,7	35,3%	(589,0)	(9,4%)
Unit e index linked	13,2	0,1%	46,4	0,3%	(33,3)	(71,7%)
Protezione Retail	60,3	0,4%	74,4	0,4%	(14,1)	(19,0%)
Protezione Welfare	17,3	0,1%	22,9	0,1%	(5,5)	(24,2%)
Capitalizzazione	72,3	0,4%	79,6	0,4%	(7,3)	(9,2%)
<b>Totale</b>	<b>16.661,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.732,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.071,0)</b>	<b>(6,0%)</b>

Lo schema che segue rappresenta il quadro sintetico della raccolta premi del periodo per ramo al netto delle cessioni in riassicurazione dove si evidenzia una prevalenza dei prodotti rivalutabili di Ramo I (comprensivi della quota parte del Multiramo) che rappresentano il 95,4% della raccolta complessiva e una diminuzione di ramo III del 65%.

Premi dell'esercizio (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
Ramo I	15.898,3	15.702,5	195,8	1,2%
Ramo III	680,9	1.938,8	(1.258,0)	(64,9%)
Ramo IV	9,5	11,3	(1,8)	(15,5%)
Ramo V	72,3	79,5	(7,1)	(8,9%)
<b>Premi dell'esercizio lordi contabilizzati "vita"</b>	<b>16.661,1</b>	<b>17.732,1</b>	<b>(1.071,0)</b>	<b>(6,0%)</b>
Premi ceduti in riassicurazione	(9,6)	(12,3)	2,8	(22,3%)
<b>Premi dell'esercizio netti "vita"</b>	<b>16.651,5</b>	<b>17.719,8</b>	<b>(1.068,3)</b>	<b>(6,0%)</b>
<b>Premi dell'esercizio netti "danni"</b>				
<b>Totale Premi netti dell'esercizio</b>	<b>16.651,5</b>	<b>17.719,8</b>	<b>(1.068,3)</b>	<b>(6,0%)</b>

Relativamente alla raccolta dei premi afferenti i prodotti *unit-linked*, si precisa che i nuovi prodotti commercializzati consentono agli assicurati di scegliere la componente da destinare alla quota "*linked*" in un momento successivo alla sottoscrizione della polizza, pertanto le regole contabili classificano l'intero premio come prodotto di Ramo I. Qualora si considerasse la quota *target* di tale componente, i volumi di raccolta dei prodotti *unit-linked* risulterebbero il 12% del totale dei premi, in crescita rispetto al 10,9% del precedente esercizio, e non in diminuzione.

Nella tabella seguente si illustra la composizione della raccolta lorda, dove si evince una forte prevalenza dei premi unici pari al 89% del totale della produzione (90% con riferimento al 2019), con volumi pari a 14,9 miliardi di Euro in flessione del 6% rispetto al 2019, stante le note vicende dell'emergenza sanitaria, che ne hanno rallentato la produzione specie nel primo semestre 2020.

Composizione premi lordi "vita" (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
<b>Premi ricorrenti</b>	<b>1.791,4</b>	<b>1.836,4</b>	<b>(45,0)</b>	<b>(2%)</b>
- di cui prima annualità	174,9	220,3	(45,4)	(21%)
- di cui annualità successive	1.616,5	1.616,1	0,4	
<b>Premi unici</b>	<b>14.869,7</b>	<b>15.895,7</b>	<b>(1.026)</b>	<b>(6%)</b>
<b>Totale</b>	<b>16.661,1</b>	<b>17.732,1</b>	<b>(1.071)</b>	<b>(6%)</b>

## Gli oneri relativi ai sinistri

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, per prestazioni assicurative sono risultati nel corso del 2020 complessivamente pari a 11.040,9 milioni di Euro (in sensibile calo rispetto ai 13.842,9 milioni di Euro rilevati nell'analogo periodo del 2019) stante la riduzione per 2,7 miliardi di Euro delle scadenze (comprensive di cedole) rispetto agli 8,9 miliardi di Euro del 2019 ed afferenti principalmente ai prodotti di ramo I rivalutabili. Con riferimento ai riscatti, il dato alla fine del 2020 (pari a 3,2 miliardi di Euro) risulta in flessione (-6%) rispetto al corrispondente periodo del 2019, e con un'incidenza rispetto alle riserve iniziali pari al 2,5% in sensibile miglioramento rispetto al 2019 (pari al 2,8%).

Composizione oneri relativi ai sinistri per causale (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
<b>Somme pagate di competenza</b>	<b>11.033,9</b>	<b>13.848,7</b>	<b>(2.814,8)</b>	<b>(20%)</b>
Sinistri	1.660,2	1.521,5	138,7	9%
Riscatti	3.244,7	3.466,1	(221,4)	(6%)
Scadenze periodiche	6.129,0	8.861,3	(2.732,3)	(31%)
Ramo Danni		(0,2)	0,2	100%
Spese di liquidazione	11,9	9,5	2,4	25%
Quote a carico riassicuratori VITA	(4,9)	(15,3)	10,4	(68%)
Quote a carico riassicuratori DANNI				
<b>Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.</b>	<b>11.040,9</b>	<b>13.842,9</b>	<b>(2.802,0)</b>	<b>(20,2%)</b>

Analizzando il dato per ramo ministeriale, si rileva un decremento degli oneri per sinistri di ramo I, III e V per effetto delle minori scadenze registrate nel corso del periodo.

Oneri relativi ai sinistri per ramo (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
<b>Somme pagate di competenza</b>	<b>11.033,9</b>	<b>13.848,7</b>	<b>(2.814,8)</b>	<b>(20%)</b>
Ramo I	10.823,7	12.363,7	(1.539,9)	(12%)
Ramo III	124,0	894,2	(770,3)	(86%)
Ramo IV	3,1	3,1		
Ramo V	83,1	587,8	(504,8)	(86%)
Rami Danni		(0,2)	0,2	100%
Spese di liquidazione	11,9	9,5	2,4	25%
Quote a carico riassicuratori VITA	(4,9)	(15,3)	10,4	(68%)
Quote a carico riassicuratori DANNI				
<b>Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.</b>	<b>11.040,9</b>	<b>13.842,9</b>	<b>(2.802,0)</b>	<b>(20%)</b>

## La politica riassicurativa

Nel corso del periodo, sono proseguiti gli effetti dei trattati in corso, stipulati con primari riassicuratori, ed afferenti le polizze TCM e le coperture riassicurative con riferimento al comparto LTC e ai prodotti CPI. I premi ceduti in riassicurazione ammontano a 9,6 milioni di Euro (12,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). I sinistri in riassicurazione, al netto delle riserve tecniche, ammontano a 3,2 milioni di Euro (6,7 milioni di Euro nel corso del corrispondente periodo del 2019). In relazione a ciò, il **risultato del lavoro ceduto**, considerando altresì le provvigioni ricevute dai riassicuratori pari a 1,4 milioni di Euro (3,9 milioni di Euro nel corso del medesimo periodo del 2019) mostra un saldo negativo pari a 5,0 milioni di Euro in peggioramento rispetto ai -1,7 milioni di Euro alla fine del 2019.

## Reclami

Nel corso del 2020, la Compagnia ha ricevuto 3.046 nuovi reclami primi, rispetto a 1.178 registrati alla fine del 2019. Il tempo medio di evasione dei reclami nel corso del periodo è stato pari a circa 31 giorni (14 giorni nell'analogo periodo del 2019).

Relativamente al prodotto PIP, la Compagnia ha ricevuto, nel corso del 2020, 1.228 reclami a fronte di 350 reclami rilevati alla fine dell'esercizio precedente. Il tempo medio di evasione è stato pari a circa 30 giorni (11 giorni nel corrispondente periodo del 2019).

## La struttura distributiva

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

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

Per l'attività di distribuzione ed incasso, sono state corrisposte alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. provvigioni complessivamente pari a 295,8 milioni di Euro, con una competenza economica di 300,7 milioni di Euro (341,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) stante l'ammortamento delle provvigioni "precontate" corrisposte per il collocamento delle polizze "previdenziali".

La Compagnia si avvale per il collocamento di polizze collettive di broker, ai quali nel corso del periodo sono state corrisposte per l'attività di collocamento provvigioni per 0,6 milioni di Euro (1,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Inoltre, nel corso del 2020, sono state corrisposte alla Capogruppo provvigioni di mantenimento per 133,7 milioni di Euro (96,5 milioni di Euro nel 2019).

## 4. La gestione patrimoniale e finanziaria

Si riporta di seguito un prospetto riclassificato di Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2020 con raffronto rispetto ai dati rilevati alla fine del 2019:

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b> (dati in milioni di euro)	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>	
<b>ATTIVO</b>				
Partecipazioni	205,6	205,6		
Investimenti di Classe C	131.161,9	124.811,7	6.350,2	5,1%
Investimenti di Classe D	4.974,8	3.928,1	1.046,7	26,6%
Disponibilità liquide	771,0	932,7	(161,7)	(17,3%)
Ratei attivi su titoli	791,3	773,0	18,4	2,4%
<b>Totale Investimenti Finanziari</b>	<b>137.904,6</b>	<b>130.651,0</b>	<b>7.253,5</b>	<b>5,6%</b>
Attività materiali	1,8	6,6	(4,8)	(73,0%)
Attività immateriali	49,3	76,5	(27,2)	(35,5%)
Crediti diversi e altri elementi dell'attivo	3.232,8	2.955,9	276,9	9,4%
<b>Totale Attivo</b>	<b>141.188,4</b>	<b>133.689,9</b>	<b>7.498</b>	<b>5,6%</b>
<b>PASSIVO</b>				
Patrimonio Netto	4.679,8	3.916,9	762,9	19,5%
Prestiti Subordinati	250,0	250,0		
<b>Totale Mezzi patrimoniali disponibili</b>	<b>4.929,8</b>	<b>4.166,9</b>	<b>762,9</b>	<b>18,3%</b>
Riserve tecniche di Classe C	130.666,7	124.561,9	6.104,8	4,9%
Riserve tecniche di Classe D	4.974,8	3.929,7	1.045,1	26,6%
Fondi Rischi ed Oneri	15,5	20,7	(5,2)	(25,0%)
Debiti diversi ed altre passività	601,6	1.010,7	(409,1)	(40,5%)
<b>Totale Passivo</b>	<b>141.188,4</b>	<b>133.689,9</b>	<b>7.498</b>	<b>5,6%</b>

## Gli investimenti finanziari

Gli investimenti finanziari comprensivi delle disponibilità liquide e delle operazioni in derivati ammontano complessivamente a 137.894,7 milioni di Euro (pari a 130.650,1 milioni di Euro a fine 2019).

Investimenti finanziari (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
Partecipazioni	205,6	205,6		
Azioni e quote	6,6	8,8	(2,3)	(25,6%)
Quote di fondi comuni di investimento	32.208,3	31.781,3	427,0	1,3%
Titoli di Stato	79.967,6	75.751,4	4.216,2	5,6%
Obbligazioni <i>Corporate</i>	18.979,4	17.270,2	1.709,2	9,9%
Derivati	(9,8)	(0,9)	(8,9)	n.s.
<b>Investimenti Finanziari di classe C</b>	<b>131.152,0</b>	<b>124.810,8</b>	<b>6.341,2</b>	<b>5,1%</b>
Disponibilità liquide	771,0	932,7	(161,7)	(17,3%)
Ratei attivi su titoli	791,3	773,0	18,4	2,4%
<b>Investimenti e disponibilità liquide di Classe C</b>	<b>132.714,3</b>	<b>126.516,5</b>	<b>6.197,9</b>	<b>4,9%</b>
<b>Investimenti di Classe D</b>	<b>4.974,8</b>	<b>3.928,1</b>	<b>1.046,7</b>	<b>26,6%</b>
<b>Totale Investimenti Finanziari</b>	<b>137.894,7</b>	<b>130.650,1</b>	<b>7.244,6</b>	<b>5,5%</b>

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

## Investimenti di “classe C”

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

In virtù delle menzionate dinamiche commerciali e finanziarie, gli investimenti finanziari di classe C alla fine del 2020 risultano pari complessivamente a 131.152 milioni di Euro, in crescita del 5,1% rispetto al dato di fine 2019 pari a 124.810,8 milioni di Euro.

Investimenti Finanziari di classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
Azioni e quote	6,6	8,8	(2,3)	(25%)
Quote di fondi comuni di investimento	32.208,3	31.781,3	427,0	1,3%
Titoli di Stato	79.967,6	75.751,4	4.216,2	5,6%
Obbligazioni <i>Corporate</i>	18.979,4	17.270,2	1.709,2	9,9%
Derivati	(9,8)	(0,9)	(8,9)	n.s.
<b>Totale</b>	<b>131.152,0</b>	<b>124.810,8</b>	<b>6.341,2</b>	<b>5,1%</b>

Nella tabella seguente si riporta la composizione del portafoglio per *asset class* con l'apertura tra Comparto Circolante (41,4% del portafoglio) e Comparto Immobilizzato (58,6% del portafoglio):

Investimenti finanziari di Classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2020		31/12/2019		Variazione	
	Val.bilancio	Incidenza %	Val.bilancio	Incidenza %		
<b>Investimenti nel "comparto Circolante"</b>	<b>54.350,8</b>	<b>41,4%</b>	<b>50.558,9</b>	<b>40,5%</b>	<b>3.791,9</b>	<b>7%</b>
Azioni e quote	6,6		8,8		(2,3)	(26%)
Quote di fondi comuni di investimento	4.894,6	3,7%	5.370,4	4,3%	(475,7)	(9%)
Titoli di Stato	33.942,5	25,9%	31.831,4	25,5%	2.111,2	7%
Obbligazioni <i>Corporate</i>	15.516,9	11,8%	13.349,3	10,7%	2.167,6	16%
Derivati	(9,8)		(0,9)		(8,9)	n.s.
<b>Investimenti nel "comparto Immobilizzato"</b>	<b>76.801,2</b>	<b>58,6%</b>	<b>74.251,9</b>	<b>59,5%</b>	<b>2.549,3</b>	<b>3%</b>
Azioni e quote						
Quote di fondi comuni di investimento	27.313,6	20,8%	26.410,9	21,2%	902,7	3%
Titoli di Stato	46.025,1	35,1%	43.920,1	35,2%	2.105,0	5%
Obbligazioni <i>Corporate</i>	3.462,6	2,6%	3.920,9	3,1%	(458,4)	(12%)
<b>Totale Investimenti Finanziari di classe C</b>	<b>131.152,0</b>	<b>100%</b>	<b>124.810,8</b>	<b>100%</b>	<b>6.341,2</b>	<b>5,1%</b>

I proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C ammontano complessivamente a 2.827 milioni di Euro in calo del 19,1% rispetto 3.492,8 milioni di Euro rilevati nell'analogo periodo del 2019 (anche se in netta ripresa se si considera la contrazione rilevata nel primo semestre 2020 pari al 39%), per effetto delle dinamiche meno favorevoli dei mercati finanziari registratesi in particolare nella prima parte del 2020, che hanno dato luogo: i) alla registrazione di rettifiche nette di valore pari a 22,1 milioni di Euro rispetto a riprese nette di valore per 286,2 milioni di Euro rilevate nel corrispondente periodo del 2019 e ii) alla registrazione di plusvalenze nette da realizzo in calo di 209,9 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo del 2019.

Proventi finanziari Classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
Proventi ordinari derivanti da azioni e quote di fondi	291,1	375,6	(84,4)	(22%)
Proventi ordinari derivanti da Titoli di Stato	2.395,2	2.479,6	(84,4)	(3%)
Proventi ordinari derivanti da Obbligazioni <i>Corporate</i>	472,7	415,5	57,2	14%
Profitti netti da realizzo di investimenti	17,3	227,2	(209,9)	(92%)
Oneri di gestione e interessi passivi	(327,2)	(291,3)	(35,9)	12%
<b>Totale Proventi finanziari netti realizzati</b>	<b>2.849,2</b>	<b>3.206,6</b>	<b>(357,4)</b>	<b>(11%)</b>
Riprese di valore su investimenti	55,4	351,8	(296,4)	(84%)
Rettifiche di valore su investimenti	(77,5)	(65,6)	(12,0)	18%
<b>Totale Riprese/rettifiche nette di valore</b>	<b>(22,1)</b>	<b>286,2</b>	<b>(308,3)</b>	<b>(108%)</b>
<b>Totale Proventi finanziari netti di classe C</b>	<b>2.827,0</b>	<b>3.492,8</b>	<b>(665,7)</b>	<b>(19%)</b>

La ripresa dei mercati finanziari specie nell'ultima parte dell'anno, connessa principalmente ad una sensibile riduzione (circa 50 bps) dello spread decennale tra il titolo governativo italiano e il titolo governativo tedesco, hanno dato luogo ad un incremento delle plusvalenze latenti nette, passate dai 12,3 miliardi di Euro di fine 2019 agli attuali 18,8 miliardi di Euro di cui 15,9 miliardi di Euro afferenti i titoli immobilizzati ed i restanti 2,9 miliardi di Euro relativi ai titoli del Comparto Circolante.

Investimenti finanziari di Classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2020			31/12/2019			Delta
	Val.bilancio	Val.mercato	P/M Latenti	Val.bilancio	Val.mercato	P/M Latenti	P/M Latenti
<b>Investimenti nel "comparto Circolante"</b>	<b>54.350,8</b>	<b>57.254,2</b>	<b>2.903,4</b>	<b>50.558,9</b>	<b>52.567,2</b>	<b>2.008,3</b>	<b>895,1</b>
Azioni e quote	6,6	6,6		9	9		
Quote di fondi comuni di investimento	4.894,6	5.168,8	274,2	5.370,4	5.573,5	203,1	71,0
Titoli di Stato	33.942,5	35.947,9	2.005,4	31.831,4	33.073,5	1.242,1	763,2
Obbligazioni <i>Corporate</i>	15.516,9	16.140,7	623,9	13.349,3	13.912,3	563,0	60,9
Derivati	(9,8)	(9,8)		(0,9)	(0,9)		
<b>Investimenti nel "comparto Immobilizzato"</b>	<b>76.801,2</b>	<b>92.733,4</b>	<b>15.932,1</b>	<b>74.251,9</b>	<b>84.585,7</b>	<b>10.333,8</b>	<b>5.598,3</b>
Azioni e quote							
Quote di fondi comuni di investimento	27.313,6	28.625,9	1.312,3	26.410,9	27.129,8	718,9	593,4
Titoli di Stato	46.025,1	60.263,4	14.238,3	43.920,1	53.142,5	9.222,4	5.015,9
Obbligazioni <i>Corporate</i>	3.462,6	3.844,1	381,5	3.920,9	4.313,5	392,5	(11,0)
<b>Totale Investimenti Finanziari di classe C</b>	<b>131.152,0</b>	<b>149.987,6</b>	<b>18.835,5</b>	<b>124.810,8</b>	<b>137.152,9</b>	<b>12.342,1</b>	<b>6.493,4</b>

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

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

Durata Residua (dati in milioni di euro)	Circolante		Immobilizzato		Totale	
	Valore di Carico	Distribuzione %	Valore di Carico	Distribuzione %	Totale	Distribuzione %
da 1 a 3	12.376	25,02%	7.607	15,37%	19.984	20,2%
da 3 a 5	15.924	32,20%	2.670	5,40%	18.595	18,8%
da 5 a 7	9.439	19,09%	4.542	9,18%	13.982	14,1%
da 7 a 10	6.852	13,85%	6.386	12,90%	13.239	13,4%
da 10 a 15	1.231	2,49%	10.414	21,04%	11.645	11,8%
da 15 a 20	1.518	3,07%	6.798	13,74%	8.317	8,4%
da 20 a 30	810	1,64%	9.655	19,51%	10.464	10,6%
oltre	1.308	2,64%	1.414	2,86%	2.722	2,8%
<b>Totale</b>	<b>49.459</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.488</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.947</b>	<b>100,0%</b>

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

Distribuzione per classi di Rating (dati in milioni di euro)	Valore di Carico al 31/12/20	Valore di Mercato al 31/12/20	%
A	1.877	1.964	1,69%
A-	4.093	4.865	4,19%
A+	606	629	0,54%
AA	402	536	0,46%
AA-	1.002	1.075	0,93%
AA+	61	62	0,05%
AAA	609	651	0,56%
B	385	390	0,34%
B-			
B+	371	373	0,32%
BB	982	1.001	0,86%
BB-	703	714	0,61%
BB+	1.526	1.575	1,36%
BBB	2.718	2.914	2,51%
<b>BBB-</b>	<b>81.078</b>	<b>96.731</b>	<b>83,25%</b>
BBB+	2.361	2.543	2,19%
CC			
CCC			
CCC-			
CCC+			
NA	172	173	0,15%
<b>Rating medio</b>	<b>BBB-</b>	<b>98.947</b>	<b>100,0%</b>

La composizione del portafoglio obbligazionario per nazione emittente è in linea con quanto rilevato nel corso del precedente esercizio, ed è caratterizzata da una forte prevalenza di titoli emessi da emittenti italiani con una percentuale sul totale pari al 81,33% (sostanzialmente in linea con l'82,52% rilevato al 31 dicembre 2019).

Nazione Emittente	Circolante		Immobilizzato		Distribuzione Geografica			
	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Totale	%
ANTILLE	205				205		205	0,21%
AUSTRIA	420		16		436		436	0,44%
BELGIO	164	44	71	73	234	117	351	0,36%
BERMUDA	5				5		5	0,01%
CANADA	115				115		115	0,12%
SVIZZERA	170		18		189		189	0,19%
REPUBBLICA CECA	55		55		110		110	0,11%
GERMANIA	1.066	206	76	43	1.142	249	1.392	1,41%
DANIMARCA	140		8		148		148	0,15%
SPAGNA	1.341	72	200	1.292	1.541	1.364	2.905	2,94%
EUROPA		187				187	187	0,19%
FINLANDIA	236		50		286		286	0,29%
FRANCIA	2.306		546	111	2.852	111	2.963	3,00%
REGNO UNITO	1.563	30	318		1.881	30	1.911	1,93%
GRECIA		30				30	30	0,03%
IRLANDA	300		32	10	332	10	341	0,34%
ISOLA DI MAN	22				22		22	0,02%
<b>ITALIA</b>	<b>1.391</b>	<b>33.326</b>	<b>1.259</b>	<b>44.495</b>	<b>2.650</b>	<b>77.821</b>	<b>80.471</b>	<b>81,33%</b>
JERSEY	2				2		2	
GIAPPONE	328				328		328	0,33%
ISOLE CAYMAN	14				14		14	0,01%
LUSSEMBURGO	546		3		549		549	0,55%
MESSICO	94		10		104		104	0,11%
OLANDA	2.022		408		2.431		2.431	2,46%
NORVEGIA	89		5		94		94	0,09%
NUOVA ZELANDA	46	3			46	3	49	0,05%
POLONIA	1				1		1	
PORTOGALLO	129				129		129	0,13%
SVEZIA	614		69		683		683	0,69%
SINGAPORE	26				26		26	0,03%
USA	2.106	25	319		2.425	25	2.450	2,48%
VENEZUELA		20				20	20	0,02%
<b>Totale</b>	<b>15.517</b>	<b>33.943</b>	<b>3.463</b>	<b>46.025</b>	<b>18.979</b>	<b>79.968</b>	<b>98.947</b>	<b>100,00%</b>

I rendimenti delle Gestioni Separate della Compagnia, nel periodo di osservazione (dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020), sono stati i seguenti:

Gestioni Separate	Rendimento Lordo	Capitale Medio Investito
	tassi %	€/milioni
Posta Valore Più	2,16%	117.929
Posta Pensione	2,82%	8.415

## Investimenti di “classe D”

Gli attivi di classe D si sono attestati a 4.974,8 milioni di Euro rispetto ai 3.928,1 milioni di Euro di fine 2019.

Investimenti finanziari di classe D (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
<i>Index linked</i> emesse post Reg. 32				
<i>Unit linked</i>	4.974,8	3.928,1	1.046,7	26,6%
<b>Totale Investimenti Finanziari Classe D</b>	<b>4.974,8</b>	<b>3.928,1</b>	<b>1.046,7</b>	<b>26,6%</b>

Tale voce è costituita dagli investimenti in strumenti finanziari posti a copertura di specifici contratti (*Unit Linked*) il cui valore è legato all'andamento di particolari indici di mercato e sono costituiti alla fine del periodo esclusivamente da quote di fondi comuni e fondi interni utilizzati a copertura di prodotti di tipo “*Unit linked*” in crescita di 1.046,7 milioni di Euro rispetto a 3.928,1 milioni di Euro rilevati alla fine del 2019, supportata principalmente dalla raccolta netta positiva.

Relativamente all'operatività in **strumenti derivati**, al 31 dicembre 2020, sono in essere cinque operazioni di vendita a termine designate come operazioni di copertura di *fair value* sul Titolo Governativo “BTPS 0,85%” al fine di preservare, a seguito di variazioni inattese dei tassi di interesse e/o del rischio di credito, le plusvalenze latenti dei titoli governativi della Gestione Separata Posta ValorePiù, classificati nel comparto Circolante. La scadenza delle Vendite a Termine è stata fissata nel secondo trimestre del 2021. Tali derivati con nominale complessivamente pari a 1.260 milioni di Euro (alla fine del 2019 era presente un'unica posizione di vendita a termine con nominale pari a 120 milioni di Euro) registrano nel corso del periodo una variazione negativa di *fair value* per circa 9,8 milioni di Euro (0,9 milioni alla fine del 2019).

Derivati/Warrant (dati in milioni di euro)	31/12/2020				31/12/2019			
	Valore nominale	Fair value	Plus/Minus da realizzo	Plus/ Minus da valutazione	Valore nominale	Fair value	Plus/Minus da realizzo	Plus/ Minus da valutazione
Fwd 130120 100.5 BTPS 0,65 10/15/23 PD					120,0	(0,9)		(0,9)
Fwd 040621 103.227 BTPS 0,85 01/15/27 PD	250,0	(1,4)		(1,4)				
Fwd 070621 102.35 BTPS 0,85 01/15/27 PD	250,0	(3,6)		(3,6)				
Fwd 110521 103.195 BTPS 0,85 01/15/27 PD	250,0	(1,8)		(1,8)				
Fwd 140621 103.304 BTPS 0,85 01/15/27 PD	260,0	(1,2)		(1,2)				
Fwd 200521 103.139 BTPS 0,85 01/15/27 PD	250,0	(1,8)		(1,8)				
<b>Totale derivati di copertura</b>	<b>1.260,0</b>	<b>(9,8)</b>		<b>(9,8)</b>	<b>120,0</b>	<b>(0,9)</b>		<b>(0,9)</b>

## Partecipazioni

Le partecipazioni di controllo e quelle in società collegate e consociate iscritte nell'attivo ad utilizzo durevole sono valutate con il criterio del "costo" e ammontano alla fine del periodo a 205,6 milioni di Euro in linea con il dato di fine 2019.

### Società controllata - Poste Assicura S.p.A.

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

I dati relativi al 2020 evidenziano un patrimonio netto pari a 225,2 milioni di Euro e un risultato di esercizio positivo di 37,3 milioni di Euro in calo di 12,6 milioni di Euro rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo del 2019 pari a 49,9 milioni di Euro.

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

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

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

I dati relativi al 2020 evidenziano: un patrimonio netto pari a 16,7 milioni di Euro ed un risultato netto di periodo pari a 2,4 milioni di Euro in diminuzione rispetto ai 3,5 milioni di Euro rilevati nello stesso periodo del 2019.

Tale partecipazione risulta iscritta in bilancio alla fine del 2020 per un ammontare pari a 20,9 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. I dati relativi al 2020 evidenziano un patrimonio netto pari a 238,7 milioni di Euro e un risultato di esercizio positivo per 0,3 milioni di Euro in calo rispetto al dato rilevato nel corrispondente periodo del 2019 pari a 0,8 milioni di Euro.

Tale partecipazione è iscritta in bilancio al 31 dicembre 2020 ad un valore pari a 139 milioni di Euro.

### Altre partecipazioni - FSI SGR

Da ultimo, la Capogruppo Poste Vita detiene una partecipazione di FSI SGR pari al 9,9% del suo capitale sociale (acquistata da Cassa Depositi e Prestiti nel corso del quarto trimestre 2016), partecipazione non di controllo né di diritto né di fatto, singolo o congiunto, e neppure di collegamento con Cassa Depositi e Prestiti e/o con altri azionisti di FSI SGR. Tale partecipazione è iscritta in bilancio alla fine del periodo ad un valore pari a 0,3 milioni di Euro.

## Disponibilità liquide

Le **disponibilità liquide** ammontano complessivamente alla fine del periodo a 771 milioni di Euro (932,7 milioni di Euro alla fine del 2019). Trattasi di temporanee disponibilità finanziarie, riferite principalmente alle “Gestioni Separate”, che verranno investite nel corso della seconda parte del 2020 in relazione all’evoluzione delle dinamiche di mercato.

## Immobilizzazioni materiali ed Immateriali

Gli **attivi immateriali** ammontano a 49,3 milioni di Euro (76,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e si riferiscono principalmente alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi alle provvigioni di acquisizione dei Rami Vita per 48,9 milioni di Euro (53,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Il decremento pari a 27,2 milioni di Euro rispetto al dato di fine 2019 è ascrivibile principalmente alla cessione del ramo d’azienda IT alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. avente efficacia dal 1° marzo 2020. Tale cessione ha riguardato *asset* immateriali per un valore di carico al netto del relativo fondo pari complessivamente a 20,4 milioni di Euro.

Con riguardo alle **immobilizzazioni materiali** si evidenzia un saldo alla fine del 2020 pari a 1,8 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al saldo al 31 dicembre 2019 pari a 6,6 milioni di Euro. Tale variazione è quasi totalmente ascrivibile al trasferimento degli *asset* materiali al netto del relativo fondo per complessivi 4,2 milioni di Euro alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. a seguito della sopramenzionata cessione del ramo d’azienda IT.

## I mezzi patrimoniali e posizione di solvibilità

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2020 a 4.679,8 milioni di Euro rispetto al dato di fine 2019 (pari a 3.916,9 milioni di Euro).

L’Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 7 aprile 2020, ha deliberato di approvare il bilancio individuale dell’esercizio 2019 di Poste Vita S.p.A. e, nel rispetto dei privilegi di priorità e di maggiorazione indicati nello statuto sociale, la destinazione dell’utile dell’esercizio con le seguenti modalità:

- destinazione a Riserva Legale di un importo pari a 47,7 milioni di Euro;
- accantonamento a “Utili portati a nuovo” della restante parte dell’utile di esercizio, pari a complessivi 905,1 milioni di Euro.

La variazione registrata nel periodo pari a 762,9 è esclusivamente attribuibile all’utile di periodo. Si riporta di seguito la movimentazione del patrimonio netto registrata nel corso del periodo:

Patrimonio Netto (dati in milioni di euro)	31/12/2019	destinazione utile 2019	utile 31/12/2020	31/12/2020
Capitale sociale	1.216,6			1.216,6
Riserva Legale	171,3	47,7		219,0
Riserva Straordinaria	0,6			0,6
Altre Riserve	1.575,5	905,1		2.480,6
Risultato d’esercizio	952,8	(952,8)	762,9	762,9
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>3.916,9</b>	<b>0,0</b>	<b>762,9</b>	<b>4.679,8</b>

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2020, i prestiti subordinati ammontano complessivamente a 250 milioni di Euro (in linea con il dato di fine 2019) afferenti esclusivamente al prestito sottoscritto dalla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. a scadenza indeterminata.

Tale prestito è remunerato a condizioni di mercato, regolato in conformità alle condizioni previste dall'articolo 45 capo IV titolo III del D.Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005 e successive modifiche, e integralmente disponibile ai fini della copertura del margine di solvibilità.

Relativamente alla **posizione di solvibilità** della Compagnia, al 31 dicembre 2020 si evidenziano mezzi propri ammissibili pari a 11.189 milioni di Euro. Si registra, inoltre, un incremento dei requisiti patrimoniali complessivamente di circa 57 milioni di Euro (dai 3.675 milioni di Euro a fine 2019 ai 3.732 milioni di Euro al 31 dicembre 2020), determinando un valore del *Solvency Ratio* di Poste Vita S.p.A. 299,8% (in diminuzione rispetto al 312% del 31 dicembre 2019).

Copertura SCR (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	delta
EOF a copertura SCR	11.189	11.466	(277)
SCR	3.732	3.675	57
<b>Solvency Ratio</b>	<b>299,8%</b>	<b>312,0%</b>	<b>(12,2%)</b>

La diminuzione dei fondi a copertura del SCR è determinata, principalmente, dalla crescita del valore delle Riserve Tecniche *Solvency II*, che è stata leggermente più elevata dell'incremento degli attivi finanziari e dalla previsione di distribuire circa 429 milioni di dividendi che, di conseguenza, vengono detratti dall'ammontare di fondi proprio ammissibili.

Con riferimento al Requisito di Capitale si registra un aumento di circa 57 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2019 dovuto principalmente all'incremento degli SCR per rischio di mercato e per rischio di controparte. Tale crescita non è stata compensata dalla diminuzione subita dal requisito di capitale per rischi operativi e dal SCR per rischio di sottoscrizione vita, sul quale ha inciso positivamente la riduzione del valore dei riscatti.

\*\*\*\*\*

Nella tabella seguente vengono riportate le principali differenze, al netto della relativa fiscalità, in termini di patrimonio netto e di risultato di periodo al 31 dicembre 2020, derivanti dall'applicazione dei principi contabili nazionali rispetto ai principi contabili internazionali utilizzati per la predisposizione del *Reporting Package IAS/IFRS* al 31 dicembre 2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 26 febbraio 2021.

## PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO E DEL CONTO ECONOMICO PRINCIPI CONTABILI CIVILISTICI E IAS AL 31 DICEMBRE 2020

Riconciliazione del risultato netto 31/12/2020	(€/000)
<b>Risultato netto IAS/IFRS</b>	<b>740.158</b>
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari*	20.745
Delta voci tecniche	(1.008)
Plusvalenza cessione ramo IT	1.869
Delta imposte	543
Altre variazioni	594
<b>Risultato Netto Principi Nazionali</b>	<b>762.901</b>

Riconciliazione del Patrimonio netto 31/12/2020	(€/000)
<b>Patrimonio Netto IAS/IFRS</b>	<b>5.083.885</b>
Plus/minus da valutazione su attività finanziarie rilevate a PN	(85.068)
Saldo iniziale	(37.831)
Variazione periodo	(47.237)
Riserve attuariali su TFR (IAS 19)	145
Delta riserve di utili precedenti	(340.051)
Delta cessione ramo IT	(1.869)
Delta Utile di periodo	22.743
<b>Patrimonio Netto Principi Nazionali</b>	<b>4.679.785</b>

\* Il delta tra CIV e IAS su proventi finanziari pari a 20.745 migliaia di Euro è imputabile: i) ai proventi ordinari (+55.990 migliaia di Euro) e ii) ai proventi netti da valutazione (-35.245 migliaia di Euro). Il delta è stato determinato al netto della componente fiscale.

## Le Riserve Tecniche

Le riserve tecniche, calcolate analiticamente per ogni contratto, in osservanza alle leggi e ai regolamenti in materia e sulla base di appropriate assunzioni attuariali, sono risultate complessivamente pari a 135.641,5 milioni di Euro, registrando una crescita del 6% rispetto ai 128.491,6 milioni di Euro di fine 2019 per effetto principalmente della raccolta netta positiva registrata nel periodo.

Riserve (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
Riserve Matematiche	129.795,7	123.820,0	5.975,7	5%
Riserva premi				
Riserva per somme da pagare	800,7	662,9	137,8	21%
Riserve tecniche diverse	70,4	79,0	(8,7)	(11%)
<b>Totale Riserve rami vita Classe C</b>	<b>130.666,7</b>	<b>124.561,9</b>	<b>6.104,8</b>	<b>5%</b>
Totale Riserve rami danni				
<b>Riserve rami vita Classe D</b>	<b>4.974,8</b>	<b>3.929,7</b>	<b>1.045,1</b>	<b>27%</b>
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>135.641,5</b>	<b>128.491,6</b>	<b>7.149,9</b>	<b>6%</b>

In particolare, le riserve dei rami "vita" di classe C ammontano complessivamente a 130.666,7 milioni di Euro registrando un incremento (+5%) rispetto al dato di fine 2019, per effetto della crescita delle masse gestite e con un'incidenza sulle riserve complessive del 96,3%. Tali poste sono costituite per far fronte a tutti gli impegni della Compagnia ed includono la riserva matematica (129.795,7 milioni di Euro), la riserva per somme da pagare (800,7 milioni di Euro) nonché le riserve tecniche diverse (70,4 milioni di Euro), relativa esclusivamente alle riserve aggiuntive per spese di gestione. La riserva matematica relativa a ciascun contratto non risulta mai inferiore al corrispondente valore di riscatto. Le riserve tecniche costituite a fronte di prodotti di Ramo III ammontano complessivamente a 4.974,8 milioni di Euro, in crescita rispetto al valore rilevato alla fine del 2019 pari a 3.929,7 milioni di Euro, per effetto principalmente della crescita della raccolta netta.

Il **fondo rischi e oneri**, al 31 dicembre 2020 risulta pari a 15,5 milioni di Euro (20,7 milioni di Euro alla fine del 2019) ed accoglie gli importi destinati alla copertura di passività eventuali nell'anno e nell'ammontare. Di seguito si riporta la composizione della voce e un raffronto rispetto ai valori rilevati alla fine del periodo precedente:

Composizione (dati in milioni di Euro)	31/12/2020	31/12/2019	delta
Contenzioso legale	5,1	5,5	(0,4)
Contenzioso tributario	0,1	2,5	(2,4)
Altre passività	10,3	12,7	(2,4)
Fondo per Imposte			
<b>Totale</b>	<b>15,5</b>	<b>20,7</b>	<b>(5,2)</b>

La voce risulta così composta:

- contenzioso legale in essere per 5,1 milioni di Euro di cui la maggior parte afferente alle polizze dormienti;
- passività di natura fiscale che potrebbero derivare dal contenzioso in essere per 0,1 migliaia di Euro;
- altre passività per 10,3 milioni di Euro riferite a:
  - 5,2 milioni di Euro accantonati in funzione della volontà da parte di Intesa San Paolo di addebitare alla Compagnia, a titolo di rivalsa, l'IVA pagata in seguito alla definizione agevolata dei contenziosi pendenti aventi ad oggetto la maggiore IVA accertata dall'Agenzia delle Entrate con riferimento ai periodi 2003 e 2004 e riconducibile al rapporto di collaborazione (omessa fatturazione del costo diretto del personale distaccato presso Poste Vita) e al contratto di coassicurazione (omessa fatturazione delle commissioni di delega e di rinuncia), stipulati a settembre 1999 tra Sanpaolo Vita (poi Eurizon ed ora Intesa San Paolo Vita) e Poste Vita;
  - 0,6 milioni di Euro riferiti alla parte residua dell'accantonamento effettuato a seguito dell'estensione da parte dell'INPS alla Compagnia dell'applicazione della normativa in materia di contribuzione per il finanziamento dell'assegno per il nucleo familiare (CUAF), per la cui trattazione si rimanda al paragrafo "Altre Informazioni";
  - 1 milione di Euro riguardante alcuni casi di frode aventi ad oggetto liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata ed inviate direttamente alla Compagnia, in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti

delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati per un valore complessivo di 2,3 milioni di Euro. Alla data della presente relazione, la Compagnia ha già provveduto a riattivare posizioni per un totale di circa 1,3 milioni di Euro. Per le restanti posizioni, si è provveduto quindi ad effettuare un accantonamento per 1 milioni di Euro, che sarà progressivamente smontato al riattivarsi della posizione del cliente interessato;

- 3,5 milioni di Euro riferiti ad altri accantonamenti.

La voce risulta in diminuzione per 5,2 milioni di Euro rispetto ai 20,7 milioni di Euro rilevati alla fine del 2019 per effetto: i) del rilascio di 2,3 milioni di Euro stante la definizione dei contenziosi in materia IVA relativi agli anni 2004, 2005 e 2006 pendenti innanzi alla Corte di Cassazione, come meglio illustrato all'interno del paragrafo "procedimenti tributari" e ii) dell'utilizzo per 3,8 milioni di Euro del fondo riferito al CUAF per le somme corrisposte all'Istituto nel corso del periodo.

Tale decremento è stato solo in parte compensato dall'accantonamento effettuato nel periodo per 0,5 milioni di Euro con riferimento al contenzioso di natura legale e per 0,2 milioni di Euro relativamente alle vertenze verso il personale oltre che dall'accantonamento al netto degli utilizzi del periodo pari a 0,2 milioni di Euro con riguardo alle posizioni per le quali sono stati disposti pagamenti di prestazioni assicurative a soggetti che si sono rilevati non legittimati.

## Crediti diversi ed altri elementi dell'attivo

La voce *crediti diversi e altri elementi dell'attivo* pari alla fine del periodo a 3.232,8 milioni di Euro (pari a 2.955,9 milioni di Euro alla fine del 2019) si riferisce principalmente a:

- crediti verso l'Erario per acconti ex L.209/2002, pari a 2.262,4 milioni di Euro (2.273,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) che rappresentano l'anticipazione delle ritenute e delle imposte sostitutive sul capital gain delle polizze vita;
- crediti per imposte anticipate, pari a 431,8 milioni di Euro (413,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). L'importo iscritto in bilancio al 31 dicembre 2020 si riferisce prevalentemente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile della variazione delle riserve matematiche;
- crediti verso assicurati per imposta di bollo afferenti a polizze di Ramo III e Ramo V pari a 84,7 milioni di Euro (76,4 milioni di Euro alla fine del 2019);
- crediti per imposte correnti 171,4 milioni di Euro (di cui 134,8 milioni di Euro verso la Capogruppo Poste Italiane S.p.A. ai fini del Consolidato fiscale). Tali crediti non risultano valorizzati alla fine del precedente esercizio in quanto integralmente compensati con i corrispondenti debiti per imposte correnti rappresentati alla fine del 2019;
- riserve tecniche cedute ai riassicuratori per complessivi 28,1 milioni di Euro (30,5 milioni di Euro alla fine del 2019);
- crediti per commissioni su fondi interni per 15,4 milioni di Euro (12,1 milioni di Euro alla fine del 2019);
- crediti verso fondi comuni di investimento pari a 15 milioni di Euro (non valorizzati alla fine del 2019) relativi a conferimenti a titolo di sottoscrizione e a richiami di capitale su fondi comuni di investimento dei quali ancora non sono state emesse le corrispondenti quote;
- crediti verso intermediari per premi incassati ma non ancora versati alla Compagnia per 8,5 milioni di Euro (0,3 milioni alla fine del 2019);
- crediti nei confronti degli assicurati riferiti ai premi del periodo non ancora incassati al 31 dicembre 2020 per 8 milioni di Euro (9,5 milioni di Euro alla fine del 2019). Tali posizioni saranno regolate nel corso della prima parte del 2021;
- crediti verso fondi per cedole da incassare per 5,1 milioni di Euro (non valorizzato alla fine del precedente esercizio);
- credito verso la società Mirto S.r.l. per l'importo versato al locatore a titolo di deposito per l'affitto della sede pari a 3,5 milioni di Euro (3 milioni alla fine del 2019);
- crediti verso Poste Assicura S.p.A. per la parte di premi CPI di competenza di poste Vita per 4,1 milioni di Euro (10,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- crediti verso riassicuratori per 2,5 milioni di Euro (11 milioni di Euro alla fine del 2019) riferiti ai recuperi da ottenere dai riassicuratori per sinistri e provvigioni.

## Debiti diversi ed altre passività

La voce *debiti diversi ed altre passività* pari alla fine del periodo a 601,6 milioni di Euro (1.010,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) si riferisce principalmente a:

- debito verso l'Erario relativo all'acconto dell'imposta sulle riserve matematiche di competenza del periodo per 250 milioni di Euro (487,1 milioni di Euro alla fine del precedente esercizio). Il decremento rispetto al 2019 è ascrivibile al fatto che il saldo del credito ha raggiunto il tetto massimo (per l'anno 2020 il limite è l'1,8% dello *stock* delle riserve imponibili). In relazione a ciò, la Compagnia ha quindi accantonato nel periodo solo il delta tra l'ammontare già a credito prima della chiusura (2.012,4 milioni di Euro) e l'importo massimo del credito da rilevare al 31 dicembre 2020 (pari a 2.262,4 milioni di Euro);
- debiti verso intermediari relativi alle provvigioni maturate per il collocamento e mantenimento dei prodotti assicurativi nel corso del periodo per 214 milioni di Euro (141,7 milioni di Euro alla fine del 2019). Tali posizioni risultano completamente regolate alla data della presente relazione. L'incremento rispetto al dato di fine 2019 è ascrivibile principalmente alla significativa crescita delle provvigioni di mantenimento per effetto del nuovo accordo distributivo con Poste Italiane S.p.A. che prevede la retrocessione di una maggiore provvigione sui nuovi prodotti;
- debiti verso fornitori e verso società del gruppo per servizi ricevuti nel corso del periodo per complessivi 62,5 milioni di Euro (36,5 milioni di Euro alla fine del 2019);
- debito verso erario per imposta di bollo memorizzata al 31 dicembre 2020 sulle polizze finanziarie di cui ai rami vita III e V per 21,7 milioni di Euro (12,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- debito verso l'Erario per imposta sostitutiva sul FIP pari alla fine del periodo a 18,6 milioni di Euro (19,6 milioni di Euro alla fine del 2019);
- debito per ritenute ed imposte sostitutive operate sui capitali corrisposti in dipendenza delle polizze vita per 9,5 milioni di Euro (13,2 milioni di Euro alla fine del 2019);
- debiti verso riassicuratori per 2,7 milioni di Euro (3,8 milioni di Euro alla fine del 2019), tale saldo si riferisce ai debiti per premi ceduti in base ai trattati di riassicurazione in vigore alla data di presentazione della relazione;
- rateo per gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati per 1,3 milioni di Euro (1,4 alla fine del 2019).

## 5. La dinamica della gestione

Si riporta di seguito un prospetto riclassificato di conto economico al 31 dicembre 2020 con raffronto rispetto all'analogo periodo del 2019:

Conto Economico Riclassificato (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
Premi netti Vita	16.651,5	17.719,8	(1.068,3)	(6%)
Premi netti Danni				
Oneri netti relativi a sinistri	(11.040,9)	(13.842,9)	2.802,0	(20%)
Variazione delle riserve nette	(7.038,7)	(5.682,6)	(1.356,1)	24%
Proventi finanziari netti Classe C	2.827,0	3.492,8	(665,7)	(19%)
Proventi finanziari netti Classe D	141,4	255,5	(114,1)	(45%)
Provvigioni nette	(299,8)	(339,3)	39,5	(12%)
Costi di funzionamento	(91,1)	(91,9)	0,7	(1%)
Altri Proventi / (Oneri) tecnici	(115,9)	(99,7)	(16,2)	16%
(-) Quota dell'utile trasferita al conto non tecnico	(97,0)	(116,0)	19,0	(16%)
(+) Quota dell'utile trasferita dal conto non tecnico				
<b>Risultato del conto tecnico</b>	<b>936,5</b>	<b>1.295,7</b>	<b>(359,2)</b>	<b>(28%)</b>
<b>di cui Risultato del conto tecnico dei rami vita</b>	<b>936,5</b>	<b>1.295,5</b>	<b>(359,0)</b>	<b>(28%)</b>
<b>di cui Risultato del conto tecnico dei rami danni</b>		<b>0,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(100%)</b>
Altri proventi/(oneri) netti non tecnici	(38,7)	(60,9)	22,2	(36%)
(-) Quota dell'utile da trasferire dal conto tecnico	97,0	116,0	(19,0)	(16%)
Gestione straordinaria	23,9	(0,8)	24,6	n.s.
<b>Utile lordo ante imposte</b>	<b>1.018,7</b>	<b>1.350,0</b>	<b>(331,3)</b>	<b>(25%)</b>
Carico Fiscale	(255,8)	(397,2)	141,4	(36%)
<b>Utile netto</b>	<b>762,9</b>	<b>952,8</b>	<b>(189,9)</b>	<b>(20%)</b>

Come indicato in precedenza, **i premi di competenza**, al netto della quota in riassicurazione, ammontano alla fine del 2020 complessivamente pari a 16.651,5 milioni di Euro risultano in calo del 6% rispetto al dato registrato nel corrispondente periodo del 2019, per effetto principalmente della diffusione, a partire dal mese di marzo, nel nostro paese della pandemia di Covid-19, che limitando gli spostamenti dei cittadini e la chiusura parziale degli Uffici Postali specie nei mesi di marzo ed aprile, ha influenzato sensibilmente la produzione nel corso del primo semestre 2020.

Nella tabella seguente si riporta la composizione del portafoglio dove si evince tuttavia una forte incidenza dei prodotti più redditizi rispetto al totale della raccolta lorda. In particolare, il peso della raccolta del prodotto Multiramo risulta pari al 34% (sostanzialmente in linea rispetto al dato del 2019 pari al 35,3%).

Premi lordi contabilizzati (dati in milioni di Euro)	31/12/2020	Incidenza	31/12/2019	Incidenza	delta	delta%
Rivalutabili tradizionali	9.731,5	58,4%	10.159,6	57,3%	(428,1)	(4,2%)
Prodotti previdenziali	1.094,8	6,6%	1.088,4	6,1%	6,3	0,6%
Multiramo	5.671,6	34,0%	6.260,7	35,3%	(589,0)	(9,4%)
Unit e index linked	13,2	0,1%	46,4	0,3%	(33,3)	(71,7%)
Protezione Retail	60,3	0,4%	74,4	0,4%	(14,1)	(19,0%)
Protezione Welfare	17,3	0,1%	22,9	0,1%	(5,5)	(24,2%)
Capitalizzazione	72,3	0,4%	79,6	0,4%	(7,3)	(9,2%)
<b>Totale</b>	<b>16.661,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.732,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.071,0)</b>	<b>(6,0%)</b>

Le **liquidazioni** per prestazioni assicurative al netto delle cessioni in riassicurazione, complessivamente pari a circa 11.040,9 milioni di Euro risultano in forte calo rispetto ai 13.842,9 milioni di Euro nello stesso periodo del 2019 e sono comprensive di: i) scadenze (incluse le cedole) per 6.128,9 di Euro in calo di 2.731,5 milioni di Euro rispetto ai 8.860,4 milioni di Euro del 2019 per effetto quasi esclusivamente delle minori scadenze afferenti i prodotti di ramo I rivalutabili; ii) sinistri per 1.655,5 milioni di Euro in crescita (+148,6 milioni di Euro) rispetto al dato dell'analogo periodo del 2019 pari a 1.506,9 milioni di Euro e iii) riscatti per 3.244,7 milioni di Euro, in flessione del 6,4% rispetto al dato rilevato a fine 2019 (pari a 3.466,1 milioni di Euro) e con un'incidenza rispetto alle riserve iniziali pari al 2,5% in sensibile miglioramento rispetto al 2019 (pari al 2,8%).

Composizione oneri relativi ai sinistri netto riass. per causale (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
Sinistri	1.655,5	1.506,9	148,6	9,9%
Riscatti	3.244,6	3.466,1	(221,5)	(6,4%)
Scadenze periodiche	6.128,9	8.860,4	(2.731,5)	(30,8%)
Spese di liquidazione	11,9	9,5	2,4	25,3%
Quote a carico riassicuratori VITA				
Quote a carico riassicuratori DANNI				
<b>Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.</b>	<b>11.040,9</b>	<b>13.842,9</b>	<b>(2.802,0)</b>	<b>(20,2%)</b>

In relazione a ciò, **la raccolta netta** alla fine del periodo risulta positiva per circa 5.610,6 milioni di Euro contribuendo alla crescita delle masse gestite, ed evidenzia un incremento di 1.733,7 milioni di Euro rispetto al dato del 2019 (pari a 3.876,9 milioni di Euro) a seguito principalmente del sopracitato andamento favorevole delle scadenze.

La **variazione delle riserve tecniche nette** risulta nel corso del periodo in commento pari a 7.038,7 milioni di Euro (pari a 5.682,6 milioni di Euro nell'analogo periodo del 2019), si riferisce principalmente al corrispondente incremento delle passività assicurative per effetto principalmente delle menzionate dinamiche commerciali e finanziarie.

Come si evince dalla tabella seguente, nel corso del periodo i **proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C** ammontano complessivamente a 2.827 milioni di Euro in calo di 665,7 milioni di Euro (-19,1%) rispetto ai 3.492,8 milioni di Euro rilevati al 31 dicembre 2019 (in netta ripresa se si considera la contrazione rilevata nel corso del primo semestre 2020 pari al 39%), per effetto del contesto meno favorevole dei mercati finanziari che ha dato luogo nel corso del periodo alla registrazione di minusvalenze nette di valore pari a 22,1 milioni di Euro a fronte di plusvalenze nette di valore per 286,2 conseguite nel 2019 e a un decremento di 209,9 milioni di Euro delle plusvalenze nette da realizzo.

Proventi finanziari classe C (dati in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	
Proventi ordinari	2.831,9	2.979,4	(147,5)	(4,9%)
Riprese/rettifiche nette di valore	(22,1)	286,2	(308,3)	(107,7%)
Proventi netti da realizzo	17,3	227,2	(209,9)	(92,4%)
<b>Totale</b>	<b>2.827,0</b>	<b>3.492,8</b>	<b>(665,7)</b>	<b>(19,1%)</b>

Per quanto attiene gli **investimenti a copertura di prodotti unit-linked**, i proventi finanziari complessivamente conseguiti nel corso del periodo sono positivi per 141,4 milioni di Euro, seppur in flessione rispetto ai 255,5 milioni di Euro registrati alla fine del 2019 per effetto dell'emergenza sanitaria in corso che ne ha condizionato il risultato specie nella prima parte del 2020.

Per l'attività di distribuzione ed incasso sono state corrisposte **provvigioni** complessivamente pari a circa 296,4 milioni di Euro (337,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Tenuto conto dell'ammortamento delle provvigioni "precontate" corrisposte per il collocamento delle polizze "previdenziali" (variazione positiva per 4,9 milioni di Euro) e delle provvigioni ricevute dai riassicuratori (pari 1,4 milioni di Euro), la competenza economica risulta pari a 299,8 milioni di Euro (339,3 milioni di Euro alla fine del 2019). Il decremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è principalmente ascrivibile al calo della raccolta ed in misura marginale al differente mix di portafoglio; in relazione a ciò, l'incidenza rispetto ai premi lordi contabilizzati pari all'1,8% in leggero calo rispetto al dato rilevato nel medesimo periodo del 2019 pari a 1,9%.

I **costi di funzionamento**<sup>16</sup> nel corso del 2020 sono pari a 91,1 milioni di Euro in lieve calo (-0,8 milioni di Euro) rispetto a 91,9 milioni di Euro rilevati nel 2019. I minori costi afferenti il personale e le spedizione/stampati sono stati solo parzialmente compensati dai maggiori costi per contributi associativi verso IVASS (a seguito dell'aggiornamento nel 2020 dell'aliquota di contribuzione). I costi di funzionamento attengono principalmente a costi commerciali/spese di pubblicità, costi per servizi informatici, per consulenze/prestazioni professionali e costi per il personale.

Gli **altri proventi/(oneri) tecnici netti** pari alla fine del periodo a -115,9 milioni di Euro (-99,7 milioni di Euro nel corso del 2019) si riferiscono principalmente: i) alle provvigioni di mantenimento riconosciute alla Capogruppo Poste Italiane per -133,7 milioni di Euro; ii) alle commissioni attive su fondi interni per 55,8 milioni di Euro e iii) allo storno dei premi afferenti gli esercizi precedenti per -18,8 milioni di Euro e iv) imposta sostitutiva sul FIP per -18,5 milioni di Euro.

I **proventi/(oneri) netti relativi al "conto non tecnico"**, complessivamente pari a -38,7 milioni di Euro (-60,9 milioni di Euro rilevati nel 2019), si riferiscono principalmente: i) alle commissioni passive sugli *Ancillary Own Fund* dovute alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. per -39,9 milioni di Euro; ii) agli interessi passivi corrisposti sul prestito subordinato sottoscritto dalla Capogruppo per -6,8 milioni di Euro; iii) all'utilizzo del fondo rischi ed oneri, come meglio descritto all'interno del paragrafo altre informazioni, per 7,2 milioni di Euro e iv) al recupero dei costi dei locali aziendali subaffittati alla controllata Poste Assicura S.p.A. per 3,9 milioni di Euro.

Il risultato della **gestione straordinaria** pari a 23,9 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro nel 2019) si riferisce principalmente al beneficio fiscale derivante dall'applicazione del regime di tassazione agevolata "*Patent Box*" con riferimento agli anni 2015 e 2016.

\*\*\*\*\*

In relazione alle dinamiche sopracitate, il **risultato lordo** rilevato nel corso del periodo in commento è pari a 1.018,7 milioni di Euro in calo di 331,3 milioni di Euro rispetto ai 1.350 milioni di Euro rilevati nel 2019. Tenuto conto della relativa fiscalità, che nel periodo ha beneficiato di minori imposte IRES e IRAP per 37,2 milioni di Euro per effetto della sottoscrizione a dicembre 2020 del *ruling* con l'Agenzia delle Entrate cd. "*Patent Box*" relativo allo sfruttamento del marchio "Poste Vita", il **risultato netto di periodo** è pari alla fine del 2020 a 762,9 milioni di Euro a fronte di 952,8 milioni di Euro registrati nel 2019.

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

## 6. Il sistema di governo e di gestione dei rischi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Il processo di *Risk Management*

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

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

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

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

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

## Rischi di mercato

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

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

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

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

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

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

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

- Rischio di prezzo;
- Rischio di valuta;
- Rischio di tasso;
- Rischio di credito.

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

## Rischio di prezzo

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

Rischio di mercato - Prezzo (dati in milioni di euro)	Valore di carico	Fair Value*
Azioni	7	7
Fondi Immobiliari	1.763	1.958
Fondi di Private Equity	377	404
Altri Fondi	28.770	30.108
<b>Totale esposizione al rischio</b>	<b>30.916</b>	<b>32.476</b>
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	101.027	118.303
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>	<b>131.943</b>	<b>150.779</b>

\* Il valore di carico e il fair value si intendono al corso tel quel (rateo 791 mln).

## Rischio di valuta

Rappresenta il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di cambio delle monete diverse da quella di conto. Al riguardo, il rischio valuta sostenuto dalla Compagnia al 31 dicembre 2020 è contenuto. L'esposizione diretta a valute estere in termini di market value nel portafoglio di Classe C è riconducibile a fondi in valuta USD pari a 61 mln di euro.

## Rischio di tasso

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

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

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

Rischio di mercato - Tasso (dati in milioni di euro)	Valore di carico	Fair value*
Titoli a Tasso Fisso	91.873	108.993
Titoli a Tasso Variabile	7.308	7.398
Obbligazioni strutturate	547	586
Altri investimenti (fondi)	1.299	1.325
<b>Totale esposizione al rischio</b>	<b>101.027</b>	<b>118.303</b>
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	30.916	32.476
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>	<b>131.943</b>	<b>150.779</b>

\* Il valore di carico e il fair value si intendono al corso tel quel (rateo 791 mln).

## Rischio di credito

Rappresenta il rischio connesso al merito creditizio dell'emittente, in particolare è il rischio collegato alla possibilità che l'emittente del titolo, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi contrattuali. In tale ambito si evidenziano anche gli impatti legati alle variazioni degli spread governativi. La valutazione del rischio di credito viene effettuata nell'ambito delle proiezioni ALM di cui sopra ed in particolare nello scenario di *shock* dello spread creditizio. Il rischio di credito viene altresì analizzato attraverso il monitoraggio di una serie di indicatori tra cui il *rating* medio del portafoglio (al 31 dicembre 2020 pari a BBB-). Si riporta di seguito la distribuzione del merito creditizio del portafoglio titoli per classi di appartenenza:

Rischio di credito (dati in milioni di euro)	Fair Value* al 31.12.2020			Totale
	da AAA a AA-	da A+ a BBB-	da BB+ a Not rated	
Titoli di reddito Ramo I	2.339	107.613	4.222	114.175
Titoli di credito Patrimonio Libero	4	3.075	59	3.138
<b>Totale esposizione al rischio</b>	<b>2.344</b>	<b>110.688</b>	<b>4.281</b>	<b>117.313</b>
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame				33.466
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>				<b>150.779</b>

\* il *fair value* si intende al corso *tel quel* (rateo 791 mln).

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

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

Rischio di mercato - Spread (dati in milioni di euro)	Valore di carico	Fair value*
Governativi	80.535	96.779
<i>Corporate Investment Grade</i>	15.180	16.099
<i>Corporate High Yield</i>	5.312	5.425
<b>Totale esposizione al rischio</b>	<b>101.027</b>	<b>118.303</b>
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	30.916	32.476
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>	<b>131.943</b>	<b>150.779</b>

\* Il valore di carico e il *fair value* si intendono al corso *tel quel* (rateo 791 mln).

## Rischi tecnici

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

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

Anche il rischio di longevità risulta di modesta entità. Infatti, per la generalità dei prodotti assicurativi vita, l'opzione di conversione è stata esercitata soltanto in un numero estremamente ridotto di casi dagli assicurati. Con riferimento specifico ai prodotti pensionistici, essi rappresentano ancora una quota marginale delle passività assicurative (circa il 6,7%). Per tali prodotti, inoltre, la Compagnia si riserva il diritto, al verificarsi di specifiche condizioni, di modificare la base demografica e la composizione per sesso utilizzate per il calcolo dei coefficienti di conversione in rendita.

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

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

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

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

Le principali opzioni implicite nelle polizze presenti in portafoglio sono:

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

Il rendimento minimo garantito medio per le gestioni separate è pari a rispettivamente 1,22% per Posta Pensione e 0,52% per Posta ValorePiù.

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

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

## Rischi di Liquidità

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

Ai fini dell'analisi del profilo di rischio di liquidità, Poste Vita S.p.A. effettua analisi di ALM finalizzate ad un'efficace gestione degli attivi rispetto agli impegni assunti nei confronti degli assicurati, elaborando altresì analisi prospettiche sugli effetti derivanti dal verificarsi di *shock* sui mercati finanziari (dinamica dell'attivo) e sui comportamenti degli assicurati (dinamica del passivo). Con riguardo alle polizze di Ramo I e V la *duration* modificata stocastica degli attivi è pari a 7,72 mentre quella relativa alle passività è pari a 10,24 (la valutazione della *duration* è stata effettuata mediante la nuova metodologia della *Coherent Duration*<sup>17</sup>).

## Rischi Operativi

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

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

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

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

Inoltre, trimestralmente vengono rilevate le perdite operative registrate attraverso il processo di *Loss Data Collection* che prevede la raccolta ed il censimento delle informazioni relative agli eventi operativi registrati nel periodo nel conto economico al fine di individuare i principali fattori di rischio che hanno effettivamente impattato sulla Compagnia. Nel corso del 2020 la principale fattispecie di perdita operativa per la Compagnia è rappresentata dalle spese per cause legali.

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

## Altri Rischi

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

## Rischio strategico

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

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

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

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

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

## Rischio reputazionale

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

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

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

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

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

## Rischio sociale ed ambientale

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

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

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

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

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

# 7. L'Organizzazione della Compagnia

## Corporate Governance

Il presente paragrafo rappresenta anche la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari prevista ai sensi dell'art 123 bis del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza).

Si rileva che la Compagnia si è avvalsa della facoltà, prevista da tale articolo per le società non aventi azioni ammesse alla negoziazione in mercati regolamentati, di fornire esclusivamente le informazioni richieste dall'art 123 Bis, comma 2, lettera b.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Sistema di Controllo Interno

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

- Governo: definisce, attua, mantiene e monitora il Sistema di Governo Societario (e in tale ambito, il SCI e il SGR). È costituito dall'Organo Amministrativo (opportunamente supportato dai Comitati Consiliari) e dall'Alta Direzione. In particolare:
  - il Consiglio di Amministrazione è garante e responsabile ultimo del Sistema di Governo Societario e, a tal fine, non si limita a definirne gli indirizzi strategici, ma ne monitora i risultati e ne assicura la costante completezza, funzionalità

ed efficacia, anche con riferimento alle attività esternalizzate, coerentemente con quanto previsto dalla normativa di riferimento;

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

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

Il modello organizzativo è diretto a garantire l'efficacia e l'efficienza dei processi di *business*, il controllo dei rischi attuali e prospettici, regolarità e funzionalità dei flussi informativi, l'affidabilità e 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 i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate del Gruppo Poste Vita) nonché altre funzioni e soggetti deputati al controllo aziendale, quali a esempio: il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ai sensi della Legge n. 262/2005, l'Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/01, il Responsabile Segnalazione Operazioni Sospette, il *Tax Manager* e la funzione di rischio fiscale, il *Data Governance Officer* e il Referente Unico per le Segnalazioni statistiche.

Poste Vita si è dotata di un Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/01, con l'obiettivo di prevenire la commissione delle diverse tipologie di reato previste dal Decreto e ha nominato un apposito Organismo di Vigilanza. Nel corso del 2020, il modello è stato aggiornato al fine di recepire le modifiche dell'assetto organizzativo della Compagnia, nonché le novità normative (Legge 19 dicembre 2019, n. 157) per le quali è stata introdotta una parte speciale dedicata ai "Reati Tributari", in relazione alla quale sono state previste nuove regole comportamentali, nonché definiti nuovi principi di controllo.

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

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

## Struttura organizzativa e personale

In continuità con l'esercizio precedente, nell'ottica di valorizzazione delle potenziali sinergie presenti nel Gruppo Poste Italiane e con l'obiettivo di rispondere in maniera sempre più incisiva alle richieste del *business* e del mercato di riferimento, la Compagnia ha intrapreso un percorso di ridefinizione e razionalizzazione del modello di funzionamento orientato ad una ottimizzazione del modello organizzativo. Pertanto, in analogia a quanto già fatto in precedenza per altre funzioni aziendali (Comunicazione, Acquisti, Antiriciclaggio), si è concluso nel primo semestre 2020 l'accentramento presso l'omologa funzione di Capogruppo - della funzione Sistemi Informativi di Poste Vita attraverso la procedura di cessione di ramo di azienda, con il conseguente passaggio a Poste Italiane S.p.A. alla data del 1° marzo 2020 delle risorse ivi appartenenti. Nell'ultimo trimestre dell'anno la strategia di razionalizzazione e sviluppo sinergie comuni ha visto la definizione di ulteriori accentramenti presso la Capogruppo Poste Italiane. In particolare, si evidenzia il completamento dell'accentramento presso omologa funzione di Amministrazione Finanza e Controllo delle attività amministrativo-contabili di Poste Vita e delle controllate Poste Assicura e Poste Welfare Servizi; inoltre è stato ulteriormente definito il passaggio delle attività di gestione delle gare nell'ambito dell'offerta di prodotti assicurativi presso la funzione Mercato Imprese e Pubblica Amministrazione di Poste Italiane. Il numero dei dipendenti diretti al 31 dicembre 2020 è pari a 347 unità espressi in "full time equivalent") in calo rispetto a quella al 31 dicembre 2019 pari a 397 in coerenza con le manovre di accentramento sopra descritte.

Considerando il personale distaccato da e verso le società del Gruppo Poste Italiane, l'organico risulta essere pari alla fine del periodo a 330 unità rispetto a 390 rilevate alla fine del 2019. Di seguito, la composizione dell'organico suddivisa per tipologia di inquadramento:

Composizione dell'Organico (espressi in FTE)	dic-20	dic-19	Var.ne
Dirigenti	27	27	
Quadri	166	183	(18)
Impiegati	153	183	(30)
Contratti a tempo determinato	1	4	(3)
<b>Organico Diretto</b>	<b>347</b>	<b>397</b>	<b>(51)</b>
Distaccati da e verso Gruppo PI	(17)	(7)	(10)
<b>Organico Disponibile</b>	<b>330</b>	<b>390</b>	<b>(60)</b>

La Compagnia in ragione dell'emergenza epidemiologica causata dalla diffusione del virus Covid-19 ha effettuato un numero limitato di inserimenti di organico. Tali inserimenti sono stati effettuati sia attingendo al mercato esterno, con l'ingresso di risorse con comprovata esperienza in ambito assicurativo o con specifiche competenze tecnico-assicurative (*welfare*, funzione attuariale, *risk management*), sia attraverso l'inserimento di giovani e brillanti neolaureati con percorsi di studio specializzati, da valorizzare attraverso percorsi di crescita e professionalizzazione interni alla compagnia (*stage*). Gli altri inserimenti sono stati realizzati attraverso iniziative di selezione interna al Gruppo Poste Italiane (*Job Posting*) in continuità con gli anni passati ed in ottica di valorizzazione del capitale umano.

Per quello che riguarda la formazione, l'emergenza sanitaria scoppiata nei primi giorni del mese di marzo ha determinato una parziale interruzione delle iniziative formative previste come fruizione in presenza. Le stesse sono state riprese in modalità aula "virtuale" (*webinar*) a decorrere dal mese di maggio 2020.

In tale contesto, durante l'esercizio 2020, sono state erogate complessivamente tra formazione di aula (sia in presenza fino alla fine di febbraio che virtuale dal mese di maggio) e formazione in modalità *e-learning* (che non ha avuto alcuna interruzione) circa 19.543 ore di formazione e aggiornamento professionale. Nello specifico, si evidenzia che, del totale delle ore erogate: 8.689 ore hanno avuto una connotazione di tipo "compliance" con specifico riferimento alle materie Antiriciclaggio, Anticorruzione, D.Lgs. 231/2001, Privacy-GDPR, Sicurezza sul lavoro; 8.609 ore relative alla formazione di tipo tecnico-specialistico in ambito assicurativo con prevalente riferimento alla normativa regolamentare o a progettualità specifiche (es. IFRS17); le ulteriori 2.245 ore sono relative alla formazione di tipo "manageriale" volta prevalentemente allo sviluppo delle *soft skills* (comunicazione efficace, *problem solving*, *time management*).

Nell'ambito della formazione di area "compliance" è opportuno segnalare come la Compagnia abbia posto particolare attenzione alla formazione relativa al Sistema di Gestione Integrato Anticorruzione e Qualità secondo gli *standard* ISO 37001 e ISO 9001, con l'obiettivo di creare consapevolezza, sensibilizzare e informare tutto il personale sui rischi connessi al fenomeno corruttivo e sul miglioramento della qualità dei processi lavorativi, attraverso l'erogazione del corso *e-learning* a tutti i neo-assunti nell'anno e focalizzazioni specifiche erogate attraverso *webinar* interni.

Il numero delle ore di formazione pro-capite, erogate durante l'esercizio 2020, è stato pari a circa 56 un dato, che se confrontato con il dato dell'esercizio 2019 pari a 10 ore pro-capite, testimonia il grande impegno che la Compagnia ha focalizzato sull'accrescimento delle competenze interne e sui piani di formazione del personale nonché il grande impegno – nei mesi di *lockdown* – di riprogettazione delle iniziative formative, la cui erogazione era prevista in presenza e poi erogata attraverso *webinar* o piattaforme *e-learning*.

## 8. Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo

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

- l'attività di collocamento e distribuzione dei prodotti assicurativi presso gli Uffici Postali e attività connesse;
- rapporti di conto corrente postale;
- distacco di personale da e verso la Capogruppo;
- supporto nelle attività di organizzazione aziendale, di selezione e amministrazione del personale;
- servizio di ritiro, imbustamento e spedizione della corrispondenza ordinaria;
- servizio di *call center*;
- *service* delle funzioni acquisti, comunicazione, antiriciclaggio, IT, amministrazione e contabilità.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2020, risulta sottoscritto un prestito subordinato emesso dalla Compagnia per complessivi 250 milioni di Euro (250 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), remunerato a condizioni di mercato che riflettono il merito di credito della Compagnia assicurativa.

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

- distacco di personale da e verso la Controllata;
- attività di organizzazione operativa e utilizzo delle attrezzature necessarie allo svolgimento delle attività;
- sublocazione dei locali aziendali;
- gestione operativa relativa agli adempimenti sulla salute e sicurezza del lavoro;
- attività operativa e gestionale relativa alla tematica *privacy*;
- marketing operativo;
- gestione della reportistica di Vigilanza;
- accentramento delle funzioni di controllo interno, funzione attuariale, risorse umane e organizzazione, affari legali e societari, pianificazione e controllo di gestione, investimenti e tesoreria, adempimenti fiscali, formazione e supporto alla rete e *program management* dei progetti strategici.

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

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

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

## 9. Altre informazioni

### Attività di Ricerca e Sviluppo

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

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

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

### Operazioni con parti correlate

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

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

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

In particolare, si segnala che, al 31 dicembre 2020, Poste Vita detiene titoli obbligazionari emessi da Cassa Depositi e Prestiti come *private placement* per un valore di mercato complessivamente pari a 561,8 milioni di Euro, acquistati a condizioni di mercato.

### Contenzioso Legale

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

Del complesso delle vertenze avviate nei confronti di Poste Vita, la maggior parte afferisce a problematiche inerenti alle c.d. "polizze dormienti" mentre il restante contenzioso, in linea generale, riguarda questioni relative al mancato pagamento di polizze per incompletezza della pratica di liquidazione, conflitti tra beneficiari in ambito successorio ovvero problematiche afferenti le liquidazioni.

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

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

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

Si segnalano alcuni casi di frode avvenuti nel corso del 2019 e del 2020 ed aventi ad oggetto liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata ed inviate direttamente alla Compagnia, in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati per un valore complessivo di 2,3 milioni di Euro. Alla fine della presente relazione, la Compagnia ha già provveduto a riattivare una buona parte delle posizioni in questione per un valore pari complessivamente a 1,3 milioni di Euro liberando di conseguenza la quota parte del fondo accantonato in precedenza.

Da ultimo occorre segnalare un ulteriore recente filone fraudolento riscontrato nell'area del palermitano venuto alla luce a seguito di alcuni accertamenti da parte della Questura di Palermo su diverse richieste di liquidazione di polizze c.d. TCM a fronte di sinistri tutti contraddistinti da elementi di sospetto ricorrenti. La Compagnia si è attivata con il deposito di una denuncia.

## Contenzioso con l'INPS

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

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

Ciò premesso, la Compagnia nel corso del presente esercizio ha provveduto ad onerare quanto dovuto all'Istituto per l'intero periodo e pertanto a liberare il relativo fondo accantonato al 31 dicembre 2019 pari a 4,4 milioni di Euro, eccetto per le somme (pari a 0,6 milioni di Euro) ancora da corrispondere all'INPS per sanzioni ed interessi dovuti a seguito del pagamento avvenuto in ritardo con riferimento al periodo di contribuzione arretrata (gennaio 2016 - settembre 2019).

## Principali procedimenti pendenti e rapporti con le autorità

### a. IVASS

Il 19 febbraio 2020 l'IVASS ha notificato a Poste Vita S.p.A. un atto di contestazione inerente l'asserito ritardo nella liquidazione di polizze vita. La Compagnia ha depositato le proprie memorie difensive il cui termine per il deposito, fissato in 60 giorni dalla data della notifica, era stato sospeso dal 23 febbraio al 15 aprile 2020 ed ulteriormente prorogato al 15 maggio 2020 in ragione dell'entrata in vigore del Decreto-legge 8 aprile 2020, n. 23 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 94 dell'8 aprile 2020.

Successivamente, in data 25 agosto 2020, l'IVASS ha notificato a Poste Vita un ulteriore atto di contestazione sempre inerente l'asserito ritardo nella liquidazione di polizze vita. La Compagnia ha depositato nei termini le proprie memorie difensive.

Fermo quanto precede tali due procedimenti sono gli unici pendenti alla data del 31 dicembre 2020.

## Verifiche Ispettive

Si segnala, che in data 14 dicembre 2020, l'IVASS ha avviato una verifica ispettiva ordinaria sulla valutazione del governo, sulla gestione e sul controllo degli investimenti e dei rischi finanziari, le cui attività sono tutt'ora in corso.

Si segnala inoltre, che in data 1° marzo 2021 l'IVASS ha avviato una verifica ispettiva ordinaria avente ad oggetto l'attività di anticiclaggio, le cui attività sono tutt'ora in corso.

#### b. Banca d'Italia - UIF

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

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

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

## Procedimenti tributari

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

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

Dal momento che entro il termine del 31 luglio 2020 (termine previsto dal comma 12 dell'art. 6 del D.L. 119/2018) non sono pervenute alla Compagnia comunicazioni di diniego da parte dell'Agenzia delle Entrate, la definizione dei contenziosi si può ritenere correttamente perfezionata. La Compagnia ha quindi provveduto a rilasciare quanto accantonato nel fondo rischi (circa 2,3 milioni di Euro).

## Adesione al regime di adempimento collaborativo c.d. "Cooperative Compliance"

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

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

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

## Cessione ramo d'azienda

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia in data 6 dicembre 2019, in una logica di maggiore efficienza e più elevato livello di servizio, ha deliberato l'esternalizzazione delle attività di gestione dei sistemi informativi alla Capogruppo Poste Italiane con efficacia dal 1° marzo 2020 attraverso la cessione del relativo ramo d'azienda, comprensiva di personale, *asset hardware* e *software* e relativi contratti.

A riguardo si precisa che, in data 26 febbraio 2020 è stato stipulato, l'atto di cessione per un corrispettivo pari a 25,7 milioni di Euro a fronte di attivi materiali ed immateriali trasferiti per un valore contabile pari, al netto del relativo fondo e al netto dei debiti verso il personale trasferiti complessivamente a 23,8 milioni di Euro. La differenza pari a 1,9 milioni di Euro è stata rilevata all'interno del conto economico, come meglio illustrato in precedenza.

## Esternalizzazione attività amministrative-contabili

In data 1° settembre 2020 è divenuta efficace l'esternalizzazione parziale delle attività amministrativo-contabili a favore della Capogruppo Poste Italiane S.p.A. deliberata dal CDA della Compagnia il 17 giugno 2020.

Si ricorda che l'efficacia di tale operazione era subordinata all'ottenimento dell'autorizzazione da parte dell'IVASS all'esternalizzazione delle attività essenziali che si è perfezionata tramite silenzio-assenso, in data 25 agosto 2020 con il decorso dei 60 giorni dalla presentazione dell'istanza.

## Esonero dalla predisposizione della Dichiarazione Non Finanziaria

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

## Disciplina *Patent Box* - Sottoscrizione *ruling* con Agenzia delle Entrate

L'art. 1, commi da 37 a 45 della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (c.d. "Legge di stabilità 2015") ha introdotto nel nostro ordinamento una agevolazione fiscale, fruibile su base opzionale e nota come "*Patent Box*", che consiste nella esclusione dalla formazione del reddito complessivo di una quota di reddito derivante dall'utilizzo di alcuni beni immateriali, tra i quali inizialmente anche i marchi d'impresa, con lo scopo di incentivare la collocazione in Italia dei beni immateriali attualmente detenuti all'estero da imprese italiane o estere, incentivare il mantenimento dei beni immateriali in Italia evitandone la ricollocazione all'estero e favorire gli investimenti in attività di ricerca e sviluppo. Possono optare per il regime opzionale del *Patent Box* i soggetti titolari di reddito d'impresa che hanno diritto allo sfruttamento economico dei beni immateriali (inclusi i marchi di impresa per le opzioni esercitate fino al 31 dicembre 2016), a condizione che svolgano le attività di ricerca e sviluppo (R&S) anche mediante contratti di ricerca stipulati con società "terze e indipendenti".

Le disposizioni attuative della disciplina concernente tale regime opzionale sono state emanate in data 30 luglio 2015 con Decreto ministeriale del Ministro dello Sviluppo Economico di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze, il cui avviso dell'avvenuta pubblicazione, sul sito internet istituzionale del Ministero dello Sviluppo Economico, è stato dato con Gazzetta Ufficiale n. 244 del 20 ottobre 2015. Il reddito agevolabile viene individuato in modo differente a seconda delle modalità di utilizzo del bene.

In caso di utilizzo indiretto, il reddito è costituito dai canoni derivanti dalla concessione in uso dei beni immateriali, al netto dei costi correlati. Diversamente, in caso di utilizzo diretto del bene (come per il marchio di Poste Vita), è necessario individuare per ciascun bene immateriale il contributo economico da esso derivante che ha concorso algebricamente a formare il reddito d'impresa. A tal fine occorre instaurare una procedura di accordo preventivo ed in contraddittorio con l'Agenzia delle Entrate ("*Ruling*") formulando preventivamente le proprie proposte riguardanti il criterio da utilizzare per la determinazione del contributo economico.

Poste Vita ha esercitato l'opzione con riferimento agli investimenti effettuati nel marchio d'impresa "Poste Vita" in data 24 dicembre 2015 (quindi a far data dal periodo di imposta 2015) secondo le modalità fissate dal provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate del 10 novembre 2015 n. 144042. L'esercizio dell'opzione resta valida per cinque periodi d'imposta, ovvero fino al periodo di imposta 2019 incluso, e rileva sia ai fini IRES che ai fini IRAP.

In data 27 ottobre 2020 l'Agenzia delle Entrate ha comunicato alla Compagnia di aver terminato l'istruttoria formulando una prima proposta per la sottoscrizione del ruling, individuando una *royalty rate* implicita derivante dall'utilizzo del marchio d'impresa pari allo 0,48%, da applicare ad un perimetro di ricavi della Compagnia rappresentato dai premi lordi di competenza dell'esercizio rettificati al fine di escludere i premi eventualmente oggetto di riassicurazione ed escludere gli eventuali premi associati a contratti assicurativi sottoscritti con le altre società del gruppo di appartenenza e relativi dipendenti. La medesima *royalty rate* netta costituisce anche il cd. driver da utilizzare al fine di determinare la quota parte delle variazioni in aumento e in diminuzione apportate all'Utile ante imposte della Compagnia al fine di determinare il reddito imponibile IRES e IRAP riconducibili al marchio d'impresa. Si segnala, peraltro, che tale metodologia è la medesima che è stata applicata a tutto il settore assicurativo.

Tutto ciò premesso, nel *ruling* successivamente sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate in data 16 dicembre 2020 è stato definito per l'anno 2015 un contributo economico derivante dallo sfruttamento del marchio d'impresa pari a 79,7 milioni di Euro, a cui corrispondono minori imposte correnti IRES e IRAP pari a 8,2 milioni di Euro. Il medesimo metodo di determinazione del contributo economico è stato poi replicato per gli anni dal 2016 al 2019, determinando quindi un beneficio complessivo in termini di minori imposte IRES e IRAP derivante dall'agevolazione *Patent Box* pari a 57,4 milioni di Euro, di cui 20,2 milioni di Euro rilevato tra i proventi straordinari del bilancio al 31 dicembre 2020 in quanto riferito agli anni 2015 e 2016.

## Evoluzione Normativa

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

## Raccomandazioni IVASS Covid-19

In data 30 marzo 2020, l'IVASS, in considerazione di questo mutato quadro economico e finanziario per effetto della diffusione dell'emergenza epidemiologica da Covid-19, ha inviato una lettera alle imprese di assicurazione e riassicurazione aventi sede in Italia chiedendo di adottare, a livello individuale e di gruppo, estrema prudenza nella distribuzione dei dividendi e nella corrispondenza della componente variabile della remunerazione agli esponenti aziendali.

## Prolungamento Raccomandazioni IVASS Covid-19 - distribuzione dei dividendi e politica di remunerazione - 30 luglio 2020

L'IVASS, considerate le incertezze sull'evoluzione della situazione di emergenza e tenuto conto della raccomandazione dell'*European Systemic Risk Board* (ESRB) del 27 maggio scorso, chiede alle imprese, almeno fino al 1° gennaio 2021, di:

- non distribuire dividendi né impegnarsi irrevocabilmente ad effettuare una distribuzione di dividendi;
- non procedere al riacquisto di azioni ordinarie;
- non obbligarsi a corrispondere la componente variabile della remunerazione agli esponenti aziendali. Il rispetto di queste raccomandazioni sarà strettamente monitorato da parte dell'Istituto.

## **Prolungamento Raccomandazioni IVASS Covid-19 - distribuzione dei dividendi e politica di remunerazione - 29 dicembre 2020**

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

## **Lettera al mercato del 17 marzo 2020 - Comunicazione congiunta IVASS - Banca d'Italia: offerta di prodotti abbinati a finanziamenti**

In particolare, le banche, gli intermediari finanziari e le imprese di assicurazione che intendono offrire prodotti abbinanti a finanziamenti, dovranno applicare ed adottare specifiche procedure organizzative e di controllo interno che assicurano nel continuo una valutazione dei rischi e rispettare un insieme di regole, al fine di garantire il rispetto della normativa di riferimento e preservare l'integrità del rapporto di fiducia con la clientela. Il mancato rispetto delle regole vigenti, oltre a comportare l'applicazione delle sanzioni previste per la violazione degli obblighi di condotta verso la clientela, può esporre gli operatori a significativi rischi legali e reputazionali, con l'eventuale possibilità di un incremento dei requisiti patrimoniali delle competenti Autorità di vigilanza.

**Provvedimento IVASS n.95 del 14 febbraio 2020** - recante modifiche alle disposizioni dettate dal provvedimento IVASS n. 72 del 16 aprile 2018 in materia di responsabilità civile auto, con particolare riferimento all'attestazione sullo stato di rischio, nonché all'allegato 1 al provvedimento IVASS n. 35 del 19 giugno 2015, a seguito delle novità introdotte dal c.d. DL fiscale (decreto - legge n.124 del 26 ottobre 2019). In particolare, le imprese di assicurazione, in tutti i casi di stipulazione di un nuovo contratto ed in tutti i casi di rinnovo di contratti già stipulati, purché in assenza di sinistri con responsabilità esclusiva o principale o paritaria negli ultimi 5 anni, sulla base delle risultanze dell'attestato di rischio, relativi a un ulteriore veicolo, anche di diversa tipologia, acquistato dalla persona fisica già titolare di polizza o da un componente stabilmente convivente del suo nucleo familiare non può assegnare al contratto una classe di merito più sfavorevole rispetto a quella risultante dall'ultimo attestato di rischio conseguito sul veicolo già assicurato e non può discriminare in funzione della durata del rapporto garantendo, nell'ambito della classe di merito, le condizioni di premio assegnate agli assicurati aventi le stesse caratteristiche di rischio del soggetto che stipula il nuovo contratto.

## **Regolamento IVASS n. 45 del 4 agosto 2020 recante disposizioni in materia di requisiti di governo e controllo dei prodotti assicurativi ai sensi del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 - codice delle assicurazioni private - e successive modifiche e integrazioni**

In dettaglio, il presente Regolamento:

- individua i compiti e le responsabilità degli organi sociali coinvolti nel processo di approvazione e di distribuzione dei prodotti assicurativi;
- individua le regole e gli elementi di cui tener conto ai fini dell'individuazione del mercato di riferimento e del mercato di riferimento negativo;
- definisce i flussi informativi tra le imprese di assicurazione produttrici e i distributori tramite accordo, da sottoscrivere obbligatoriamente e soggetto a revisione periodica;
- disciplina i meccanismi di distribuzione dei prodotti assicurativi;
- prescrive specifici obblighi di controllo in capo all'unità o struttura responsabile della distribuzione assicurativa per i distributori di prodotti assicurativi iscritti nelle sezioni A, B ed F del RUI e disciplina i rapporti di libera collaborazione tra gli intermediari coinvolti nell'attività di distribuzione di prodotti assicurativi al fine di assicurare il pieno rispetto degli obblighi previsti dal Regolamento.

## Provvedimento IVASS n. 07 del 4 Agosto 2020 - Requisiti supplementari per la distribuzione dei prodotti di investimento assicurativi

Il seguente intervento normativo completa la disciplina in materia di distribuzione dei prodotti IBIPs (Insurance Based Investment Products) per i canali di competenza dell'IVASS. Le nuove disposizioni contengono rinvii alle norme del Regolamento Delegato IBIPs, considerata l'immediata applicabilità e la non derogabilità delle stesse, e alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 che integra la direttiva Mifid II in materia di requisiti organizzativi e condizioni di esercizio delle attività delle imprese di investimento con riferimento alla consulenza indipendente.

Il presente Provvedimento contiene, inoltre, integrazioni e modifiche ai regolamenti nn. 23/2008, 24/2008, 38/2018, 40/2018 e 41/2018 con l'obiettivo di razionalizzare e semplificare gli obblighi a carico degli operatori e accrescere il livello di tutela dei contraenti.

**Regolamento IVASS n. 46 del 17 novembre 2020** - concernente le disposizioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi di strategia di investimento azionario degli investitori istituzionali assicurativi, richiede che vengano fornite all'interno della Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria, informazioni riguardanti le modalità con cui è assicurata la coerenza degli elementi principali della strategia di investimento azionario con il profilo e la durata delle proprie passività, in particolare di lungo termine, e in che modo contribuiscono al rendimento a medio e lungo termine dei propri attivi.

## Principali novità normative in materia tributaria

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

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

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

**Proroga regime *split payment* fino al 30 giugno 2023:** il 22 giugno 2020 la Commissione europea ha adottato la proposta del Consiglio che estende fino al 30 giugno 2023 l'autorizzazione concessa all'Italia per l'applicazione dello *split payment* come misura speciale di deroga a quanto previsto dalla direttiva 2006/112/CE in materia di IVA. Lo *split payment* continuerà ad applicarsi quindi alle operazioni effettuate nei confronti di Pubbliche amministrazioni e altri enti e società, secondo quanto previsto dall'articolo 17-ter del decreto del Presidente della Repubblica 633/1972 sull'Istituzione e disciplina dell'imposta sul valore aggiunto.

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

La diffusione del Virus Covid-19, sta proseguendo, seppur in maniera più contenuta, anche nella prima parte del 2021 e la Compagnia sta continuando ad adottare misure volte a preservare e salvaguardare la salute collettiva garantendo nel contempo il normale svolgimento delle attività.

In linea con le direttive di Gruppo, la Compagnia in particolare ha ritenuto di fondamentale importanza la salvaguardia della salute dei dipendenti ricorrendo, da un lato, a forme di lavoro flessibili (*smart working*) e, dall'altro, in relazione a comparti non compatibili con lo *smart working*, alla fornitura di tutte le necessarie attrezzature per svolgere in sicurezza le attività operative.

Allo stato attuale, nel quadro di una evidente incertezza generale sulla durata dell'epidemia e dei relativi effetti economici, fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, la Compagnia ha ritenuto che tale evento non rappresenti un elemento impattante sui dati finanziari riportati nella presente relazione che, di conseguenza, non richiede modifiche.

La Società continuerà a monitorare quotidianamente l'evoluzione della situazione, al fine di valutare tempestivamente i potenziali effetti sull'operatività della stessa ed adottare gli opportuni accorgimenti.

\*\*\*\*\*

Si rileva che, a seguito della riunione consiliare, del 10 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di nominare il dott. Andrea Novelli Direttore Generale di Poste Vita, in aggiunta alla carica di Amministratore Delegato della Compagnia, con efficacia a decorrere dall'11 gennaio 2021.

Inoltre, in data 15 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione, a fronte delle dimissioni del dott. Paolo Martella dalla carica di Consigliere di Amministrazione e Presidente del Consiglio di Amministrazione della Compagnia, ha nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione il Consigliere Vladimiro Ceci e ha, altresì, nominato, ai sensi dell'art. 2386, 1° comma del codice civile, la dott.ssa Monica Biccari, componente del Consiglio di Amministrazione fino alla prossima Assemblea degli azionisti, che sarà chiamata a procedere alla ratifica della nomina.

Contestualmente nella medesima riunione consiliare, la dott.ssa Monica Biccari è stata nominata, in sostituzione del dimissionario, dott. Vladimiro Ceci, Presidente del Comitato per il Controllo Interno e i rischi e per le operazioni per le parti correlate.

\*\*\*\*\*

Inoltre, si fa presente, che in data 28 gennaio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il *budget* 2021.

\*\*\*\*\*

Inoltre, si dà evidenza, che in data 17 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano industriale.

# 11. L'evoluzione prevedibile della gestione

La Compagnia nel corso del 2021 coerentemente con il piano strategico proseguirà ad offrire risposte assicurative innovative ed efficaci alla clientela, integrando prodotti di risparmio e protezione in soluzioni semplici e altamente professionali. L'obiettivo è il consolidamento della posizione di leadership nel mercato, supportato anche da un ribilanciamento progressivo della produzione verso prodotti a maggiore valore aggiunto (*Multiramo* e *Unit linked*) caratterizzati da un profilo di rischio rendimento comunque moderato, compatibile con le caratteristiche della clientela del Gruppo, ma potenzialmente con ritorni sugli investimenti più attrattivi. Nel breve termine, la gestione della Compagnia sarà in parte condizionata dall'andamento del contesto di mercato. La magnitudo e la durata di tale impatto sono ad oggi non determinabili.

## 12. La proposta all'Assemblea

Egregi Signori,

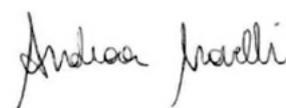
a conclusione di questa relazione, Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020, come presentato dal Consiglio di Amministrazione nel suo complesso e nelle singole appostazioni, e Vi proponiamo di destinare il risultato netto di Euro 762.901.242 di cui Euro 762.842.423 riferito all'utile della gestione "vita" ed Euro 58.819 relativo all'utile della gestione "danni", come segue:

Destinazione Utile (In Euro)	Gestione Vita	Gestione Danni	Totale
Riserva Legale	23.696.995	2.941	23.699.936
Utili (perdite) da riportare a nuovo	548.420.117	55.878	548.475.995
Dividendo	190.725.311		190.725.311
<b>Totale</b>	<b>762.842.423</b>	<b>58.819</b>	<b>762.901.242</b>

Inoltre, Vi invitiamo ad approvare il pagamento a favore della Controllante Poste Italiane S.p.A. di un ammontare pari a complessivi 428.920.740 di Euro, di cui per un importo pari a 190.725.311 di Euro mediante distribuzione di un dividendo a valere sul 25% dell'utile al 31.12.2020 e di 238.195.429 di Euro mediante parziale distribuzione della riserva "Fondo riserva utili e perdite portate a nuovo" comprensiva dell'utile maturato al 31 dicembre 2019.

Roma, 23 marzo 2021

**Il Consiglio di Amministrazione**









Fabrizio -  
Smistamento  
corrispondenza  
e pacchi

# 02

## PROSPETTI CONTABILI



# 02

## PROSPETTI CONTABILI

# Contenuti

## PROSPETTI CONTABILI

1. Stato Patrimoniale	66
2. Conto Economico	80

# 1. Stato Patrimoniale

## Allegato 1

Società **POSTE VITA**

---

Capitale sociale sottoscritto E. 1.216.607.898                      Versato E. 1.216.607.898

Sede in Roma, Viale Beethoven 11, 00144

Tribunale Roma

Bilancio di Esercizio

### **Stato Patrimoniale**

Esercizio 2020

(Valore in euro)

---

Pagina volutamente lasciata in bianco

---

# Stato Patrimoniale Attivo

				Valori dell'esercizio			
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO					1	0
	di cui capitale richiamato		2	0			
B.	ATTIVI IMMATERIALI						
	1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare						
	a) Rami Vita	3	48.922.013				
	b) Rami Danni	4	0	5	48.922.013		
	2. Altre spese di acquisizione			6	0		
	3. Costi di impianto e di ampliamento			7			
	4. Avviamento			8	0		
	5. Altri costi pluriennali			9	387.975	10	49.309.988
C.	INVESTIMENTI						
	I - Terreni e fabbricati						
	1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa			11	0		
	2. Immobili ad uso di terzi			12	0		
	3. Altri immobili			13	0		
	4. Altri diritti reali			14	0		
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti			15	0	16	0
	II - Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate						
	1. Azioni e quote di imprese:						
	a) controllanti	17	0				
	b) controllate	18	66.270.319				
	c) consociate	19	139.003.378				
	d) collegate	20	0				
	e) altre	21	297.000	22	205.570.697		
	2. Obbligazioni emesse da imprese:						
	a) controllanti	23	0				
	b) controllate	24	0				
	c) consociate	25	0				
	d) collegate	26	0				
	e) altre	27	0	28	0		
	3. Finanziamenti ad imprese:						
	a) controllanti	29	0				
	b) controllate	30	0				
	c) consociate	31	0				
	d) collegate	32	0				
	e) altre	33	0	34	0	35	205.570.697
					da riportare		49.309.988

Valori dell'esercizio precedente

				181	0
		182	0		
183	53.773.032				
184	0	185	53.773.032		
		186	0		
		187	0		
		188	0		
		189	22.698.394	190	76.471.426
		191	0		
		192	0		
		193	0		
		194	0		
		195	0	196	0
197	0				
198	66.270.319				
199	139.003.378				
200	0				
201	297.000	202	205.570.697		
203	0				
204	0				
205	0				
206	0				
207	0	208	0		
209	0				
210	0				
211	0				
212	0				
213	0	214	0	215	205.570.697
		da riportare			76.471.426

## Stato Patrimoniale Attivo

				Valori dell'esercizio		
				riporto		49.309.988
C.	INVESTIMENTI (segue)					
III	- Altri investimenti finanziari					
	1. Azioni e quote					
	a) azioni quotate	36	6.560.000			
	b) azioni non quotate	37	0			
	c) quote	38	0	39	6.560.000	
	2. Quote di fondi comuni di investimento			40	32.208.264.369	
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
	a) quotati	41	98.947.040.133			
	b) non quotati	42				
	c) obbligazioni convertibili	43	0	44	98.947.040.133	
	4. Finanziamenti					
	a) prestiti con garanzia reale	45	0			
	b) prestiti su polizze	46	0			
	c) altri prestiti	47	0	48	0	
	5. Quote in investimenti comuni			49	0	
	6. Depositi presso enti creditizi			50	0	
	7. Investimenti finanziari diversi			51	0	
IV	- Depositi presso imprese cedenti			52	131.161.864.503	
				53	0	54 131.367.435.200
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	4.974.805.270	
II	- Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	0	57 4.974.805.270
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	23.333.780			
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	0			
	3. Riserva per somme da pagare	65	4.810.913			
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66	0			
	5. Altre riserve tecniche	67	0			
	6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	0	69	28.144.692	70 28.144.692
				da riportare		136.419.695.150

## Valori dell'esercizio precedente

		riporto			76.471.426
216	8.820.000				
217	0				
218	0	219	8.820.000		
		220	31.781.270.346		
221	92.969.424.056				
222	52.200.000				
223	0	224	93.021.624.056		
225	0				
226	0				
227	0	228	0		
		229	0		
		230	0		
		231	0	232	124.811.714.402
				233	0
				234	125.017.285.099
				235	3.928.074.910
				236	0
				237	3.928.074.910
		238	0		
		239	0		
		240	0		
		241	0	242	0
		243	25.045.062		
		244	0		
		245	5.474.204		
		246	0		
		247	0		
		248	0	249	30.519.266
		da riportare		250	30.519.266
					129.052.350.701

## Stato Patrimoniale Attivo

				Valori dell'esercizio			
		riporto				136.419.695.150	
E.	CREDITI						
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
	1. Assicurati						
	a) per premi dell'esercizio	71	4.449.961				
	b) per premi degli es. precedenti	72	3.543.852	73	7.993.813		
	2. Intermediari di assicurazione			74	8.509.802		
	3. Compagnie conti correnti			75	8.635.239		
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77	25.138.853
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	2.527.350		
	2. Intermediari di riassicurazione			79	0	80	2.527.350
III	- Altri crediti					81	3.175.424.200
						82	3.203.090.403
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO						
I	- Attivi materiali e scorte:						
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	1.735.710		
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0		
	3. Impianti e attrezzature			85	50.112		
	4. Scorte e beni diversi			86	0	87	1.785.822
II	- Disponibilità liquide						
	1. Depositi bancari e c/c postali			88	770.963.008		
	2. Assegni e consistenza di cassa			89	4.556	90	770.967.564
III	- Azioni o quote proprie					91	0
IV	- Altre attività						
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0		
	2. Attività diverse			93	1.498.503	94	1.498.503
						95	774.251.889
G.	RATEI E RISCONTI						
	1. Per interessi					96	791.342.248
	2. Per canoni di locazione					97	0
	3. Altri ratei e risconti					98	45.703
						99	791.387.951
TOTALE ATTIVO						100	141.188.425.393

## Valori dell'esercizio precedente

	riporto		129.052.350.701
251	7.822.419		
252	1.657.542	253	9.479.961
		254	306.311
		255	11.021.731
		256	0
		257	20.808.003
		258	11.001.589
		259	0
		260	11.001.589
		261	2.891.807.194
		262	2.923.616.786
		263	6.493.600
		264	0
		265	109.630
		266	0
		267	6.603.230
		268	932.669.898
		269	4.736
		270	932.674.634
		271	0
		272	0
		273	1.120.647
		274	1.120.647
		275	940.398.511
		276	772.977.737
		277	0
		278	595.957
		279	773.573.694
		280	133.689.939.692

## Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio			
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>					
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	218.944.052		
V	- Riserve statutarie	105	0		
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0		
VII	- Altre riserve	107	22.632.670		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	2.458.699.601		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	762.901.242		
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401		110	4.679.785.463
<b>B. PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>				111	250.000.000
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>					
<b>I - RAMI DANNI</b>					
	1. Riserva premi	112	0		
	2. Riserva sinistri	113			
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0		
	4. Altre riserve tecniche	115	0		
	5. Riserve di perequazione	116	0	117	0
<b>II - RAMI VITA</b>					
	1. Riserve matematiche	118	129.795.698.706		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	0		
	3. Riserva per somme da pagare	120	800.671.979		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0		
	5. Altre riserve tecniche	122	70.366.027	123	130.666.736.713
				124	130.666.736.713
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>					
	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato			125	4.974.772.431
I				126	0
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			127	4.974.772.431
	da riportare				140.571.294.607

## Valori dell'esercizio precedente

		281	1.216.607.898			
		282	0			
		283	0			
		284	171.304.966			
		285	0			
		286	0			
		287	22.632.670			
		288	1.553.556.968			
		289	952.781.719			
		501		290	3.916.884.221	
				291	250.000.000	
	292	0				
	293	0				
	294	0				
	295	0				
	296	0	297	0		
	298	123.820.021.649				
	299	0				
	300	662.892.390				
	301	0				
	302	79.018.058	303	124.561.932.097	304	124.561.932.097
			305	3.929.701.506		
			306	0	307	3.929.701.506
	da riportare				132.658.517.824	

## Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio		
		riporto		140.571.294.607
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0	
2.	Fondi per imposte	129		
3.	Altri accantonamenti	130	15.523.357	131 15.523.357
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	214.376.439	
2.	Compagnie conti correnti	134	519.573	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	0	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137 214.896.012
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	2.670.429	
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0	140 2.670.429
III	- Prestiti obbligazionari			141 0
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142 0
V	- Debiti con garanzia reale			143 0
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 1.097.120
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 761.376
VIII	- Altri debiti			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	18.584.020	
2.	Per oneri tributari diversi	147	283.493.397	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	2.438.364	
4.	Debiti diversi	149	66.625.977	150 371.141.757
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	9.512.986	154 9.512.986 155 600.079.680
			da riportare	141.186.897.644

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			132.658.517.824
		308	0	
		309	0	
		310	20.685.155	311 20.685.155
				312 0
	313		113.866.355	
	314		681.515	
	315		0	
	316	0	317 114.547.870	
	318		3.843.783	
	319	0	320 3.843.783	
			321 0	
			322 0	
			323 0	
			324 1.476.684	
			325 861.878	
	326		19.627.391	
	327		788.320.387	
	328		2.087.456	
	329	70.215.399	330 880.250.633	
	331		0	
	332		0	
	333	8.315.288	334 8.315.288	335 1.009.296.136
	da riportare			133.688.499.115

## Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			141.186.897.644
H.	RATEI E RISCONTI		
	1. Per interessi	156 1.300.521	
	2. Per canoni di locazione	157 0	
	3. Altri ratei e risconti	158 227.228	159 1.527.748
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 141.188.425.393

Valori dell'esercizio precedente

riporto			133.688.499.115
	336	1.373.438	
	337	0	
	338	67.139	339 1.440.577
			340 133.689.939.692

## 2. Conto Economico

### Allegato II

Società **POSTE VITA**

---

Capitale sociale sottoscritto E. 1.216.607.898                      Versato E. 1.216.607.898

Sede in Roma, Viale Beethoven 11, 00144

Tribunale Roma

Bilancio di Esercizio

#### **Conto Economico**

Esercizio 2020

(Valore in euro)

---

Pagina volutamente lasciata in bianco

---

# Conto Economico

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
	a) Premi lordi contabilizzati	1	
	b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	
	c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	
	d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	5
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		6
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		7
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
	a) Importi pagati		
	aa) Importo lordo	8	
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	10
	b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
	aa) Importo lordo	11	
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	13
	c) Variazione della riserva sinistri		
	aa) Importo lordo	14	
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	16
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		17
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		18
7.	SPESE DI GESTIONE:		
	a) Provvigioni di acquisizione	20	
	b) Altre spese di acquisizione	21	
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	
	d) Provvigioni di incasso	23	
	e) Altre spese di amministrazione	24	1.866
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	26
			1.866
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		27
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		28
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)		29
			(1.866)



# Conto Economico

Valori dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
1.	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
	a) Premi lordi contabilizzati	30	16.661.051.311	
	b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	9.560.113	32 16.651.491.198
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
	a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	300.000	
	(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)	34		
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
	aa) da terreni e fabbricati	35		
	bb) da altri investimenti	36	3.158.788.779	37 3.158.788.779
	(di cui: provenienti da imprese del Gruppo)	38		
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	55.394.361	
	d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	88.431.274	
	(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)	41		42 3.302.914.413
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			43 331.607.707
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			44 56.239.268
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
	a) Somme pagate			
	aa) Importo lordo	45	10.907.993.399	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	5.528.508	47 10.902.464.891
	b) Variazione della riserva per somme da pagare			
	aa) Importo lordo	48	137.779.589	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	(663.291)	50 138.442.880
51				11.040.907.771
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
	a) Riserve matematiche:			
	aa) Importo lordo	52	5.999.212.096	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	(1.711.282)	54 6.000.923.378
	b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:			
	aa) Importo lordo	55		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57
	c) Altre riserve tecniche			
	aa) Importo lordo	58	(8.652.031)	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60 (8.652.031)
	d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
	aa) Importo lordo	61	1.045.070.925	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63 1.045.070.925
64				7.037.342.272

		Valori dell'esercizio precedente	
		140	17.732.074.919
		141	12.311.056
			142 17.719.763.863
		143	715.032
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)		144	
	145		
	146	3.269.969.361	147 3.269.969.361
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo)		148	
		149	351.775.873
		150	286.506.849
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)		151	152 3.908.967.115
			153 311.624.854
			154 38.066.217
	155	13.975.671.707	
	156	14.440.836	157 13.961.230.871
	158	(117.293.306)	
	159	828.881	160 (118.122.187)
			161 13.843.108.684
	162	4.424.542.732	
	163	(8.571.143)	164 4.433.113.875
	165	(29.696)	
	166		167 (29.696)
	168	(28.271.115)	
	169		170 (28.271.115)
	171	1.277.604.095	
	172		173 1.277.604.095
			174 5.682.417.159

# Conto Economico

		Valori dell'esercizio	
7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		65 1.375.843
8.	SPESE DI GESTIONE:		
	a) Provvigioni di acquisizione	66 294.608.973	
	b) Altre spese di acquisizione	67 28.517.519	
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68 4.851.019	
	d) Provvigioni di incasso	69 1.756.479	
	e) Altre spese di amministrazione	70 62.630.402	
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71 1.378.343	72 390.986.050
9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:		
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73 327.180.439	
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74 77.523.946	
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	75 71.163.500	76 475.867.884
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		77 190.175.984
11.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		78 172.097.056
12.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)		79 96.967.696
13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)		80 936.532.030
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>			
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		81 (1.866)
2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		82 936.532.030
3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:		
	a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	
	(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)	84	
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
	aa) da terreni e fabbricati	85	
	bb) da altri investimenti	86 74.283	87 74.283
	(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 74.283

		Valori dell'esercizio precedente	
		175	158.606
	176	335.623.981	
	177	27.478.433	
	178	5.936.858	
	179	1.683.922	
	180	64.382.394	
	181	3.902.708	182
			431.202.880
	183	291.303.532	
	184	65.572.031	
	185	59.314.423	186
			416.189.986
			187
			56.137.050
			188
			137.762.187
			189
			115.960.201
			190
			1.295.485.296
			191
			221.357
			192
			1.295.485.296
	193		
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)	194		
	195		
	196	74.480	197
			74.480
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo)	198		
	199	208.893	
	200		
(di cui: provenienti da imprese del Gruppo e da altre partecipate)	201		202
			283.373

# Conto Economico

		Valori dell'esercizio	
4.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93 96.967.696
5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94 9.902	
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95 8.730	
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	97 18.631
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98
7.	ALTRI PROVENTI		99 14.087.771
8.	ALTRI ONERI		100 52.836.399
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA		101 994.804.883
10.	PROVENTI STRAORDINARI		102 24.855.413
11.	ONERI STRAORDINARI		103 993.154
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITÀ STRAORDINARIA		104 23.862.259
13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105 1.018.667.142
14.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106 255.765.900
15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107 762.901.242

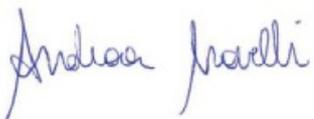
Valori dell'esercizio precedente

		203	115.960.201
	<u>204</u>		<u>9.875</u>
	<u>205</u>		
	<u>206</u>	207	9.875
		208	2.675
		209	7.353.658
		210	68.555.786
		211	1.350.735.549
		212	2.083.017
		213	2.863.307
		214	(780.290)
		215	1.349.955.259
		216	397.173.540
		217	952.781.719

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

I rappresentanti legali della Società ( \* )

Dott. Andrea Novelli ..... ( \*\* )

 ..... )  
..... )

ANDREA NOVELLI  
06 mag 2021 19:22

I Sindaci

Presidente Luca Aurelio Guarna 

Dr.ssa Maria Giovanna Basile 

Dr. Marco De Iapinis 

.....  
.....

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

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

---

Pagina volutamente lasciata in bianco

---







*Mian - Operatore  
sportello Ufficio  
Postale*

# 03

## NOTA INTEGRATIVA



# 03

## NOTA INTEGRATIVA

# Contenuti

## NOTA INTEGRATIVA

Premessa	98
1. Parte A - Criteri di Valutazione	99
2. Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul conto Economico	107
3. Parte C - Altre Informazioni	143
4. Allegati che fanno parte integrante della nota integrativa	150

# Nota Integrativa al 31 dicembre 2020

## Premessa

Il presente bilancio, riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, si compone degli schemi dello Stato Patrimoniale del Conto Economico, della Nota Integrativa e dei relativi allegati, e del Rendiconto Finanziario ed è corredato dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione della Compagnia.

Il bilancio è stato predisposto nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e di quelle specifiche del settore assicurativo. In particolare, è stato redatto in osservanza delle disposizioni di cui al titolo VIII del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private), del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 e del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008<sup>1</sup> (il "Regolamento") e successive integrazioni o modificazioni, recependo le indicazioni emanate in materia dall'Autorità di Vigilanza. Per quanto non espressamente disciplinato dalla normativa di settore, si fa riferimento alla disciplina generale in materia di bilancio di cui al Codice Civile nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# 1. Parte A - Criteri di Valutazione

## Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

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

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

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

### Uso di stime

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

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

- nella determinazione del valore di mercato (*fair value*) di attività e passività finanziarie nei casi in cui lo stesso non era osservabile su mercati attivi;
- nella stima della recuperabilità delle imposte differite attive;
- nella determinazione della stima delle riserve tecniche;
- nella quantificazione dei fondi per rischi e oneri, in considerazione della indeterminatezza o dell'ammontare o della data di sopravvenienza.

## Attivo

### Attivi immateriali (voce B)

Le provvigioni di acquisizione da ammortizzare si riferiscono alle provvigioni in forma precontata del prodotto FIP che vengono sistematicamente ammortizzate 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.

Poste Vita si avvale di una *Policy* sul *fair value* definita a livello di Gruppo Poste Italiane che disciplina i principi e le regole generali che governano il processo di determinazione del *fair value* ai fini della redazione del Bilancio, ai fini delle valutazioni di *risk management* e a supporto delle attività condotte sul mercato dalle funzioni di finanza delle diverse entità del Gruppo. I principi generali per la valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari non sono variati rispetto al 31 dicembre 2019, e sono stati individuati nel rispetto delle indicazioni provenienti dai principi contabili di riferimento e dai diversi *Regulators* (bancari ed assicurativi). Le metodologie di dettaglio sono state aggiornate, ove necessario, per tenere conto delle evoluzioni dell'operatività e delle prassi di mercato registrate nel corso dell'esercizio.

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

Livello 1: appartengono a tale livello le valutazioni di *fair value* effettuate tramite prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione.

Per Poste Vita rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

- titoli obbligazionari quotati su mercati attivi: i) titoli obbligazionari emessi dalla Repubblica italiana: la valutazione viene effettuata considerando i prezzi rilevati sul mercato MTS (Mercato Telematico dei Titoli di Stato all'ingrosso) e ii) titoli obbligazionari emessi da Enti governativi UE o non governativi italiani o esteri: la valutazione è effettuata utilizzando i prezzi rilevati su mercati regolamentati secondo il seguente ordine gerarchico:
  - a. prezzo "bid", rilevato alle ore 12.00 di Londra (GMT), fornito da un info *provider* globalmente riconosciuto;
  - b. ultimo prezzo in offerta dei mercati regolamentati riconosciuti dalla Consob ai sensi della delibera n. 16370 del 04/03/2008;
- titoli azionari quotati in mercati attivi: la valutazione viene effettuata considerando il prezzo derivante dall'ultimo contratto scambiato nella giornata presso la Borsa di riferimento;

- fondi mobiliari di investimento quotati: sono compresi in tale categoria fondi mobiliari investiti in strumenti finanziari quotati su mercati attivi.

Livello 2: appartengono a tale livello le valutazioni effettuate impiegando input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 ed osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività. I dati di input osservabili, impiegati ai fini della determinazione del *fair value* delle singole forme tecniche, includono curve dei rendimenti e di inflazione, tassi di cambio forniti dalla Banca Centrale Europea, superfici di volatilità su tassi, premi delle opzioni su inflazione, *interest rate swap spread* o *credit default spread* rappresentativi del merito creditizio delle specifiche controparti, eventuali adjustment di liquidità quotati da primarie controparti di mercato.

Per Poste Vita rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

- titoli obbligazionari quotati su mercati non attivi o non quotati;
- titoli obbligazionari *plain* governativi e non, italiani e esteri: la valutazione viene effettuata tramite tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei flussi futuri utilizzando in input una curva dei rendimenti che incorpora lo spread rappresentativo del rischio credito in base all'*asset swap spread* determinato su un titolo *benchmark* dell'emittente quotato e liquido. La curva dei rendimenti può essere soggetta a rettifiche di importo contenuto, per tenere conto del rischio di liquidità derivante dalla mancanza di un mercato attivo;
- titoli obbligazionari strutturati: la valutazione avviene applicando l'approccio *building block* che prevede la scomposizione della posizione strutturata nelle sue componenti elementari: componente obbligazionaria e componente opzionale. La valutazione della componente obbligazionaria viene effettuata sulla base di tecniche di *discounted cash flow* applicabili ai titoli obbligazionari *plain* così come definite al punto precedente. La componente opzionale che, considerate le caratteristiche dei titoli obbligazionari compresi nel portafoglio della Compagnia, è riconducibile al rischio tasso, viene valutata mediante un approccio in formula chiusa secondo modelli classici di valutazione delle opzioni aventi come sottostante tale specifico fattore di rischio;
- fondi mobiliari di investimento aperti non quotati. La valutazione viene effettuata considerando l'ultimo NAV (*Net Asset Value*) disponibile del fondo così come fornito dall'*infoprovider* Bloomberg o determinato dal gestore del fondo;
- strumenti finanziari derivati:
  - *Warrant*: considerate le caratteristiche degli strumenti presenti in portafoglio, la valutazione viene effettuata tramite modello numerico basato su formula chiusa.

Livello 3: appartengono a tale livello le valutazioni di *fair value* effettuate utilizzando oltre agli input di livello 2 anche input non osservabili per l'attività o per la passività.

Per Poste Vita rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

- fondi immobiliari a richiamo, Fondi di *private equity*, Fondi di *private debt* e Fondi Infrastrutturali: rientrano in tale categoria fondi investiti in strumenti non quotati. La valutazione del *fair value* viene effettuata considerando il NAV (*Net Asset Value*) comunicato dal gestore del fondo. Tale NAV viene aggiustato secondo i richiami e rimborsi comunicati dai gestori.

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

## Strumenti derivati

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

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

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

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

## Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (D bis)

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

## Crediti (E)

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

### Crediti nei confronti degli assicurati

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

### Crediti nei confronti di intermediari di assicurazione

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

### Crediti nei confronti di compagnie conti correnti

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

### Crediti nei confronti di compagnie di riassicurazione

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

## Altri Crediti

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

## Altri elementi dell'attivo (F)

### Attivi materiali e scorte (F I)

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

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

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

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

Le aliquote utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

## Disponibilità Liquide (F II)

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

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

## Altre attività (F IV)

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

## Ratei e risconti attivi (G)

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

## Passivo

### Passività subordinate (B)

La voce comprende il debito nei confronti della Capogruppo Poste Italiane il cui rimborso può essere esercitato soltanto dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori, ed è iscritto al valore nominale.

### Riserve tecniche (C)

#### Rami Vita (C II e D)

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

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

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

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

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

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

## Fondo rischi e oneri (E)

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

## Debiti e altre passività (G)

I debiti sono iscritti al valore nominale.

## Trattamento di fine rapporto (G VII)

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

## Ratei e Risconti attivi e passivi (H)

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

## Garanzie Impegni e altri conti d'ordine

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

## Premi

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

## Oneri di acquisizione, di produzione e di organizzazione

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

## Spese generali

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

## Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico

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

## Altre poste economiche

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

## Imposte correnti e differite

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

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

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

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

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

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

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

## Disciplina *Patent Box* - Sottoscrizione *ruling* con Agenzia delle Entrate

L'art. 1, commi da 37 a 45 della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (c.d. "Legge di stabilità 2015") ha introdotto nel nostro ordinamento una agevolazione fiscale, fruibile su base opzionale e nota come "*Patent Box*", che consiste nella esclusione dalla formazione del reddito complessivo di una quota di reddito derivante dall'utilizzo di alcuni beni immateriali, tra i quali inizialmente anche i marchi d'impresa. Le disposizioni attuative della disciplina concernente tale regime opzionale sono state emanate in data 30 luglio 2015 con Decreto ministeriale del Ministro dello Sviluppo Economico di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze. Il reddito agevolabile viene individuato in modo differente a seconda delle modalità di utilizzo del bene. In caso di utilizzo indiretto, il reddito è costituito dai canoni derivanti dalla concessione in uso dei beni immateriali, al netto dei costi correlati. Diversamente, in caso di utilizzo diretto del bene (come per il marchio di Poste Vita), è necessario individuare per ciascun bene immateriale il contributo economico da esso derivante che ha concorso algebricamente a formare il reddito d'impresa. A tal fine occorre instaurare una procedura di accordo preventivo ed in contraddittorio con l'Agenzia delle Entrate ("*Ruling*") formulando preventivamente le proprie proposte riguardanti il criterio da utilizzare per la determinazione del contributo economico.

Poste Vita ha esercitato l'opzione con riferimento agli investimenti effettuati nel marchio d'impresa "Poste Vita" in data 24 dicembre 2015 (quindi a far data dal periodo di imposta 2015) secondo le modalità fissate dal provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate del 10 novembre 2015 n. 144042. L'esercizio dell'opzione resta valida per cinque periodi d'imposta, ovvero fino al periodo di imposta 2019 incluso, e rileva sia ai fini IRES che ai fini IRAP.

In data 27 ottobre 2020 l'Agenzia delle Entrate ha comunicato alla Compagnia di aver terminato l'istruttoria formulando una prima proposta per la sottoscrizione del *ruling*, individuando una *royalty rate* implicita derivante dall'utilizzo del marchio d'impresa pari allo 0,48%, da applicare ad un perimetro di ricavi della Compagnia rappresentato dai premi lordi di competenza dell'esercizio rettificati al fine di escludere i premi eventualmente oggetto di riassicurazione ed escludere gli eventuali premi associati a contratti assicurativi sottoscritti con le altre società del gruppo di appartenenza e relativi dipendenti. La medesima *royalty rate* netta costituisce anche il cd. driver da utilizzare al fine di determinare la quota parte delle variazioni in aumento e in diminuzione apportate

all'Utile ante imposte della Compagnia al fine di determinare il reddito imponibile IRES e IRAP riconducili al marchio d'impresa. Si segnala, peraltro, che tale metodologia è la medesima che è stata applicata a tutto il settore assicurativo.

Tutto ciò premesso, nel *ruling* successivamente sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate in data 16 dicembre 2020 è stato definito per l'anno 2015 un contributo economico derivante dallo sfruttamento del marchio d'impresa pari a 79,7 milioni di Euro, a cui corrispondo minori imposte correnti IRES e IRAP pari a 8,2 milioni di Euro. Il medesimo metodo di determinazione del contributo economico è stato poi replicato per gli anni dal 2016 al 2019, determinando quindi un beneficio complessivo in termini di minori imposte IRES e IRAP derivante dall'agevolazione *Patent Box* pari a 57,4 milioni di Euro, di cui 20,2 milioni di Euro rilevato tra i proventi straordinari per la parte riferita agli anni 2015 e 2016.

## Altri aspetti

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

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

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

### Stato Patrimoniale - Attivo

#### Sezione 1 - Attivi immateriali (voce B)

(31.12.2019	€ 76.471)	€ 49.310
-------------	-----------	----------

La voce si riferisce principalmente:

- alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi alle provvigioni di acquisizione dei Rami Vita, per 48.922 migliaia di Euro (53.773 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019);
- il decremento della voce attivi immateriali rispetto al dato di fine 2019 è ascrivibile principalmente alla cessione del ramo d'azienda IT alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A. avente efficacia dal 1° marzo 2020. Tale cessione ha riguardato asset immateriali per un valore di carico al netto del relativo fondo pari complessivamente a 20.364 migliaia di Euro.

#### Sezione 2 - Investimenti (voce C)

(31.12.2019	€ 125.017.284)	€ 131.367.434
-------------	----------------	---------------

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

(31.12.2019	€ 205.570)	€ 205.571
-------------	------------	-----------

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

(31.12.2019	€ 205.570)	€ 205.571
-------------	------------	-----------

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

- alla voce C.II.1.b) controllate, l'importo di 66.270 migliaia di Euro si riferisce alla partecipazione in Poste Assicura S.p.A. (45.350 migliaia di Euro) e alla partecipazione in Poste Welfare Servizi (20.920 migliaia di Euro);
- alla voce C.II.1.c) consociate, l'importo di 139.004 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 2016.

## 2.3.1 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

(31.12.2019 € 124.811.714) € 131.161.864

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

Il dettaglio analitico delle consistenze al 31 dicembre 2020 è fornito nell'Allegato C.

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

(31.12.2019 € 8.820) € 6.560

La voce ammonta alla fine del periodo a 6.560 migliaia di Euro (8.820 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e accoglie le azioni quotate in mercati regolamentati.

La movimentazione dell'esercizio è così rappresentabile:

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Saldo al 01.01	8.820	16.230	(7.410)	(46%)
Incrementi per: acquisti e sottoscrizioni				
riprese di valore		1.720	(1.720)	n.s.
Decrementi per: vendite				
rettifiche di valore	(2.260)	(9.130)	6.870	(75%)
<b>Saldo finale</b>	<b>6.560</b>	<b>8.820</b>	<b>(2.260)</b>	<b>(26%)</b>

Come si evince dalla tabella nell'anno si rileva un decremento della voce che passa da 8.820 migliaia di Euro agli attuali 6.560 migliaia di Euro, per effetto delle rettifiche di valore registrate nel corso del periodo. Per tale categoria di asset, il valore puntuale rilevato al 31 dicembre 2020 risulta allineato al valore di bilancio.

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

(31.12.2019 € 31.781.270) € 32.208.264

La voce ammonta alla fine del periodo a 32.208.264 migliaia di Euro (31.781.270 migliaia di Euro nel 2019) costituita integralmente da strumenti finanziari non quotati su mercati attivi (livello 2 e 3) in considerazione della *Fair Value Policy* del Gruppo Poste Italiane.

La movimentazione dell'esercizio è così rappresentabile:

(in migliaia di euro)	31/12/2020			31/12/2019			Delta	Delta %
	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale		
Saldo al 01.01	5.370.362	26.410.908	31.781.270	2.715.488	24.790.947	27.506.435	4.274.836	16%
Incrementi per: acquisti e sottoscrizioni	1.059.048	1.069.582	2.128.630	2.711.052	1.713.962	4.425.014	(2.296.384)	(52%)
trasferimenti in entrata				426.468		426.468	(426.468)	(100%)
riprese di valore	356		356	15.518		15.518	(15.162)	(98%)
Decrementi per: vendite	(1.500.191)	(166.874)	(1.667.065)	(66.869)	(94.001)	(160.870)	(1.506.195)	n.s.
trasferimenti in uscita				(426.468)		(426.468)	426.468	(100%)
rettifiche di valore	(34.927)		(34.927)	(4.827)		(4.827)	(30.100)	n.s.
<b>Saldo al 31.12</b>	<b>4.894.649</b>	<b>27.313.616</b>	<b>32.208.264</b>	<b>5.370.362</b>	<b>26.410.908</b>	<b>31.781.270</b>	<b>426.994</b>	<b>1%</b>

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

Inoltre, nel corso del 2020, 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 2020 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali per 274.184 migliaia di Euro, mentre con riferimento al Comparto Immobilizzato emergono invece plusvalenze potenziali per 1.312.290 migliaia di Euro. Il confronto con i valori puntuali rilevati alla chiusura del periodo evidenzia, quindi rispetto al valore di bilancio, plusvalenze nette potenziali per complessivi 1.586.474 migliaia di Euro.

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

(31.12.2019 € 93.021.624)

€ 98.947.041

La voce è costituita da titoli obbligazionari a reddito fisso quotati emessi da Stati europei e primarie società europee pari a 98.947.041 migliaia di Euro di cui 91.034.731 migliaia di Euro relativi a titoli quotati su mercati attivi (livello 1) e 7.912.310 migliaia di Euro di strumenti finanziari non quotati su mercati attivi (livello 2) sulla base della *Fair Value Policy* del Gruppo Poste Italiane.

La composizione al 31 dicembre 2020 è la seguente:

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Obbligazioni quotate	98.947.041	92.969.424	5.977.617	6%
Obbligazioni non quotate		52.200	(52.200)	(100%)
<b>Totale</b>	<b>98.947.041</b>	<b>93.021.624</b>	<b>5.925.417</b>	<b>6%</b>

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

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Attivi ad utilizzo durevole	49.487.633	47.840.998	1.646.635	3%
Attivi ad utilizzo non durevole	49.459.408	45.180.626	4.278.782	9%
<b>Totale</b>	<b>98.947.041</b>	<b>93.021.624</b>	<b>5.925.417</b>	<b>6%</b>

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

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

Nel corso del 2020, l'incidenza dei titoli destinati al Comparto Durevole sul totale del portafoglio a reddito fisso è pari al 50%, sostanzialmente in linea con il dato rilevato alla fine del 2019 (pari al 51,4%). La Compagnia verifica periodicamente, sulla base delle risultanze di modelli di ALM di cui si è dotata, se la permanenza fino a scadenza dei titoli nel comparto durevole Comparto Durevole sia sostenibile e coerente con obiettivi di stabilità dei rendimenti ai livelli più elevati.

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

(in migliaia di euro)	31/12/2020			31/12/2019			Delta	Delta %
	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale		
<b>Saldo al 01.01</b>	<b>45.180.626</b>	<b>47.840.998</b>	<b>93.021.624</b>	<b>46.007.027</b>	<b>46.259.060</b>	<b>92.266.086</b>	<b>755.537</b>	<b>1%</b>
Incrementi per: acquisti e sottoscrizioni	16.384.406	3.822.550	20.206.957	23.606.923	4.061.703	27.668.626	(7.461.669)	(27%)
trasferimenti dal comparto durevole	586.541		586.541				586.541	n.s.
trasferimenti dalla classe D								
capitalizzazioni attive	16.460	479.220	495.679	26.007	484.858	510.865	(15.185)	(3%)
riprese di valore	55.038		55.038	334.592		334.592	(279.553)	(84%)
Decrementi per: sorteggi, vendite e scadenze	(12.705.571)	(1.812.714)	(14.518.285)	(24.715.358)	(2.732.180)	(27.447.539)	12.929.254	(47%)
trasferimenti al comparto circolante		(586.541)	(586.541)				(586.541)	n.s.
capitalizzazioni passive	(21.839)	(255.879)	(277.718)	(18.705)	(232.442)	(251.147)	(26.571)	11%
rettifiche di valore	(36.254)		(36.254)	(59.860)		(59.860)	23.606	(39%)
<b>Saldo finale</b>	<b>49.459.408</b>	<b>49.487.633</b>	<b>98.947.041</b>	<b>45.180.626</b>	<b>47.840.998</b>	<b>93.021.624</b>	<b>5.925.418</b>	<b>6%</b>
<b>di cui in GS</b>	<b>46.749.706</b>	<b>47.907.464</b>	<b>94.657.169</b>	<b>42.953.918</b>	<b>46.346.820</b>	<b>89.300.738</b>	<b>5.356.431</b>	<b>6%</b>
<b>di cui in %</b>	<b>95%</b>	<b>97%</b>	<b>96%</b>	<b>95%</b>	<b>97%</b>	<b>96%</b>		

Le voci capitalizzazioni nette, pari complessivamente a 223.341 migliaia di Euro per il Comparto Immobilizzato e a -5.379 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 14.619.832 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 2020 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali nette per 2.629.240 migliaia di Euro.

Si rappresenta che il 95% del valore di bilancio dei titoli destinati al comparto non durevole è assegnato alle gestioni separate. Prescindendo dalla loro destinazione contabile, complessivamente i titoli a reddito fisso inclusi nelle gestioni separate al 31 dicembre 2020 ammontano a 94.657.169 migliaia di Euro in valore assoluto, pari a circa l'96% della voce in esame.

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

(in migliaia di euro)	Nominale al 31/12/2020	valore carico LC al 31/12/2020
TESORO ITALIA	79.210.202.000	77.757.553.979
TESORO SPAGNA	1.145.550.000	1.272.471.420
CASSA DEPOSITI	1.072.500.000	1.072.060.504
UNICREDIT SPA	237.177.000	236.623.455
CREDIT AGRICOLE	216.750.000	215.553.680
BNP Paribas SA	215.080.000	214.426.895
GOLDMAN SACHS G	209.000.000	213.268.688
INTESA SANPAOLO	200.540.000	201.593.809

I titoli che presentano clausole di subordinazione ammontano complessivamente a 4.342.502 migliaia di Euro e nella tabella seguente si riporta l'esposizione:

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/20
AT0000A12GN0	VIENNA INSURANCE	EUR	EUR003M+4,397	09/10/43	SI	IS_SUBORDINATED	9.204
AT0000A1D5E1	VIENNA INSURANCE	EUR	EUR003M+3,939	02/03/46	SI	IS_SUBORDINATED	7.306
BE0002290592	KBC GROUP NV	EUR	EUSA5+1,25	18/09/29	SI	IS_SUBORDINATED	19.985
BE0002592708	KBC GROUP NV	EUR	EUSA5+3,594	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.912
BE0002644251	AGEAS	EUR	EUR003M+3,8	02/07/49	SI	IS_SUBORDINATED	18.981
BE6309987400	SOLVAY SA	EUR	EUSA5+3,917	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	5.218
BE6324000858	SOLVAY SA	EUR	EUSA5+2,977	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	1.988
DE000A14J9N8	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+2,65	07/07/45	SI	IS_SUBORDINATED	10.195
DE000A254TM8	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+3,28	08/07/50	SI	IS_SUBORDINATED	25.064
DE000A289FK7	ALLIANZ SE	EUR	EUSA5+2,77	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	8.982
DE000A289N78	DEUTSCHE BOERSE	EUR	EUSA5+1,681	16/06/47	SI	IS_SUBORDINATED	15.001
DE000A2DAH6	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+3,35	06/07/47	SI	IS_SUBORDINATED	12.285
DE000A2GSFF1	EVONIK INDUSTRIE	EUR	EUAMDB05+1,951	07/07/77	SI	IS_SUBORDINATED	22.862
DE000A2YPFA1	ALLIANZ SE	EUR	EUR003M+2,35	25/09/49	SI	IS_SUBORDINATED	31.940
DE000CZ45V25	COMMERZBANK AG	EUR	EUSA5+4,35	05/12/30	SI	IS_SUBORDINATED	4.010
DE000DB7XJJ2	DEUTSCHE BANK AG	EUR	2,75000	17/02/25	NO	IS_SUBORDINATED	10.796
DE000DL19VB0	DEUTSCHE BANK AG	EUR	EUSA5+6	19/05/31	SI	IS_SUBORDINATED	25.457
DE000DL40SR8	DEUTSCHE BANK AG	EUR	4,50000	19/05/26	NO	IS_SUBORDINATED	12.545
DE000LB13HZ5	LB BADEN-WUERTTE	EUR	2,20000	09/05/29	NO	IS_SUBORDINATED	9.976
DE000LB2CPE5	LB BADEN-WUERTTE	EUR	EUSA5+4,207	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	1.390
ES0224244097	MAPFRE SA	EUR	EUR003M+4,3	07/09/48	SI	IS_SUBORDINATED	10.068
ES0244251015	IBERCAJA BANCO S	EUR	EUSA5+2,882	23/07/30	SI	IS_SUBORDINATED	28.405
FR0011538222	BPCE SA	EUR	4,62500	18/07/23	NO	IS_SUBORDINATED	27.584
FR0011855865	LA BANQUE POSTAL	EUR	EUSA5+1,52	23/04/26	SI	IS_SUBORDINATED	13.603
FR0011942283	ENGIE SA	EUR	EUSA10+2,65	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	7.266
FR0012018851	BPCE SA	EUR	EUSA5+1,83	08/07/26	SI	IS_SUBORDINATED	50.266
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+4,35	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	12.299
FR0012304459	CREDIT AGRICOLE	EUR	3,00000	22/12/24	NO	IS_SUBORDINATED	13.964
FR0012329845	BNP PARIBAS CARD	EUR	EUR003M+3,93	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	22.341
FR0012383982	SOGECAP SA	EUR	EUSA5+4,15	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	20.869
FR0012444750	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+4,5	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	20.848
FR0012620367	CREDIT AGRICOLE	EUR	2,70000	14/04/25	NO	IS_SUBORDINATED	1.886
FR0013030129	CREDIT AGRICOLE	EUR	3,00000	21/12/25	NO	IS_SUBORDINATED	9.677
FR0013054913	LA BANQUE POSTAL	EUR	EUSA5+2,25	19/11/27	SI	IS_SUBORDINATED	40.117
FR0013063385	BPCE SA	EUR	EUSA5+2,37	30/11/27	SI	IS_SUBORDINATED	28.792
FR0013155009	BPCE SA	EUR	2,87500	22/04/26	NO	IS_SUBORDINATED	39.853
FR0013173028	CREDIT MUTUEL AR	EUR	3,25000	01/06/26	NO	IS_SUBORDINATED	6.702
FR0013181898	LA BANQUE POSTAL	EUR	3,00000	09/06/28	NO	IS_SUBORDINATED	26.934
FR0013203734	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUSA5+5,35	27/09/48	SI	IS_SUBORDINATED	20.842
FR0013213832	CNP ASSURANCES	EUR	1,87500	20/10/22	NO	IS_SUBORDINATED	10.030
FR0013236544	CREDIT MUTUEL AR	EUR	3,50000	09/02/29	NO	IS_SUBORDINATED	11.137
FR0013252061	SUEZ	EUR	EUSA5+2,504	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	3.996
FR0013299468	CREDIT LOGEMENT	EUR	EUSA5+0,9	28/11/29	SI	IS_SUBORDINATED	12.850
FR0013312154	CREDIT AGRICOLE	EUR	EUAMDB05+2,65	29/01/48	SI	IS_SUBORDINATED	13.989

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/20
FR0013330537	UNIBAIL-RODAMCO-	EUR	EUSA5+2,109	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	15.192
FR0013331949	LA POSTE SA	EUR	EUSA5+2,442	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	11.433
FR0013365640	CAISSE NAT REASS	EUR	3,37500	24/09/28	NO	IS_SUBORDINATED	2.719
FR0013367612	ELECTRICITE DE F	EUR	EUSA6+3,436	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.837
FR0013381704	BNP PARIBAS	EUR	EUSA5+1,85	20/11/30	SI	IS_SUBORDINATED	17.407
FR0013398229	ENGIE SA	EUR	EUSA5+3,169	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	11.271
FR0013399177	ACCOR SA	EUR	EUSA5+4,561	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	19.879
FR0013399680	CNP ASSURANCES	EUR	2,75000	05/02/29	NO	IS_SUBORDINATED	12.530
FR0013407418	CREDIT MUTUEL AR	EUR	3,37500	11/03/31	NO	IS_SUBORDINATED	18.537
FR0013425162	BANQUE FED CRED	EUR	1,87500	18/06/29	NO	IS_SUBORDINATED	2.892
FR0013425170	ARKEMA	EUR	EUSA5+2,865	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	5.013
FR0013445335	SUEZ	EUR	EUAMDB05+2,151	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.897
FR0013447125	CAISSE NAT REASS	EUR	2,12500	16/09/29	NO	IS_SUBORDINATED	29.020
FR0013447877	ORANGE SA	EUR	EUAMDB05+2,181	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	6.982
FR0013455854	LA MONDIALE	EUR	EUSA5+4,411	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	7.175
FR0013457157	ACCOR SA	EUR	EUSA5+3,252	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	3.677
FR0013459765	RCI BANQUE SA	EUR	EUSA5+2,85	18/02/30	SI	IS_SUBORDINATED	33.974
FR0013461795	LA BANQUE POSTAL	EUR	EUSA5+4,01	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	24.417
FR0013463775	CNP ASSURANCES	EUR	EUR003M+3	27/07/50	SI	IS_SUBORDINATED	7.779
FR0013464922	ELECTRICITE DE F	EUR	EUSA5+3,198	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	17.961
FR0013478252	ARKEMA	EUR	EUSA5+1,571	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	3.558
FR0013519261	LA MONDIALE	EUR	2,12500	23/06/31	SI	IS_SUBORDINATED	6.374
FR0013534336	ELECTRICITE DE F	EUR	EUSA5+3,995	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	14.803
FR0013535101	SCOR SE	EUR	EUSA10+1,6	17/09/51	SI	IS_SUBORDINATED	9.907
FR0014000774	LA MONDIALE	EUR	0,75000	20/04/26	SI	IS_SUBORDINATED	10.090
FR00140007L3	VEOLIA ENVIRONNE	EUR	EUSA5+2,84	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	8.476
PTBCPWOM0034	BANCO COMERC POR	EUR	EUSA5+4,267	07/12/27	SI	IS_SUBORDINATED	9.808
PTBIT3OM0098	BANCO COMERC POR	EUR	EUSA5+4,231	27/03/30	SI	IS_SUBORDINATED	23.767
PTCGDKOM0037	CAIXA GERAL DE D	EUR	EUSA5+5,5	28/06/28	SI	IS_SUBORDINATED	10.995
PTEDPKOM0034	ENERGIAS DE PORT	EUR	EUSA5+4,287	30/04/79	SI	IS_SUBORDINATED	27.295
PTEDPLOM0017	ENERGIAS DE PORT	EUR	EUSA5+1,844	20/07/80	SI	IS_SUBORDINATED	21.872
XS0525912449	BARCLAYS BANK PL	EUR	6,00000	14/01/21	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	15.023
XS0544654162	NORDEA BANK AB	EUR	4,00000	29/03/21	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	16.776
XS0608392550	MUNICH RE	EUR	EUR003M+3,5	26/05/41	SI	IS_SUBORDINATED	22.868
XS0611398008	BARCLAYS BANK PL	EUR	6,62500	30/03/22	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	15.460
XS0802995166	ABN AMRO BANK NV	EUR	7,12500	06/07/22	NO	IS_SUBORDINATED	55.211
XS0808635436	UNIQA INSURANCE	EUR	EUR003M+5,986	31/07/43	SI	IS_SUBORDINATED	7.004
XS0826634874	COOPERATIEVE RAB	EUR	4,12500	14/09/22	NO	IS_SUBORDINATED	38.053
XS0858585051	STANDARD CHARTER	EUR	3,62500	23/11/22	NO	LOWER_TIER2_CAPITAL	80.066
XS0867612466	SOCIETE GENERALE	EUR	4,00000	07/06/23	NO	IS_SUBORDINATED	23.545
XS0897406814	AQUA + INV (ZURI	EUR	EUR003M+3,45	02/10/43	SI	IS_SUBORDINATED	14.956
XS0954910146	COOPERATIEVE RAB	EUR	3,87500	25/07/23	NO	IS_SUBORDINATED	10.027
XS0971213201	INTESA SANPAOLO	EUR	6,62500	13/09/23	NO	IS_SUBORDINATED	9.628
XS0992293901	SOLVAY FINANCE	EUR	EUSA5+3,7	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	16.453

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/20
XS1028599287	ORANGE SA	EUR	EUSA5+3,668	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	5.771
XS1028950290	NN GROUP NV	EUR	EUR003M+4	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	10.001
XS1037382535	ING BANK NV	EUR	EUSA5+2,25	25/02/26	SI	IS_SUBORDINATED	40.776
XS1046827405	BNP PARIBAS	EUR	EUSA5+1,65	20/03/26	SI	IS_SUBORDINATED	9.749
XS1062900912	ASSICURAZIONI GE	EUR	4,12500	04/05/26	NO	IS_SUBORDINATED	40.196
XS1069549761	BANQUE FED CRED	EUR	3,00000	21/05/24	NO	IS_SUBORDINATED	24.811
XS1083986718	AVIVA PLC	EUR	EUSA5+3,48	03/07/44	SI	IS_SUBORDINATED	8.839
XS1109765005	INTESA SANPAOLO	EUR	3,92800	15/09/26	NO	IS_SUBORDINATED	35.422
XS1109836038	HANNOVER RE	EUR	EUR003M+3,25	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	7.439
XS1110558407	SOCIETE GENERALE	EUR	EUSA5+1,83	16/09/26	SI	IS_SUBORDINATED	6.460
XS1115490523	ORANGE SA	EUR	EUSA5+3,361	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	8.455
XS1115498260	ORANGE SA	EUR	EUSA5+3,99	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.311
XS1117293107	UNIQA INSURANCE	EUR	EUR003M+5,817	27/07/46	SI	IS_SUBORDINATED	12.342
XS1120649584	BNP PARIBAS	EUR	EUSA5+1,83	14/10/27	SI	IS_SUBORDINATED	3.000
XS1134541306	AXA SA	EUR	EUSA10+3,9	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.040
XS1140860534	ASSICURAZIONI GE	EUR	EUR003M+4,5	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	12.475
XS1155697243	LA MONDIALE	EUR	EUSA5+5,05	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.971
XS1190632999	BNP PARIBAS	EUR	2,37500	17/02/25	NO	IS_SUBORDINATED	43.006
XS1195202822	TOTAL SE	EUR	EUSA5+2,148	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	15.090
XS1195574881	SOCIETE GENERALE	EUR	2,62500	27/02/25	NO	IS_SUBORDINATED	52.521
XS1201001572	SANTANDER ISSUAN	EUR	2,50000	18/03/25	NO	IS_SUBORDINATED	23.507
XS1204154410	CREDIT AGRICOLE	EUR	2,62500	17/03/27	NO	IS_SUBORDINATED	50.584
XS1205618470	VATTENFALL AB	EUR	EUSA5+2,511	19/03/77	SI	IS_SUBORDINATED	10.950
XS1206540806	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA7+2,2	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.932
XS1206541366	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA15+3,06	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	14.914
XS1207054666	REPSOL INTL FINA	EUR	EUSA6+3,56	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	7.042
XS1209031019	ELM BV (SWISS RE	EUR	EUR006M+3,05	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	13.434
XS1219499032	RWE AG	EUR	EUSA5+3,245	21/04/75	SI	IS_SUBORDINATED	3.743
XS1219642441	COMMONWEALTH BAN	EUR	EUSA5+1,75	22/04/27	SI	IS_SUBORDINATED	24.224
XS1222597905	INTESA SANPAOLO	EUR	2,85500	23/04/25	NO	IS_SUBORDINATED	8.339
XS1224710399	GAS NATURAL FENO	EUR	EUSA9+3,079	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	8.058
XS1242413679	AVIVA PLC	EUR	EUR003M+3,55	04/12/45	SI	IS_SUBORDINATED	18.965
XS1245292807	ARGENTUM (SWISS	EUR	EUR003M+4,33	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	3.940
XS1254428896	HSBC HOLDINGS PL	EUR	3,00000	30/06/25	NO	IS_SUBORDINATED	36.109
XS1288858548	BANQUE FED CRED	EUR	3,00000	11/09/25	NO	IS_SUBORDINATED	16.329
XS1293505639	ASR NEDERLAND NV	EUR	EUSA5+5,2	29/09/45	SI	IS_SUBORDINATED	13.073
XS1311440082	ASSICURAZIONI GE	EUR	EUR003M+5,35	27/10/47	SI	IS_SUBORDINATED	18.296
XS1325645825	BNP PARIBAS	EUR	2,75000	27/01/26	NO	IS_SUBORDINATED	33.010
XS1346228577	AXA SA	EUR	EUR003M+3,75	06/07/47	SI	IS_SUBORDINATED	26.332
XS1346254573	ABN AMRO BANK NV	EUR	EUSA5+2,45	18/01/28	SI	IS_SUBORDINATED	9.972
XS1378880253	BNP PARIBAS	EUR	2,87500	01/10/26	NO	IS_SUBORDINATED	31.852
XS1384064587	SANTANDER ISSUAN	EUR	3,25000	04/04/26	NO	IS_SUBORDINATED	59.352
XS1385945131	BANQUE FED CRED	EUR	2,37500	24/03/26	NO	IS_SUBORDINATED	53.262
XS1404902535	UNIONE DI BANCHE	EUR	EUSA5+4,182	05/05/26	SI	IS_SUBORDINATED	11.293
XS1405136364	BANCO DE SABADEL	EUR	5,62500	06/05/26	NO	IS_SUBORDINATED	1.806
XS1405763019	LANXESS AG	EUR	EUSA5+4,51	06/12/76	SI	IS_SUBORDINATED	10.438

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/20
XS1405770907	ENBW	EUR	EUSA5+3,629	05/04/77	SI	IS_SUBORDINATED	10.301
XS1418788755	ARGENTUM (ZURICH	EUR	EUR003M+3,95	01/10/46	SI	IS_SUBORDINATED	11.109
XS1426039696	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+4,316	03/01/27	SI	IS_SUBORDINATED	10.386
XS1428773763	ASSICURAZIONI GE	EUR	EUR003M+5,35	08/06/48	SI	IS_SUBORDINATED	22.868
XS1428953407	HSBC HOLDINGS PL	EUR	3,12500	07/06/28	NO	IS_SUBORDINATED	29.570
XS1470601656	BNP PARIBAS	EUR	2,25000	11/01/27	NO	IS_SUBORDINATED	997
XS1486520403	NORDEA BANK AB	EUR	EUSA5+1,25	07/09/26	SI	IS_SUBORDINATED	22.309
XS1492580516	ELM BV (SWISS LI	EUR	EUR003M+5,1	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	17.962
XS1501167164	TOTAL SE	EUR	EUSA5+2,75	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	10.148
XS1512677003	BANQUE FED CRED	EUR	1,87500	04/11/26	NO	IS_SUBORDINATED	12.433
XS1548444816	SANTANDER ISSUAN	EUR	3,12500	19/01/27	NO	IS_SUBORDINATED	25.817
XS1562614831	BANCO BILBAO VIZ	EUR	3,50000	10/02/27	NO	IS_SUBORDINATED	5.500
XS1564394796	ING GROEP NV	EUR	EUSA5+2,15	15/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	4.999
XS1580469895	UNIONE DI BANCHE	EUR	EUSA5+4,24	15/09/27	SI	IS_SUBORDINATED	20.536
XS1587893451	ELM BV(HELVETIA	EUR	EUR003M+3,65	29/09/47	SI	IS_SUBORDINATED	10.157
XS1590787799	TELIA CO AB	EUR	EUSA5+2,645	04/04/78	SI	IS_SUBORDINATED	12.989
XS1590823859	ING GROEP NV	EUR	EUSA5+2,85	11/04/28	SI	IS_SUBORDINATED	4.586
XS1591694481	TENNET HOLDING B	EUR	EUSA5+2,533	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.954
XS1592168451	BANKINTER SA	EUR	EUSA5+2,4	06/04/27	SI	IS_SUBORDINATED	4.238
XS1629658755	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA5+2,54	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	10.103
XS1640668940	BELDEN INC	EUR	3,37500	15/07/27	SI	IS_SUBORDINATED	2.229
XS1644438928	CREDITO EMILIANO	EUR	EUSA5+3,625	10/07/27	SI	IS_SUBORDINATED	8.446
XS1645495349	CAIXABANK SA	EUR	EUSA5+2,35	14/07/28	SI	IS_SUBORDINATED	36.170
XS1651453729	NATIONWIDE BLDG	EUR	EUSA5+1,5	25/07/29	SI	IS_SUBORDINATED	29.952
XS1678970291	BARCLAYS PLC	EUR	EUSA5+1,9	07/02/28	SI	IS_SUBORDINATED	39.618
XS1689540935	ING GROEP NV	EUR	EUSA5+1,25	26/09/29	SI	IS_SUBORDINATED	4.934
XS1692332684	COMMONWEALTH BAN	EUR	EUSA5+1,45	03/10/29	SI	IS_SUBORDINATED	13.387
XS1713462403	OMV AG	EUR	EUSA5+2,335	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	16.374
XS1713463559	ENEL SPA	EUR	EUSA5+2,58	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	42.761
XS1713463716	ENEL SPA	EUR	EUSA5+2,096	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	26.981
XS1713466495	HOLCIM FINANCE L	EUR	EUAMDB05+3,074	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	12.508
XS1716927766	FERROVIAL NL BV	EUR	EUSA5+2,127	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	23.061
XS1720192696	ORSTED A/S	EUR	EUSA5+1,899	24/11/17	SI	IS_SUBORDINATED	5.026
XS1729882024	TALANX AG	EUR	EUR003M+2,45	05/12/47	SI	IS_SUBORDINATED	29.262
XS1731823255	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA5+2,327	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	5.061
XS1767931121	BANCO SANTANDER	EUR	2,12500	08/02/28	NO	IS_SUBORDINATED	28.954
XS1782803503	SVENSKA HANDELSB	EUR	EUSA5+0,8	02/03/28	SI	IS_SUBORDINATED	4.500
XS1784311703	UNIPOLSAI ASSICU	EUR	3,87500	01/03/28	NO	IS_SUBORDINATED	17.172
XS1788982996	LLOYDS BANKING G	EUR	EUSA5+1,3	07/09/28	SI	IS_SUBORDINATED	28.510
XS1789515134	BELDEN INC	EUR	3,87500	15/03/28	SI	IS_SUBORDINATED	9.296
XS1793250041	BANCO SANTANDER	EUR	EUSA5+4,097	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	11.799
XS1795406575	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA5+2,451	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	1.953
XS1795406658	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA8+2,967	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	30.171
XS1797138960	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,061	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	24.733
XS1797663967	EUROCLEAR INVEST	EUR	EUSA5+1,659	11/04/48	SI	IS_SUBORDINATED	20.829
XS1799611642	AXA SA	EUR	EUR003M+3,2	28/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	19.684

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/20
XS1799938995	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA6+2,97	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	26.139
XS1799939027	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA10+3,982	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	1.575
XS1808351214	CAIXABANK SA	EUR	EUSA5+1,68	17/04/30	SI	IS_SUBORDINATED	36.855
XS1811181566	GRAND CITY PROPE	EUR	EUSA5+2,432	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.848
XS1824240136	BANQUE FED CRED	EUR	2,50000	25/05/28	NO	IS_SUBORDINATED	1.993
XS1843448314	MUNICH RE	EUR	EUR003M+3,4	26/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	14.232
XS1855456288	VITTORIA ASSICUR	EUR	5,75000	11/07/28	NO	IS_SUBORDINATED	19.699
XS1875333178	SVENSKA HANDELSB	EUR	EUSA5+1,27	05/03/29	SI	IS_SUBORDINATED	11.010
XS1880928459	SWEDBANK AB	EUR	EUSA5+1,28	18/09/28	SI	IS_SUBORDINATED	9.564
XS1888179477	VODAFONE GROUP P	EUR	EUSA5+2,669	03/01/79	SI	IS_SUBORDINATED	48.145
XS1890845875	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,973	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	17.136
XS1933828433	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA6+4,107	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	18.681
XS1941841311	ASSICURAZIONI GE	EUR	3,87500	29/01/29	NO	IS_SUBORDINATED	23.273
XS1942708527	ARGENTUM (ZURICH	EUR	EUR003M+3,2	19/02/49	SI	IS_SUBORDINATED	13.391
XS1951220596	BANKIA SA	EUR	EUSA5+3,624	15/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	6.081
XS1953271225	UNICREDIT SPA	EUR	EUAMDB05+4,739	20/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	43.311
XS1954087695	BANCO BILBAO VIZ	EUR	EUSA5+2,45	22/02/29	SI	IS_SUBORDINATED	16.691
XS1958656552	UNIONE DI BANCHE	EUR	EUSA5+5,751	04/03/29	SI	IS_SUBORDINATED	12.000
XS1963116964	SWISS RE FINANCE	EUR	EUAMDB01+2,85	30/04/50	SI	IS_SUBORDINATED	5.682
XS1968706108	CREDIT AGRICOLE	EUR	2,00000	25/03/29	NO	IS_SUBORDINATED	22.353
XS1982704824	CPI PROPERTY GRO	EUR	EUSA5+4,944	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	25.109
XS1989708836	ASR NEDERLAND NV	EUR	EUSA5+4	02/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	23.137
XS1995716211	SAMPO OYJ	EUR	EUR003M+4,05	23/05/49	SI	IS_SUBORDINATED	12.966
XS2010039548	DEUTSCHE BAHN FI	EUR	EUSA5+1,894	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	12.500
XS2010045511	NGG FINANCE PLC	EUR	EUSA5+2,532	05/09/82	SI	IS_SUBORDINATED	21.395
XS2011260531	MERCK KGAA	EUR	EUAMDB05+1,948	25/06/79	SI	IS_SUBORDINATED	12.972
XS2011260705	MERCK KGAA	EUR	EUAMDB05+2,938	25/06/79	SI	IS_SUBORDINATED	10.800
XS2026295126	UNIONE DI BANCHE	EUR	EUSA5+4,75	12/07/29	SI	IS_SUBORDINATED	5.765
XS2027946610	AROUNDTOWN SA	EUR	EUSA5+3,46	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	18.133
XS2035564629	ENBW	EUR	EUAMDB05+1,725	05/08/79	SI	IS_SUBORDINATED	14.863
XS2049823763	RAIFFEISEN BANK	EUR	EUSA5+2,15	12/03/30	SI	IS_SUBORDINATED	27.212
XS2050933972	COOPERATIEVE RAB	EUR	EUSA5+3,702	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	991
XS2055089457	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+2,4	23/09/29	SI	IS_SUBORDINATED	27.863
XS2056371334	TELEFONICA EUROP	EUR	EUSA8+3,071	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	23.484
XS2056491587	ASSICURAZIONI GE	EUR	2,12400	01/10/30	NO	IS_SUBORDINATED	6.718
XS2056491660	ACHMEA BV	EUR	EUSA5+3,65	24/09/39	SI	IS_SUBORDINATED	53.774
XS2056730679	INFINEON TECHNOL	EUR	EUSA5+3,996	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	5.447
XS2063350925	HANNOVER RE	EUR	EUR003M+2,38	09/10/39	SI	IS_SUBORDINATED	17.398
XS2065555562	BANK OF IRELAND	EUR	EUSA5+2,8	14/10/29	SI	IS_SUBORDINATED	5.647
XS2069101868	KONINKLIJKE KPN	EUR	EUSA5+2,344	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	39.515
XS2079413527	CITYCON OYJ	EUR	EUSA5+4,711	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.972
XS2080767010	AIB GROUP PLC	EUR	EUSA5+2,15	19/11/29	SI	IS_SUBORDINATED	26.355
XS2082818951	AUST & NZ BANKIN	EUR	EUSA5+1,4	21/11/29	SI	IS_SUBORDINATED	5.021
XS2101558307	UNICREDIT SPA	EUR	EUSA5+2,8	15/01/32	SI	IS_SUBORDINATED	34.048
XS2102931677	BANCO DE SABADEL	EUR	EUSA5+2,2	17/01/30	SI	IS_SUBORDINATED	9.690
XS2119468572	BRITISH TELECOMM	EUR	EUAMDB05+2,13	18/08/80	SI	IS_SUBORDINATED	19.762

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	Condizione della subordinazione	valore carico LC al 31/12/20
XS2125121769	HEIMSTADEN BOSTA	EUR	EUSA5+3,914	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	3.976
XS2181959110	SWISS RE FINANCE	EUR	EUSA1+3,75	04/06/52	SI	IS_SUBORDINATED	2.000
XS2185997884	REPSOL INTL FINA	EUR	EUSA5+4	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	19.413
XS2187689380	VOLKSWAGEN INTL	EUR	EUSA9+3,958	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	11.908
XS2189786226	RAIFFEISEN BANK	EUR	EUAMDB05+3,15	18/06/32	SI	IS_SUBORDINATED	3.481
XS2189970317	ZURICH FINANCE I	EUR	EUR003M+2,95	17/09/50	SI	IS_SUBORDINATED	24.926
XS2193661324	BP CAPITAL MARKE	EUR	EUSA5+3,88	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.273
XS2195190520	SSE PLC	EUR	EUSA5+3,415	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	16.507
XS2198574209	HANNOVER RE	EUR	EUR003M+3	08/10/40	SI	IS_SUBORDINATED	18.874
XS2201857534	ASSICURAZIONI GE	EUR	2,42900	14/07/31	SI	IS_SUBORDINATED	7.112
XS2202902636	DE VOLKSBANK NV	EUR	EUSA5+2,1	22/10/30	SI	IS_SUBORDINATED	10.095
XS2207430120	TENNET HOLDING B	EUR	EUSA5+2,719	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.213
XS2218405772	MERCK KGAA	EUR	EUAMDB05+1,998	09/09/80	SI	IS_SUBORDINATED	6.963
XS2221845683	MUNICH RE	EUR	EUR003M+2,55	26/05/41	SI	IS_SUBORDINATED	19.755
XS2224439385	OMV AG	EUR	EUSA5+2,828	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	27.978
XS2224632971	TOTAL SE	EUR	EUSA5+2,404	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	17.000
XS2225157424	VODAFONE GROUP P	EUR	EUSA5+3,002	27/08/80	SI	IS_SUBORDINATED	4.000
XS2226645278	SAMPO OYJ	EUR	EUR003M+3,6	03/09/52	SI	IS_SUBORDINATED	17.045
XS2228373671	ENEL SPA	EUR	EUSA5+2,679	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	22.643
XS2230264603	BAWAG GROUP AG	EUR	EUSA5+2,35	23/09/30	SI	IS_SUBORDINATED	9.974
XS2230399441	AIB GROUP PLC	EUR	EUSA5+3,3	30/05/31	SI	IS_SUBORDINATED	4.152
XS2231191748	CPI PROPERTY GRO	EUR	EUSA5+5,733	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	9.104
XS2237384354	ZURICH FINANCE I	EUR	EUR003M+2,723	17/12/52	SI	IS_SUBORDINATED	22.161
XS2238783422	JT INTL FIN SERV	EUR	EUSA5+2,785	07/04/81	SI	IS_SUBORDINATED	8.500
XS2238783778	JT INTL FIN SERV	EUR	EUSA5+3,181	07/10/83	SI	IS_SUBORDINATED	8.500
XS2242929532	ENI SPA	EUR	EUSA5+3,454	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	20.413
XS2242931603	ENI SPA	EUR	EUSA5+3,641	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	39.765
XS2243298069	INTESA SANPAOLO	EUR	2,92500	14/10/30	NO	IS_SUBORDINATED	1.993
XS2244941063	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,321	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	6.600
XS2244941147	IBERDROLA INTL B	EUR	EUSA5+2,574	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	14.997
XS2256949749	ABERTIS FINANCE	EUR	EUSA5+3,694	Perpetual	SI	IS_SUBORDINATED	4.012
XS2262077675	MEDIOBANCA DI CR	EUR	EUSA5+2,8	23/11/30	SI	IS_SUBORDINATED	1.454
XS2262806933	INTESA SANPAOLO	EUR	2,37500	22/12/30	NO	IS_SUBORDINATED	49.737
<b>Totale</b>							<b>4.342.502</b>

## 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)

(31.12.2019 € 3.928.075)

€ 4.974.805

Tale voce è costituita dagli investimenti in strumenti finanziari posti a copertura di specifici contratti (*Unit e Index - Linked*) il cui valore è legato all'andamento di particolari indici di mercato e sono costituiti alla fine del 2020 esclusivamente da quote di fondi comuni e fondi interni utilizzati a copertura di prodotti di tipo "*Unit linked*" in crescita di 1.046.730 migliaia di Euro rispetto a 3.928.075 migliaia di Euro rilevati alla fine del 2019.

La movimentazione avvenuta nell'esercizio è la seguente:

(in migliaia di euro)	31/12/2020			31/12/2019			Delta	Delta %
	Index	Unit	Totale	Index	Unit	Totale		
Saldo al 01.01		3.928.075	3.928.075	810.660	1.853.638	2.664.298	1.263.778	47%
Incrementi per:		4.074.672	4.074.672	3.226	3.158.834	3.162.060	912.612	29%
acquisti e sottoscrizioni		3.819.128	3.819.128		2.944.291	2.944.291	874.837	30%
capitalizzazioni nette				3.226		3.226	(3.226)	(100%)
rivalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato		255.544	255.544		214.543	214.543	41.001	19%
Decrementi per:		(3.027.942)	(3.027.942)	(813.886)	(1.084.397)	(1.898.282)	(1.129.660)	60%
svalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato		(36.645)	(36.645)		(11.103)	(11.103)	(25.542)	n.s.
rimborsi e vendite		(2.944.693)	(2.944.693)	(813.886)	(1.073.294)	(1.887.180)	(1.057.513)	56%
altre variazioni		(46.604)	(46.604)				(46.604)	n.s.
<b>Saldo al 31.12</b>		<b>4.974.805</b>	<b>4.974.805</b>		<b>3.928.075</b>	<b>3.928.075</b>	<b>1.046.730</b>	<b>27%</b>

L'incremento della voce complessivamente pari a 1.046.730 migliaia di Euro è imputabile principalmente alla crescita della raccolta netta.

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

L'effetto economico nel corso del 2020 dei menzionati titoli, complessivamente positivo per circa 141.432 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)

(31.12.2019 € 30.519)

€ 28.145

(migliaia di euro)	2020			2019			Delta	Delta %
	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale		
Riserva premi								
Riserva sinistri								
Riserve matematiche	23.334		23.334	25.045		25.045	(1.711)	(7%)
Riserve per somme da pagare	4.811		4.811	5.474		5.474	(663)	(12%)
<b>Totale</b>	<b>28.145</b>		<b>28.145</b>	<b>30.519</b>		<b>30.519</b>	<b>(2.374)</b>	<b>(8%)</b>

L'importo è riferito, per 23.334 migliaia di Euro, alle riserve matematiche e per 4.811 migliaia di Euro alle riserve per somme da pagare a carico dei riassicuratori. Il decremento rispetto al dato di fine 2019 è ascrivibile alla chiusura anticipata di alcuni trattati. Nel corso dell'anno sono proseguiti gli effetti dei trattati in corso, stipulati con primari riassicuratori, afferenti le polizze TCM e le coperture riassicurative con riferimento al comparto LTC e ai prodotti CPI.

## Sezione 5 - Crediti (voce E)

(31.12.2019 €2.923.617) € 3.203.090

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

(31.12.2019 € 20.808) € 25.139

La voce si compone di crediti così come segue:

(migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Crediti nei confronti degli assicurati	7.994	9.480	(1.486)	(16%)
Crediti nei confronti degli intermediari di assicurazione	8.510	306	8.204	n.s.
Crediti per compagnie conti correnti	8.635	11.022	(2.387)	(22%)
<b>Totale</b>	<b>25.139</b>	<b>20.808</b>	<b>4.331</b>	<b>21%</b>

I crediti nei confronti degli assicurati si riferiscono ai premi del periodo non ancora incassati al 31 dicembre 2020.

I crediti nei confronti degli intermediari, pari a 8.510 migliaia di Euro, si riferiscono ai premi emessi negli ultimi giorni del periodo che, seppur già incassati dall'intermediario alla data del 31 dicembre 2020, sono stati versati alla Compagnia, nei primi giorni del mese di gennaio 2021.

I crediti per compagnie conti correnti si riferiscono principalmente al credito vantato nei confronti della Coassicuratrice Eurizon Vita S.p.A. per recupero liquidazioni (4.477 migliaia di Euro) sulla base dell'accordo di coassicurazione, e al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI, regolato nel mese di gennaio 2021 (4.136 migliaia di Euro).

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

(31.12.2019 € 11.002) € 2.527

Il credito si riferisce ai recuperi da ottenere dai riassicuratori per sinistri e provvigioni riferiti al quarto trimestre 2020.

## 5.2 Altri crediti (voce E.III)

(31.12.2019 € 2.891.807) € 3.175.424

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

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Crediti vs Erario per acconto ex D.L. 209/2002	2.262.395	2.273.757	(11.362)	
Crediti per imposte anticipate	431.818	413.495	18.323	4%
C/C di corrispondenza Poste Italiane	173.886	103.195	70.691	69%
Crediti vs Poste Italiane per IRES	134.770	131	134.639	n.s.
Crediti vs assicurati per imposta di bollo	84.659	76.407	8.252	11%
Credito verso erario per IRAP	36.627		36.627	n.s.
Crediti finanziari	20.036		20.036	n.s.
Commissioni su fondi interni	15.411	12.057	3.354	28%
Crediti vs Controllate	5.779	3.364	2.415	72%
Depositi cauzionali	3.502	2.994	508	17%
Crediti vs PI	1.628	1.296	332	26%
Crediti verso terzi	859	871	(12)	(1%)
Altri crediti Tributari	517	303	214	71%
Crediti verso società terze	210	162	48	30%
Crediti vs Erario per ritenute su dividendi	204	10	194	n.s.
Crediti per acconto imposta sulle assicurazioni	140	268	(128)	(48%)
Anticipi a fornitori	119	179	(60)	(34%)
Credito vs erario per IVA	104	2.039	(1.935)	(95%)
Crediti vs fornitori	51	46	5	11%
Altri Crediti	2.709	1.233	1.476	120%
<b>Totale</b>	<b>3.175.424</b>	<b>2.891.807</b>	<b>283.617</b>	<b>10%</b>

I crediti verso erario per acconti ex D.L.209/2002, pari a 2.262.395 migliaia di Euro (2.273.757 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) sono relativi all'imposta sulle riserve matematiche accantonata dal 2002 al 2020, rilevata al netto delle compensazioni già effettuate negli anni. Tale importo costituisce credito di imposta da utilizzare per il versamento delle ritenute e delle imposte sostitutive applicate dalla Compagnia in sede di erogazione delle prestazioni agli assicurati.

I crediti per imposte anticipate, pari a 431.818 migliaia di Euro (413.495 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) si riferiscono essenzialmente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile della variazione delle riserve matematiche.

Il conto intersocietario ammonta a 173.886 migliaia di Euro (103.195 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

La voce "crediti verso Poste Italiane per IRES", pari a 134.770 migliaia di Euro (131 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) si riferisce ai crediti vantati nei confronti della Capogruppo in virtù del regime di Consolidato Fiscale.

I crediti per imposta di bollo pari complessivamente a 84.659 migliaia di Euro (76.407 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) si riferiscono, per 21.729 migliaia di Euro al credito vantato nei confronti degli assicurati in relazione all'imposta di cui all'art. 13, comma 2-ter, della Tariffa, parte prima, allegata al D.P.R. 642/1972 relativa alle polizze di Ramo III e Ramo V (12.812 migliaia di Euro al 31.12.2019) e per la restante parte, pari a 62.929 migliaia di Euro, al credito verso l'Erario dovuto all'eccedenza di acconti versati nel corso del 2019 rispetto all'imposta trattenuta sulle liquidazioni dell'anno (63.595 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

I crediti verso Erario per IRAP ammontano, invece, a 36.627 migliaia di Euro, di cui 32.599 migliaia di Euro si riferiscono ad acconti IRAP, mentre la restante parte, pari a 4.028 migliaia di Euro, si riferisce all'agevolazione fiscale ottenuta sull'utilizzo dei beni immateriali (*patent box*) per gli anni 2015-2016.

I crediti finanziari, pari a 20.036 migliaia di Euro, riguardano cedole da incassare (5.075 migliaia di Euro), mentre la restante parte (14.961 migliaia di Euro) si riferisce ai crediti relativi a conferimenti a titolo di sottoscrizione e a richiami di capitale su fondi comuni di investimento dei quali ancora non sono state emesse le corrispondenti quote.

Le commissioni da riconoscere alla Compagnia per la gestione dei Fondi Interni ammontano a 15.411 migliaia di Euro (12.057 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

I crediti verso le Controllate, pari a 5.779 migliaia di Euro, si riferiscono al credito verso la Controllata Poste Assicura per fatture da emettere relative ai distacchi del personale (1.100 migliaia di Euro), al contratto di sublocazione dei locali aziendali (149 migliaia di Euro), ai servizi previsti dal contratto di *service* (3.828 migliaia di Euro), al ribaltamento dei compensi dell'Organismo di Vigilanza e del CDA (122 migliaia di Euro) e crediti verso la Controllata Poste Welfare Servizi S.r.l. per fatture da emettere relative ai distacchi del personale (336 migliaia di Euro), al ribaltamento dei compensi degli organi societari (63 migliaia di Euro) e ai servizi generali offerti da Poste Vita e quelli specificati nel contratto di *Service* (181 migliaia di Euro).

I depositi cauzionali, pari a 3.502 migliaia di Euro (2.994 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) si riferiscono all'importo versato al locatore a titolo di deposito per l'affitto della sede.

I crediti verso la Controllante Poste Italiane, pari a 1.628 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente a: i) crediti per distacchi del personale presso la Capogruppo (1.349 migliaia di Euro); ii) crediti relativi al personale trasferito presso la Capogruppo (239 migliaia di Euro); iii) depositi cauzionali (38 migliaia di Euro), e iv) crediti relativi al conto di credito accesso presso Poste Italiane per l'attività di affrancatura pari a 2 migliaia di Euro.

La voce "altri crediti tributari", pari a 517 migliaia di Euro (303 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) riguarda principalmente crediti verso erario per ritenute su dividendi recuperati (286 migliaia di Euro) e su E.T.F. (219 migliaia di Euro).

La voce "crediti verso società terze", pari a 210 migliaia di Euro, riguarda principalmente i crediti relativi al trasferimento del personale presso Postepay (52 migliaia di Euro), Postel (54 migliaia di Euro), Poste Air Cargo (13 migliaia di Euro) e SDA (1 migliaia di Euro) e crediti per fatture da emettere verso Banco Posta Fondi per il recupero dei costi del CDA (27 migliaia di Euro) e dei distacchi del personale dirigente (27 migliaia di Euro).

I crediti verso l'Erario per ritenute su dividendi ammontano a 204 migliaia di Euro (10 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

I crediti per acconti sull'imposta sulle assicurazioni ammontano a 140 migliaia di Euro (268 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

Gli anticipi ai fornitori ammontano a 119 migliaia di Euro (179 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

I crediti verso l'Erario per IVA ammontano a 104 migliaia di Euro (2.039 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

I crediti verso fornitori, infine, ammontano a 51 migliaia di Euro (46 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

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

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

(31.12.2019 € 940.400) € 774.252

### 6.1 Attivi materiali e scorte (voce F.I)

(31.12.2019 € 6.603) € 1.786

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

(migliaia di euro)		2020
		Immobilizzazioni Materiali
<b>Saldo al 31.12.2019</b>		<b>19.736</b>
Incrementi per:	acquisizioni dell'esercizio	264
Decrementi per:	dismissioni dell'esercizio	11.483
<b>Saldo al 31.12.2020</b>		<b>8.517</b>
Fondo al 01.01.2020		(13.133)
Incrementi per:	ammortamento	(883)
Decrementi per:	utilizzo per dismissioni	7.285
<b>Fondo al 31.12.2020</b>		<b>(6.731)</b>
<b>Valore netto al 31.12.2020</b>		<b>1.786</b>

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

(migliaia di euro)	2019	Incrementi	Decrementi	2020
Mobili e macchine d'ufficio	18.989	264	11.483	7.770
- Fondo amm.to	(12.497)	(823)	(7.285)	(6.035)
Impianti e attrezzature	747			747
- Fondo amm.to	(636)	(60)		(696)
<b>Totale attivi materiali</b>	<b>6.603</b>	<b>(619)</b>	<b>4.198</b>	<b>1.786</b>

### 6.2 Disponibilità liquide (voce F.II)

(31.12.2019 € 932.675) € 770.968

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Depositi bancari e postali	770.963	932.670	(161.707)	(17%)
Assegni e consistenze di cassa	5	5		
<b>Totale</b>	<b>770.968</b>	<b>932.675</b>	<b>(161.707)</b>	<b>(17%)</b>

Trattasi di temporanee disponibilità finanziarie, riferite principalmente alle "Gestioni Separate", che verranno investite nel corso del 2021 in relazione all'evoluzione delle dinamiche di mercato.

## 6.3 Altre attività (voce F.IV)

(31.12.2019 € 1.121) € 1.499

La voce si riferisce al conto di collegamento tra le gestioni danni e vita, per 59 migliaia di Euro e, alla marginazione collaterale BNP, per 1.440 migliaia di Euro.

## Sezione 7 - Ratei e risconti (voce G)

(31.12.2019 € 773.573) € 791.388

La voce è così composta:

(migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Ratei per interessi	791.342	772.977	18.365	2%
Altri ratei e risconti	46	596	(550)	(92%)
<b>Totale</b>	<b>791.388</b>	<b>773.573</b>	<b>17.815</b>	<b>2%</b>

I ratei attivi, di cui alla voce G.1, si riferiscono interamente ad interessi in corso di maturazione alla fine del 2020 su cedole relative a titoli in portafoglio.

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

## Stato Patrimoniale - Passivo

### Sezione 8 - Patrimonio netto (voce A)

(31.12.2019 € 3.916.884) € 4.679.785

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2020 a 4.679.785 migliaia di Euro con un aumento di 762.901 migliaia di Euro rispetto al dato di inizio anno imputabile esclusivamente dell'utile di periodo.

L'Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 7 aprile 2020, ha deliberato di approvare il bilancio individuale dell'esercizio 2019 di Poste Vita e, nel rispetto dei privilegi di priorità e di maggiorazione indicati nello statuto sociale, la destinazione dell'utile dell'esercizio con le seguenti modalità:

- destinazione a Riserva Legale di un importo pari a 47.639 migliaia di euro;
- accantonamento a "Utili portati a nuovo" della restante parte dell'utile di esercizio, pari a complessivi 905.143 migliaia di euro.

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

(dati in migliaia di euro)	2019	destinazione utile 2019	utile 2020	2020
Capitale sociale	1.216.608			1.216.608
Riserva Legale	171.305	47.639		218.944
Riserva Straordinaria	648			648
Altre Riserve	1.575.541	905.143		2.480.684
Utile d'esercizio	952.782	(952.782)	762.901	762.901
<b>Totale</b>	<b>3.916.884</b>		<b>762.901</b>	<b>4.679.785</b>

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)

(31.12.2019 € 250.000) € 250.000

Alla data del 31 dicembre 2020, i prestiti subordinati ammontano complessivamente a 250.000 migliaia di euro e si riferisce esclusivamente al prestito subordinato interamente sottoscritto dalla Capogruppo a scadenza indeterminata remunerato a condizioni di mercato, regolato in conformità alle condizioni previste dall'articolo 45 capo IV titolo III del D.Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005 e successive modifiche, e integralmente disponibile ai fini dell'inclusione nei fondi propri a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità.

Gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati nel corso del 2020 risultano pari a 6.829 migliaia di Euro, in calo rispetto al dato rilevato nell'analogo periodo del 2019 (pari a 17.797 migliaia di Euro) per effetto della suddetta scadenza avvenuta nel mese di maggio 2019 del prestito obbligazionario emesso dalla Compagnia.

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

(31.12.2019 € 124.561.932) € 130.666.737

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

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Riserve matematiche	129.795.699	123.820.022	5.975.677	5%
Riserve premi assicurazioni complementari				
Riserve per somme da pagare	800.672	662.892	137.780	21%
Riserve per partecipazione agli utili e ristorni				
Altre riserve tecniche	70.366	79.018	(8.652)	(11%)
<b>Totale</b>	<b>130.666.737</b>	<b>124.561.932</b>	<b>6.104.805</b>	<b>5%</b>

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 alla crescita della raccolta netta.

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

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Somme da pagare per sinistri	321.231	242.011	79.220	33%
Somme da pagare per riscatti	28.720	22.229	6.491	29%
Somme da pagare per capitali maturati	450.721	398.652	52.069	13%
<b>Totale</b>	<b>800.672</b>	<b>662.892</b>	<b>137.780</b>	<b>21%</b>

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

(migliaia di euro)	31/12/2020					31/12/2019					Delta	Delta %
	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale		
Riserva per spese future	57.975	12.181	210		70.366	64.749	14.070	199		79.018	(8.652)	(11%)
Riserva complementare												
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni												
<b>Totale</b>	<b>57.975</b>	<b>12.181</b>	<b>210</b>		<b>70.366</b>	<b>64.749</b>	<b>14.070</b>	<b>199</b>		<b>79.018</b>	<b>(8.652)</b>	<b>(11%)</b>

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

(31.12.2019 € 3.929.702)

€ 4.974.772

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

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Riserve <i>Index</i>				
Riserve <i>Unit</i> - Fondi Interni	4.974.772	3.929.702	1.045.070	27%
<b>Totale</b>	<b>4.974.772</b>	<b>3.929.702</b>	<b>1.045.070</b>	<b>27%</b>

Con riferimento alla categoria *Unit*- Fondi Interni la variazione rispetto al 2019 è riconducibile principalmente alla crescita della raccolta netta.

Con riguardo alla voce *index*, si evidenzia che nel corso del 2020 così come nel 2019 tali prodotti non sono presenti nel portafoglio della Compagnia.

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

(31.12.2019 € 20.685)

€ 15.523

La voce, pari alla fine del 2020 a 15.523 migliaia di Euro (20.685 migliaia di Euro alla fine del 2019), risulta composta al 31 dicembre 2020 esclusivamente composta dal fondo rischi ed accoglie gli importi destinati alla copertura di passività eventuali nel an e/o nel quantum. Di seguito, la composizione del fondo rischi con un raffronto rispetto al dato rilevato alla fine dell'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta
Contenzioso legale	5.053	5.505	(452)
Contenzioso tributario	126	2.451	(2.325)
Altre passività	10.344	12.729	(2.385)
<b>Totale</b>	<b>15.523</b>	<b>20.685</b>	<b>(5.162)</b>

La voce risulta così composta:

- contenzioso legale in essere per 5.053 migliaia di Euro di cui la maggior parte afferente alle polizze dormienti;
- passività di natura fiscale che potrebbero derivare dal contenzioso in essere per 126 migliaia di Euro;
- altre passività per 10.344 migliaia di Euro riferite a:
  - 5.195 migliaia di Euro accantonati in funzione della volontà da parte di Intesa San Paolo di addebitare alla Compagnia, a titolo di rivalsa, l'IVA pagata in seguito alla definizione agevolata dei contenziosi pendenti aventi ad oggetto la maggiore IVA accertata dall'Agenzia delle Entrate con riferimento ai periodi 2003 e 2004 e riconducibile al rapporto di collaborazione (omessa fatturazione del costo diretto del personale distaccato presso Poste Vita) e al contratto di coassicurazione (omessa fatturazione delle commissioni di delega e di rinuncia), stipulati a settembre 1999 tra Sanpaolo Vita (poi Eurizon ed ora Intesa San Paolo Vita) e Poste Vita;
  - 617 migliaia di Euro riferiti alla parte residua dell'accantonamento effettuato a seguito dell'estensione da parte dell'INPS alla Compagnia dell'applicazione della normativa in materia di contribuzione per il finanziamento dell'assegno per il nucleo familiare (CUAF), per la cui trattazione si rimanda al paragrafo "Altre Informazioni";
  - 1.019 migliaia di Euro riguardante alcuni casi di frode aventi ad oggetto liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata ed inviate direttamente alla Compagnia, in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati per un valore complessivo di 2.337 migliaia di Euro. Alla data della presente relazione, la Compagnia ha già provveduto a riattivare posizioni per un totale di circa 1.318 migliaia di Euro. Per le restanti posizioni, si è provveduto quindi ad effettuare un accantonamento per 1.019 migliaia di Euro, che sarà progressivamente smontato al riattivarsi della posizione del cliente interessato;
  - 3.513 migliaia di Euro riferiti ad altri accantonamenti.

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

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Saldo al 01.01 Fondo Rischi	20.685	10.600	10.085	95%
Accantonamento	2.070	10.429	(8.359)	(80%)
Utilizzo	(7.232)	(344)	(6.888)	n.s.
<b>Saldo al 31.12 Fondo Rischi</b>	<b>15.523</b>	<b>20.685</b>	<b>(5.162)</b>	<b>(25%)</b>
Saldo al 01.01 Fondo Imposte differite		133	(133)	(100%)
Accantonamento				
Utilizzo		(133)	133	(100%)
<b>Saldo al 31.12 Fondo imposte differite</b>				
<b>Saldo al 31.12 Voce E</b>	<b>15.523</b>	<b>20.685</b>	<b>(5.162)</b>	<b>(25%)</b>

La voce risulta in diminuzione di 5.162 migliaia di Euro rispetto al dato di fine 2019 per effetto del rilascio di 2.325 migliaia di Euro stante la definizione dei contenziosi in materia IVA relativi agli anni 2004, 2005 e 2006 pendenti innanzi alla Corte di Cassazione, come meglio illustrato all'interno del paragrafo "procedimenti tributari" e per l'utilizzo del fondo riferito al CUAF per le somme corrisposte all'Istituto nel corso del periodo, pari a 3.784 migliaia di Euro.

Tale decremento è stato solo in parte compensato dall'accantonamento effettuato nel periodo per 549 migliaia di Euro con riferimento al contenzioso di natura legale e per 212 migliaia di Euro relativamente alle vertenze verso il personale oltre che dall'accantonamento al netto degli utilizzi del periodo pari a 186 migliaia di Euro con riguardo alle posizioni per le quali sono stati disposti pagamenti di prestazioni assicurative a soggetti che si sono rilevati non legittimati.

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

## Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G)

---

(31.12.2019	€ 1.009.296)	€ 600.080
-------------	--------------	-----------

---

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

---

(31.12.2019	€ 113.866)	€ 214.376
-------------	------------	-----------

---

La voce si riferisce principalmente a debiti verso la Controllante Poste Italiane (213.881 migliaia di Euro), relativi a provvigioni maturate per il collocamento dei prodotti assicurativi nel corso del quarto trimestre dell'anno e liquidate nel corso della prima parte del 2021.

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

---

(31.12.2019	€ 682)	€ 520
-------------	--------	-------

---

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

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

---

(31.12.2019	€ 3.844)	€ 2.670
-------------	----------	---------

---

La voce accoglie i debiti per premi ceduti ai riassicuratori in base ai trattati di riassicurazione in vigore alla data del 31 dicembre 2020.

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

---

(31.12.2019	€ 1.477)	€ 1.097
-------------	----------	---------

---

I prestiti diversi e altri debiti finanziari, pari a 1.097 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente (1.096 migliaia di Euro) ai debiti verso Poste Italiane per le commissioni da corrispondere per la liquidità detenuta sui conti correnti postali alla fine del 2020.

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

---

(31.12.2019	€ 862)	€ 761
-------------	--------	-------

---

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

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Saldo al 01.01	862	920	(58)	(6%)
Incrementi per: accantonamento dell'esercizio e rivalutazione	10	14	(4)	(29%)
Decrementi per: utilizzi e dimissioni dell'esercizio	(111)	(72)	(39)	54%
<b>Saldo al 31.12</b>	<b>761</b>	<b>862</b>	<b>(101)</b>	<b>(12%)</b>

L'ammontare al 31 dicembre 2020 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)

(31.12.2019 € 880.250) € 371.143

La voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Debiti per imposte a carico degli assicurati	18.584	19.627	(1.043)	(5%)
Debiti per oneri tributari diversi	283.493	788.320	(504.827)	(64%)
Debiti verso enti assistenziali e previdenziali	2.439	2.088	351	17%
Debiti diversi	66.627	70.215	(3.588)	(5%)
<b>Totale</b>	<b>371.143</b>	<b>880.250</b>	<b>(509.107)</b>	<b>(58%)</b>

I debiti per imposte a carico degli assicurati, pari a 18.584 migliaia di Euro, si riferiscono all'ammontare dei debiti verso Erario per imposta sostitutiva sul FIP.

I debiti verso Enti Assistenziali e previdenziali, pari a 2.439 migliaia di Euro, comprendono i debiti per contributi previdenziali e assistenziali relativi alla mensilità di dicembre e regolati nel mese di gennaio 2021.

I debiti per oneri tributari, pari a 283.493 migliaia di Euro, sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Imposta sulle riserve	249.950	487.135	(237.185)	(49%)
Debiti vs Erario per Imposta di bollo	21.729	12.812	8.917	70%
Imposta sostitutiva - Cod 1680/1710	9.452	13.198	(3.746)	(28%)
Debiti per imposta sostitutiva FIP	1.630	1.616	14	1%
Debiti per ritenute IRPEF lavoratori dipendenti	722	796	(74)	(9%)
Debiti verso PI per imposte trasferite		207.006	(207.006)	(100%)
IRAP		64.553	(64.553)	(100%)
Altri debiti tributari	10	1.204	(1.194)	(99%)
<b>Totale</b>	<b>283.493</b>	<b>788.320</b>	<b>(504.827)</b>	<b>(64%)</b>

L'imposta sulle riserve (249.950 migliaia di Euro) si riferisce al debito verso erario relativo all'acconto dell'imposta sulle riserve matematiche di competenza del 2020.

Il debito verso erario per imposta di bollo al 31 dicembre 2020 relative alle polizze finanziarie di cui ai rami vita III e V (come disposto dal decreto attuativo 24 maggio 2012 emanato ai sensi del comma 5 dell'art. 19 del Decreto-legge 6 dicembre 2011, n. 201, convertito dalla Legge 2 dicembre 2011, n. 214)<sup>2</sup> risulta pari a 21.729 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 9.452 migliaia di Euro.

Il debito per imposta sostitutiva su FIP ammonta, invece, a 1.630 migliaia di Euro.

I debiti per ritenute IRPEF su redditi da lavoro dipendente, ammontano a 722 migliaia di Euro.

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

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Debiti vs Poste Italiane	36.409	34.173	2.236	7%
Debiti vs fornitori diversi	13.458	19.392	(5.934)	(31%)
Debiti vs altre società del gruppo	12.398	10.511	1.887	18%
Debiti vs Assicurati	1.970	3.344	(1.374)	(41%)
Debiti verso il personale	1.624	2.245	(621)	(28%)
Debiti vs Poste Assicura	297	193	104	54%
Debiti vs MEF per polizze dormienti	34	131	(97)	(74%)
Debiti vs Poste Welfare Servizi S.r.l.	13	7	6	86%
Altri debiti	424	219	205	94%
<b>Totale</b>	<b>66.627</b>	<b>70.215</b>	<b>(3.588)</b>	<b>(5%)</b>

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

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 2020 (13.458 migliaia di Euro).

I debiti verso le altre società del Gruppo (12.398 migliaia di Euro) e le Controllate Poste Assicura (297 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (13 migliaia di Euro) sono relativi ai servizi resi dalle altre società partecipate da Poste Italiane, trattati in maniera dettagliata nella sezione 15.

I debiti verso assicurati, pari a 1.970 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente a recessi, sinistri e riscatti da pagare; polizze senza effetto e incassi non dovuti.

Il debito verso il MEF, pari a 34 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 il personale, pari a 1.624 migliaia di Euro, riguardano principalmente la componente variabile della remunerazione.

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

2. 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.

## 13.7 Altre passività (voce G.IX)

(31.12.2019	€ 8.315)	€ 9.513
-------------	----------	---------

La voce si riferisce principalmente a minusvalenze da valutazione su operazioni a termine in titoli (4.035 migliaia di Euro) e a debiti nei confronti del personale per ferie non godute (197 migliaia di Euro), quattordicesima e bonus (3.440 migliaia di Euro) e a debiti nei confronti degli assicurati per premi ricevuti e non ancora abbinati alla relativa posizione (1.767 migliaia di Euro).

## Sezione 14 - Ratei e Risconti (voce H)

(31.12.2019	€ 1.440)	€ 1.528
-------------	----------	---------

La voce si riferisce principalmente al rateo per gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati (1.301 migliaia di Euro).

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

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

(in migliaia di euro)	2020			
	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
B.1 - Provvigioni da ammortizzare	48.922			
C.II.1 - Azioni e quote		66.270	139.003	297
E.I - Crediti per premi	7.520	4.136		
E.III - Altri crediti	310.285	5.779		210
F.II.1 - Depositi postali	484.841			
G.3 - Risconti attivi				4
<b>Totale</b>	<b>851.568</b>	<b>76.185</b>	<b>139.003</b>	<b>511</b>

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

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

La voce E.I si riferisce principalmente ai crediti nei confronti della Controllante Poste Italiane per premi non ancora incassati (7.526 migliaia di Euro) e al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI (4.136 migliaia di Euro).

Nella voce E.III figurano crediti verso Poste Italiane per 310.285 migliaia di Euro che si riferiscono principalmente al credito per IRES verso la Capogruppo in applicazione dei principi che disciplinano l'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale (134.639 migliaia di Euro), al credito relativo al conto corrente di corrispondenza (173.886 migliaia di Euro), a crediti per distacchi del personale presso la Capogruppo (1.349 migliaia di Euro), a crediti relativi al personale trasferito (239 migliaia di Euro) e a depositi cauzionali relativi alla partecipazione alla gara di assegnazione di una polizza collettiva (38 migliaia di Euro).

Figurano, inoltre crediti verso le Controllate per un importo pari a 5.779 migliaia di Euro.

Essi fanno riferimento al credito verso la Controllata Poste Assicura per fatture da emettere relative ai distacchi del personale (1.100 migliaia di Euro), al contratto di sublocazione dei locali aziendali (149 migliaia di Euro), ai servizi previsti dal contratto di *service* (3.828 migliaia di Euro), al ribaltamento dei compensi dell'Organismo di Vigilanza e del CDA (122 migliaia di Euro) e crediti verso la Controllata Poste Welfare Servizi S.r.l. per fatture da emettere relative ai distacchi del personale (336 migliaia di Euro), al ribaltamento dei compensi degli organi societari (63 migliaia di Euro) e ai servizi generali offerti da Poste Vita e quelli specificati nel contratto di *Service* (180 migliaia di Euro).

Per quanto riguarda le altre società del gruppo, figurano, principalmente crediti relativi al trasferimento del personale presso Postepay (52 migliaia di Euro), Postel (54 migliaia di Euro), Poste Air Cargo (13 migliaia di Euro) e SDA (1 migliaia di Euro) e crediti per fatture da emettere verso Banco Posta Fondi per il recupero dei costi del CDA (27 migliaia di Euro) e dei distacchi del personale dirigente (27 migliaia di Euro).

Nella voce F.II.1, è evidenziato il saldo dei depositi postali per 484.841 migliaia di Euro.

Nella voce G figurano principalmente, risconti attivi verso Postepay, per 4 migliaia di Euro.

Le voci del passivo sono dettagliate nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	2020			
	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
B - Passività subordinate	250.000			
G.I.1 - Debiti per provvigioni	213.881			
G.VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari	1.096	1		
G.VIII.4 - Altri debiti	36.409	437	14	12.256
H - Ratei e Risconti	1.301	27		
<b>Totale</b>	<b>502.687</b>	<b>465</b>	<b>14</b>	<b>12.256</b>

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

Alla voce G.I.1. figurano i debiti verso Poste Italiane per provvigioni, pari a 213.881 migliaia di Euro.

Alla voce G.VI. figurano i debiti verso Poste Italiane pari a 1.096 migliaia di Euro per le commissioni passive da corrispondere alla Capogruppo in virtù della liquidità detenuta sui conti correnti postali alla fine del periodo.

La voce G.VIII.4, con riferimento alla Controllante, si riferisce principalmente al riaddebito dei costi del personale distaccato presso la nostra società (845 migliaia di Euro), ai compensi spettanti agli amministratori (510 migliaia di Euro), al servizio di *Call Center* (915 migliaia di Euro), a spese tecnologiche e *Disaster Recovery* riferite ad anni precedenti (4.009 migliaia di Euro), ai costi inerenti il contratto di *service* delle funzioni IT (27.609 migliaia di Euro), acquisti (92 migliaia di Euro), comunicazione (735 migliaia di Euro), antiriciclaggio (872 migliaia di Euro), amministrazione e contabilità (90 migliaia di Euro), al trasferimento di personale (78 migliaia di Euro) e ad altre spese relative al personale dipendente (234 migliaia di Euro).

La voce La voce G.VIII.4 riferita alle Controllate, rappresenta principalmente il riaddebito a Poste Assicura dei costi relativi al distacco del personale presso Poste Vita (296 migliaia di Euro) e i depositi cauzionali di Poste Welfare Servizi (90 migliaia di Euro) e Poste Assicura (37 migliaia di Euro) inerenti il contratto di affitto dei locali aziendali.

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

Infine, con riferimento alle "Altre" società partecipate, la voce G.VIII.4 si riferisce ai debiti verso Postel per l'erogazione dei servizi di sviluppo informatico, di imbustamento della corrispondenza e di pubblicità (4.108 migliaia di Euro), verso Consorzio logistica Pacchi per i servizi di approvvigionamento (12 migliaia di Euro), verso Postepay, per i servizi di telefonia e canoni di noleggio terminali e *software* (160 migliaia di Euro), verso BancoPosta Fondi SGR (2.670 migliaia di Euro) e Anima SGR (5.306 migliaia di Euro) per commissioni di gestione.

La voce H.1 rappresenta il rateo per interessi maturati sul prestito subordinato contratto con la Capogruppo per 1.301 migliaia di Euro e il risconto passivo relativo al canone di locazione degli uffici dati in affitto alla Controllata Poste Welfare Servizi.

## Sezione 16 - Crediti e debiti

Alla voce E.III figura un credito nei confronti dell'Erario per 2.262.395 migliaia di Euro afferente all'imposta sulle riserve matematiche dei rami vita prevista dall'art. 1 del D.L. 209/2002. Di tale importo, l'imposta dovuta per l'esercizio 2020 è pari a 249.950 migliaia di Euro. L'esigibilità di tale credito ha avuto inizio dall'esercizio 2005 in compensazione dei versamenti per ritenute previste dall'art. 6 della Legge 26/09/1985 n. 482 e dell'imposta sostitutiva prevista dall'art 26 *ter* del DPR 29/09/1973 n. 600. Trattasi, in particolare, delle ritenute applicabili sui capitali corrisposti in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione e dell'imposta sostitutiva da applicare sui redditi di cui all'art. 44, comma 1, lettere *g-quater*) e *g-quinquies*) del DPR 917/1986 (cd. TUIR). Inoltre, alla luce del D.L. 168/04 convertito, con modificazioni, nella Legge 191/2004, a partire dall'anno 2007 è consentito l'utilizzo delle eventuali ulteriori eccedenze relative al quinto anno precedente in compensazione delle imposte.

Nella stessa voce E.III figura altresì un credito per imposte anticipate pari a 431.818 migliaia di Euro, riferito essenzialmente alla quota non deducibile della variazione delle riserve tecniche vita, all'accantonamento dal fondo rischi, ad accantonamenti riferiti al personale dipendente e alle rettifiche di valore operate sulle azioni iscritte nell'attivo circolante di stato patrimoniale, oltre ad altri componenti negativi di reddito quali ad esempio l'eccedenza indeducibile della variazione della riserva sinistri, la cui competenza fiscale è da imputare in quote costanti negli esercizi successivi.

Sono presenti inoltre un credito rilevato nei confronti della controllante Poste Italiane per effetto degli accordi di Consolidato fiscale pari a 134.639 migliaia di Euro e un credito nei confronti dell'Erario pari a 32.599 migliaia di Euro riferiti rispettivamente ai maggiori acconti IRES e IRAP versati per l'anno 2020 rispetto alle imposte di competenza rilevate per il medesimo periodo di imposta.

Tra le passività iscritte nella voce G.VIII è presente il debito nei confronti dell'Erario pari a 249.950 migliaia di Euro in relazione all'imposta sulle riserve matematiche dei rami vita iscritte nel bilancio corrente prevista dall'art. 1 del D.L. 209/2002.

Da ultimo si segnala un debito pari a 9.452 migliaia di Euro afferente alle ritenute applicabili sui capitali corrisposti in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione di competenza del mese di dicembre 2020 e versate all'Erario nel mese di gennaio 2021 mediante compensazione del credito ex D.L. 209/2002.

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

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

(31.12.2019	€ 0)	€ 2.014
-------------	------	---------

### 17.2 Impegni (voce IV)

(31.12.2019	€ 2.527.658)	€ 3.223.629
-------------	--------------	-------------

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)

(31.12.2019	€ 95.691.017)	€ 101.472.162
-------------	---------------	---------------

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

## Informazioni sul Conto Economico

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

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

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

---

(31.12.2019	€ 0)	€ 0
-------------	------	-----

---

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

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

---

(31.12.2019	€ -220)	€ 0
-------------	---------	-----

---

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

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

---

(31.12.2019	€ 2)	€ 0
-------------	------	-----

---

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

#### 18.7 Spese di gestione (Voce I.7)

---

(31.12.2019	€ 1)	€ 2
-------------	------	-----

---

Le altre spese di amministrazione sono pari a 2 migliaia di Euro alla fine del 2020 (pari a 1 migliaia di Euro alla fine del 2019).

## 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)

(31.12.2019 17.719.764) € 16.651.491

Dalla tabella riportata di seguito si evince come, nel complesso, la produzione al netto delle cessioni in riassicurazione è risultata pari a 16.651.491 migliaia di Euro, in diminuzione del 6% rispetto ai 17.719.764 migliaia di Euro registrati nel corso del 2019.

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Ramo I	15.890.254	15.692.762	197.492	1%
Ramo III	680.871	1.938.823	(1.257.952)	(65%)
Ramo IV	8.022	8.729	(707)	(8%)
Ramo V	72.344	79.450	(7.106)	(9%)
<b>Totale</b>	<b>16.651.491</b>	<b>17.719.764</b>	<b>(1.068.273)</b>	<b>(6%)</b>

La raccolta premi lorda, per 15.962.598 migliaia di Euro (pari a 15.772.212 al 31 dicembre 2019), afferisce la commercializzazione di prodotti d'investimento e risparmio di Ramo I, e V (prodotti tradizionali con gestione separata), mentre con riguardo alla raccolta di ramo III, i premi lordi contabilizzati risultano pari a 680.871 alla fine del periodo, in diminuzione di 1.257.952 migliaia di Euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

I premi ceduti in riassicurazione, pari a 9.560 migliaia di Euro (12.312 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), si riferiscono, per 8.050 migliaia di Euro al ramo I e per 1.510 migliaia di Euro al ramo IV.

### 19.2 Proventi da investimenti (voce II.2)

(31.12.2019 € 3.908.967) € 3.302.914

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Proventi derivanti da azioni e quote	300	715	(415)	(58%)
Proventi da altri investimenti	3.158.789	3.269.969	(111.180)	(3%)
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	55.394	351.776	(296.382)	(84%)
Profitti su realizzo investimenti	88.431	286.507	(198.076)	(69%)
<b>Totale</b>	<b>3.302.914</b>	<b>3.908.967</b>	<b>(606.053)</b>	<b>(16%)</b>

La composizione della voce rispecchia le scelte di investimento perseguite dalla Compagnia, improntate ad obiettivi di prudenza con un portafoglio investito prevalentemente in Titoli di Stato ed in obbligazioni "corporate" di buono *standing* (che rappresentano, alla data di fine esercizio, il 75,4% del portafoglio di Classe C).

I proventi derivanti da azioni e quote pari alla fine del periodo sono pari a 300 migliaia di Euro (715 migliaia di Euro nel corrispondente periodo del 2019).

I proventi da altri investimenti pari a 3.158.789 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 2019 (pari a 3.269.969 migliaia di Euro).

Inoltre, nel corso del periodo sono stati realizzati proventi derivanti dall'attività di negoziazione in strumenti finanziari (88.431 migliaia di Euro), in diminuzione di 198.076 migliaia di Euro rispetto al dato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente, stante le meno favorevoli dinamiche dei mercati finanziari.

Le riprese di valore, complessivamente pari a 55.394 migliaia di Euro sono attribuibili per 55.038 migliaia di Euro ai titoli a reddito fisso e per 356 migliaia di Euro alle quote di Fondi Comuni d'Investimento. Il decremento del 84% rispetto al 2019 è ascrivibile alle citate dinamiche dei mercati finanziari condizionate, specie nella prima parte dell'anno, dalle note vicende dell'emergenza sanitaria.

### 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)

(31.12.2019 € 311.625) € 331.608

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Proventi ordinari	21.739	24.205	(2.466)	(10%)
Plusvalenze non realizzate per adeguamento prezzi	257.067	214.292	42.775	20%
Profitti su realizzo investimenti	52.802	73.128	(20.326)	(28%)
<b>Totale</b>	<b>331.608</b>	<b>311.625</b>	<b>19.983</b>	<b>6%</b>

Nel periodo, stante accresciuta volatilità dei mercati finanziari, si rileva un incremento delle plusvalenze da valutazione (che passano dai 214.292 migliaia di Euro del 2019 agli attuali 257.067 migliaia di Euro) in parte compensate da un decremento delle plusvalenze da realizzo (che passano dai 73.128 migliaia di Euro del 2019 agli attuali 52.802 migliaia di Euro).

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

(31.12.2019 € 38.067) € 56.239

Gli altri proventi tecnici si riferiscono principalmente: i) alle commissioni sui fondi interni, per 55.801 migliaia di Euro; ii) allo storno di liquidazioni relative agli anni precedenti per 115 migliaia di Euro e iii) allo storno delle provvigioni relative agli esercizi precedenti per 316 migliaia di Euro. La variazione rispetto al 2019 è attribuibile all'incremento delle commissioni sui fondi interni per effetto della continua crescita delle masse gestite.

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

(31.12.2019 € 13.843.109) € 11.040.907

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, per prestazioni assicurative sono risultati nel corso del periodo pari a 11.040.907 migliaia di Euro, in decremento rispetto ai 13.843.109 migliaia di Euro rilevati alla fine del 2019, per effetto delle minori scadenze (- 2.732.301 migliaia di Euro) registrate nel corso del periodo ed attribuibili pressoché esclusivamente ai prodotti rivalutabili di ramo I.

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Somme pagate di competenza				
di cui:				
sinistri	1.660.210	1.521.481	138.729	9%
riscatti	3.244.666	3.466.110	(221.444)	(6%)
scadenze	6.128.994	8.861.294	(2.732.300)	(31%)
sinistri in riass	(4.865)	(15.270)	10.404	(68%)
spese di liquidazione	11.903	9.494	2.409	25%
<b>Totale</b>	<b>11.040.907</b>	<b>13.843.109</b>	<b>(2.802.202)</b>	<b>(20%)</b>

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

(31.12.2019 € 5.682.417) € 7.037.342

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 1.354.925 migliaia di Euro connesso principalmente alla crescita della raccolta netta. La variazione delle riserve tecniche riferite ai prodotti di Ramo III risulta alla fine del periodo positiva per 1.045.071 migliaia di Euro, stante la raccolta netta positiva.

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

(31.12.2019 € 159) € 1.376

La voce accoglie principalmente gli importi pagati per la partecipazione agli utili riconosciuta al contraente con riferimento alle polizze temporanea caso morte sottoscritte da Enel (57 migliaia di Euro) e CIPAG (1.317 migliaia di Euro), le cui condizioni sono disciplinate nel relativo contratto.

## 19.6 Spese di gestione (voce II.8)

(31.12.2019 € 431.202) € 390.986

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Provvigioni di acquisizione	294.609	335.624	(41.015)	(12%)
Altre spese di acquisizione	28.518	27.478	1.040	4%
Variazione delle provvigioni e altre spese di acquisizione da amm.	4.851	5.937	(1.086)	(18%)
Provvigioni di incasso	1.756	1.684	72	4%
Altre spese di amministrazione	62.630	64.382	(1.752)	(3%)
Provvigioni di acquisizione in riassicurazione (-)	1.378	3.903	(2.525)	(65%)
<b>Totale</b>	<b>390.986</b>	<b>431.202</b>	<b>(40.216)</b>	<b>(9%)</b>

Le provvigioni di acquisizione rappresentano le provvigioni inerenti il collocamento delle polizze riconosciute dalla Compagnia alla rete di distribuzione di Poste Italiane S.p.A. per 294.057 migliaia di Euro e per la restante parte, pari a 552 migliaia di Euro corrisposte per il collocamento di polizze collettive.

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

La variazione di periodo delle provvigioni precontate, risulta negativa per 4.851 migliaia di Euro.

La voce altre spese di acquisizione comprende spese derivanti dalla conclusione dei contratti assicurativi diverse dalle provvigioni di acquisizione. In particolare, il conto comprende le spese di pubblicità sostenute per la commercializzazione dei prodotti assicurativi, le spese amministrative dovute alle formalità di espletamento della domanda e alla stesura delle polizze e le quote di costi del personale dipendente addetto, in tutto o in parte, all'organizzazione produttiva o alla produzione.

Le provvigioni di incasso risultano alla fine del periodo pari a 1.756 migliaia di Euro e sono relative alle attività amministrative connesse all'incasso del premio.

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

Nella voce provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori pari a 1.378 migliaia di Euro sono comprese le provvigioni riconosciute alla Compagnia da parte dei Riassicuratori, calcolate sulla parte di premio ceduta in relazione ai trattati stipulati.

## 19.8 Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9)

(31.12.2019 € 416.190) € 475.868

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	327.180	291.304	35.876	12%
Rettifiche di valore sugli investimenti	77.524	65.572	11.952	18%
Perdite sul realizzo investimenti	71.164	59.314	11.850	20%
<b>Totale</b>	<b>475.868</b>	<b>416.190</b>	<b>59.678</b>	<b>14%</b>

Gli oneri di gestione degli investimenti, pari a 327.180 migliaia di Euro, si compongono principalmente come segue:

- 252.759 migliaia di Euro relativi a scarti di negoziazione;
- 18.903 migliaia di Euro relativi a scarti di emissione;
- 33.756 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;
- 2.659 migliaia di Euro relativi alle spese di custodia titoli;
- 6.520 migliaia di Euro relativi ad altri investimenti;
- 12.584 migliaia di Euro riferiti alle spese generali allocate alla voce.

Le rettifiche di valore alla fine del periodo risultano pari a 77.524 migliaia di Euro (pari a 66.572 migliaia di Euro alla fine del 2019) si riferiscono principalmente alle minusvalenze da valutazione afferenti i titoli a reddito fisso. L'incremento del 18% rispetto al dato di fine periodo del 2019 per effetto delle meno favorevoli dinamiche ripresa dei mercati rispetto all'anno precedente che è stato condizionato dalle note vicende dell'emergenza sanitaria, specie nella prima parte dell'anno.

La voce perdite sul realizzo investimenti, pari a 71.164 migliaia di Euro (59.314 migliaia di Euro nel 2019), si riferisce prevalentemente alle perdite derivanti dall'alienazione di Titoli di Stato ed obbligazioni quotate effettuate nel corso del 2020. L'incremento della voce pari al 20% è connesso alle condizioni meno favorevoli dei mercati finanziari rispetto al corrispondente periodo del 2019.

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

(31.12.2019	€ 56.137)	€ 190.176
-------------	-----------	-----------

La voce si riferisce principalmente per i) 36.324 migliaia di Euro a minusvalenze non realizzate derivanti dalla valutazione al valore corrente dei prodotti *Unit-Linked* e Fondi Interni; ii) per 97.265 migliaia di Euro a minusvalenze realizzate; iii) per 55.808 migliaia di Euro alle commissioni riconosciute ai gestori dei Fondi Interni e iv) per 484 migliaia di Euro alle spese generali riallocate alla voce.

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

(31.12.2019	€ 137.762)	€ 172.097
-------------	------------	-----------

La voce si riferisce principalmente:

- alle commissioni riconosciute agli intermediari per il mantenimento del portafoglio per 133.669 migliaia di Euro;
- agli oneri per polizze dormienti, pari a 33 migliaia di Euro;
- storno premi relativi ad esercizi precedenti per 18.832 migliaia di Euro;
- all'imposta sostitutiva per la rivalutazione FIP per 18.447 migliaia di Euro;
- commissioni di gestione su fondi interni per 950 migliaia di Euro.

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

(31.12.2019	€ 115.960)	€ 96.968
-------------	------------	----------

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)

(31.12.2019	€ 283)	€ 74
-------------	--------	------

La voce si riferisce agli interessi maturati su investimenti in Titoli di Stato quotati afferenti la gestione danni.

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

(31.12.2019	€ 10)	€ 19
-------------	-------	------

La voce si riferisce a scarti di emissione su Titoli di Stato Quotati (10 migliaia di Euro) e a rettifiche di valore su titoli di Stato Quotati (9 migliaia di Euro).

### 21.3 Altri proventi (voce III.7)

(31.12.2019	€ 7.354)	€ 14.088
-------------	----------	----------

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Recupero costo affitti, utenze e servizi accessori	4.486	4.826	(340)	(7%)
Recupero costo del personale distaccato e altri costi	2.005	1.947	58	3%
Altri proventi	7.597	581	7.016	n.s.
<b>Totale</b>	<b>14.088</b>	<b>7.354</b>	<b>6.734</b>	<b>92%</b>

La voce "Recupero costo affitti, utenze e servizi accessori", pari a 4.486 migliaia di Euro, si riferisce al recupero dei fitti passivi e servizi accessori e delle attività svolte in service per le Controllate Poste Assicura e Poste Welfare Servizi.

La voce "Recupero costo del personale distaccato e altri costi", pari a 2.005 migliaia di Euro, comprende principalmente il recupero del costo del personale distaccato e dei compensi relativi ai componenti degli organi sociali verso le società del Gruppo. (Per maggiori dettagli si rimanda alle apposite sezioni della presente Nota).

La voce "Altri proventi", pari a 7.597 migliaia di Euro, comprende principalmente l'utilizzo di una parte del fondo rischi (7.232 migliaia di Euro) afferente al contenzioso fiscale e al contenzioso INPS, come dettagliato all'interno della sezione "procedimenti tributari" della relazione sulla gestione.

## 21.4 Altri oneri (voce III.8)

(31.12.2019 € 68.556) € 52.836

(in migliaia di euro)	2020	2019	Delta	Delta %
Interessi su prestito subordinato	6.829	6.903	(74)	(1%)
Interessi su prestito obbligazionario		9.418	(9.418)	(100%)
Commissioni su <i>Ancillary Funds</i>	39.890	39.385	505	1%
Altro	6.117	12.850	(6.733)	(52%)
<b>Totale</b>	<b>52.836</b>	<b>68.556</b>	<b>(15.720)</b>	<b>(23%)</b>

Gli interessi passivi corrisposti nel corso del periodo sui prestiti subordinati sottoscritti dalla Capogruppo ammontano a 6.829 migliaia di Euro.

Si registrano, inoltre, oneri per 39.890 migliaia di Euro relativi alle commissioni passive sugli *Ancillary Fund* dovute alla Capogruppo Poste Italiane, in virtù della lettera di impegno sottoscritta il 15 novembre 2018.

La voce "altro" si riferisce principalmente: i) all'accantonamento a fondo rischi (2.070 migliaia di Euro); ii) alla tassa per smaltimento rifiuti (178 migliaia di Euro); iii) agli interessi passivi sui conti correnti (1.096 migliaia di Euro); iv) all'imposta di bollo (139 migliaia di Euro) e v) all'imposta di registro per (428 migliaia di Euro); vi) sanzioni diverse (1.022 migliaia di Euro) e interessi passivi su depositi presso enti creditizi (1.129 migliaia di Euro).

## 21.5 Proventi straordinari (voce III.10)

(31.12.2019 € 2.083) € 24.855

L'importo si riferisce principalmente alle plusvalenze derivanti dall'alienazione dei titoli iscritti nel Comparto Durevole (1.181 migliaia di Euro), alla plusvalenza derivante dalla cessione del ramo aziendale IT (1.869 migliaia di Euro) e alle sopravvenienze attive derivanti da maggiori costi accantonati alla chiusura del precedente esercizio e pressoché esclusivamente riferiti alle imposte correnti collegate al beneficio fiscale a seguito dell'applicazione del regime di tassazione agevolata "Patent Box" (20.227 migliaia di Euro).

## 21.6 Oneri straordinari (voce III.11)

(31.12.2019 € 2.863) € 993

L'importo si riferisce principalmente, alle sopravvenienze passive derivanti da minori costi accantonati alla chiusura del precedente esercizio (986 migliaia di Euro).

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

(31.12.2019 € 397.174) € 255.766

(in migliaia di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Delta
Imposte correnti	274.089	421.051	(146.962)
- IRES corrente	217.864	332.224	(114.360)
- IRAP corrente	56.225	88.827	(32.602)
Imposte differite:	(18.323)	(23.878)	5.554
- utilizzo imposte differite a credito	1.984	2.270	(285)
- imposte differite a credito dell'esercizio	(20.308)	(26.015)	5.707
- utilizzo imposte differite a debito		(133)	133
<b>Totale</b>	<b>255.766</b>	<b>397.174</b>	<b>(141.408)</b>

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

## IRES

(in migliaia di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Delta
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.018.667</b>	<b>1.349.955</b>	<b>(331.288)</b>
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	81.705	63.401	18.304
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(8.006)	(8.988)	982
Differenze permanenti	(184.599)	(20.102)	(164.497)
<b>Reddito imponibile IRES</b>	<b>907.767</b>	<b>1.384.266</b>	<b>(476.499)</b>
Aliquota IRES	24%	24%	
<b>Imposta corrente sul reddito d'esercizio</b>	<b>217.864</b>	<b>332.224</b>	<b>(114.360)</b>

## IRAP

(in migliaia di euro)	31/12/2020	31/12/2019	Delta
<b>Risultato Ramo DANNI</b>	<b>(2)</b>	<b>221</b>	<b>(223)</b>
<b>Risultato Ramo VITA</b>	<b>936.532</b>	<b>1.295.834</b>	<b>(359.302)</b>
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	2.831	795	2.036
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(923)	(1.650)	727
Differenze permanenti	(114.020)	7.254	(121.274)
<b>Reddito imponibile IRAP</b>	<b>824.418</b>	<b>1.302.454</b>	<b>(478.036)</b>
Aliquota IRAP	6,82%	6,82%	
<b>Imposta corrente sul reddito d'esercizio</b>	<b>56.225</b>	<b>88.827</b>	<b>(32.602)</b>

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

Per quanto riguarda le imposte differite attive, l'importo iscritto in bilancio al 31 dicembre 2020 si riferisce prevalentemente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile ai sensi del comma 1-bis dell'art. 111 del D.P.R. 917/1986 (c.d. TUIR) della variazione delle riserve tecniche obbligatorie relative al ramo vita, maturato a decorrere dal periodo di imposta 2010 ma rilevato interamente a partire dall'esercizio 2018 in conseguenza del cambiamento intervenuto in tale anno nelle modalità di determinazione del suddetto credito secondo un processo di calcolo effettuato ora su singola polizza.

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

Al 31 dicembre 2020 non sono rilevate imposte differite passive.

### Imposte Differite Attive

(in migliaia di euro)	Diff temp al 31.12.2020	Effetto fiscale	Diff temp al 31.12.2019	Effetto fiscale
Eccedenza variazione riserva sinistri	346	83	426	102
Fondo per rischi ed oneri	15.523	3.726	20.685	4.964
Svalutazione azioni attivo circolante	3.440	826	1.180	283
Accantonamenti relativi al personale	555	171	137	42
Variazione riserve tecniche vita	1.774.856	425.965	1.697.932	407.504
Altre	3.536	1.048	2.089	599
<b>Totale</b>	<b>1.798.256</b>	<b>431.819</b>	<b>1.722.449</b>	<b>413.495</b>

## 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 2020 risulta così costituita:

Composizione dell'Organico	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Dirigenti	27	27	
Quadri	166	183	(17)
Impiegati	153	183	(30)
Contratti a tempo determinato	1	4	(3)
<b>Organico Diretto</b>	<b>347</b>	<b>397</b>	<b>(50)</b>
Distaccati da e verso Gruppo PI	(17)	(7)	(10)
<b>Organico Disponibile</b>	<b>330</b>	<b>390</b>	<b>(60)</b>

In continuità con l'esercizio precedente, nell'ottica di valorizzazione delle potenziali sinergie presenti nel Gruppo Poste Italiane e con l'obiettivo di rispondere in maniera sempre più incisiva alle richieste del *business* e del mercato di riferimento, la Compagnia ha intrapreso un percorso di ridefinizione e razionalizzazione del modello di funzionamento orientato ad una ottimizzazione del modello organizzativo. Pertanto, in analogia a quanto già fatto in precedenza per altre funzioni aziendali (Comunicazione, Acquisti, Antiriciclaggio), si è concluso nel primo semestre 2020 l'accentramento presso l'omologa funzione di Capogruppo - della funzione Sistemi Informativi di Poste Vita attraverso la procedura di cessione di ramo di azienda, con il conseguente passaggio a Poste Italiane S.p.A. alla data del 1° marzo 2020 delle risorse ivi appartenenti. Nell'ultimo trimestre dell'anno la strategia di razionalizzazione e sviluppo sinergie comuni ha visto la definizione di ulteriori accentramenti presso la Capogruppo Poste Italiane. In particolare, si evidenzia il completamento dell'accentramento presso omologa funzione di Amministrazione Finanza e Controllo delle attività amministrativo-contabili di Poste Vita e delle controllate Poste Assicura e Poste Welfare Servizi; inoltre è stato ulteriormente definito il passaggio delle attività di gestione delle gare nell'ambito dell'offerta di prodotti assicurativi presso la funzione Mercato Imprese e Pubblica Amministrazione di Poste Italiane. Il numero dei dipendenti diretti al 31 dicembre 2020 è pari a 347 unità (espressi in "full time equivalent") in calo rispetto a quella al 31 dicembre 2019 pari a 397 in coerenza con le manovre di accentramento sopra descritte.

Considerando il personale distaccato da e verso le società del Gruppo Poste Italiane, l'organico risulta essere pari alla fine del periodo a 330 unità rispetto a 390 rilevate alla fine del 2019.

La Compagnia in ragione dell'emergenza epidemiologica causata dalla diffusione del virus Covid-19 ha effettuato un numero limitato di inserimenti di organico. Tali inserimenti sono stati effettuati sia attingendo al mercato esterno, con l'ingresso di risorse con comprovata esperienza in ambito assicurativo o con specifiche competenze tecnico-assicurative (*welfare*, funzione attuariale, *risk management*), sia attraverso l'inserimento di giovani e brillanti neolaureati con percorsi di studio specializzati, da valorizzare attraverso percorsi di crescita e professionalizzazione interni alla compagnia (*stage*). Gli altri inserimenti sono stati realizzati attraverso iniziative di selezione interna al Gruppo Poste Italiane (*Job Posting*) in continuità con gli anni passati ed in ottica di valorizzazione del capitale umano.

## 3. Parte C - Altre Informazioni

### Direzione unitaria e coordinamento

La Compagnia è interamente controllata da Poste Italiane S.p.A. che svolge l'attività di Direzione e coordinamento a livello di Gruppo. Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di Poste Italiane S.p.A.. Di seguito vengono riportati i principali dati della Controllante esposti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019. Si rinvia alla lettura del bilancio di Poste Italiane S.p.A. che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

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

#### STATO PATRIMONIALE

Attivo (dati in migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<b>Attività non correnti</b>	<b>66.922.520</b>	<b>59.042.766</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>27.304.935</b>	<b>21.143.039</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>		<b>1</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>94.227.455</b>	<b>80.185.806</b>

Patrimonio Netto e Passivo (dati in migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale Sociale	1.306.110	1.306.110
Azioni proprie	40.000	
Riserve	2.617.379	1.545.714
Risultati portati a nuovo	2.444.407	2.606.923
<b>Totale</b>	<b>6.327.896</b>	<b>5.458.747</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>17.574.860</b>	<b>10.937.793</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>70.324.699</b>	<b>63.789.266</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>	<b>94.227.455</b>	<b>80.185.806</b>

## PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO

(dati in migliaia di Euro)	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Ricavi e proventi	8.540.947	8.418.637
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria	383.707	418.411
Altri ricavi e proventi	478.311	452.027
<b>Totale ricavi</b>	<b>9.402.965</b>	<b>9.289.075</b>
Costi per beni e servizi	1.854.255	1.725.383
Oneri dell'operatività finanziaria	99.907	50.290
Costo del lavoro	5.702.348	5.946.572
Ammortamenti e svalutazioni	674.243	473.835
Incrementi per lavori interni	(20.982)	(12.480)
Altri costi e oneri	195.995	305.943
Rettifiche/(riprese di valore) su strumenti di debito, crediti e altre attività	40.830	21.563
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>856.369</b>	<b>777.969</b>
Oneri finanziari	58.769	69.964
Proventi finanziari	70.444	44.291
Rettifiche/(riprese di valore) su attività finanziarie	45.458	19.878
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>822.586</b>	<b>732.418</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>162.055</b>	<b>148.652</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>660.531</b>	<b>583.766</b>

## Principali rapporti con le imprese del gruppo

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

(in migliaia di euro)	Controllante	Controllate	Consociata	Altre
<b>Ricavi:</b>	<b>2.351</b>	<b>5.962</b>		<b>59</b>
- per personale distaccato	465	1.290		27
- interessi attivi su c/c	17			
- dividendi				
- altri proventi	1.869	4.672		32
<b>Costi:</b>	<b>521.634</b>	<b>239</b>	<b>263</b>	<b>34.058</b>
- oneri finanziari	47.815			
- costi per servizi	472.618	10	263	34.058
- per personale distaccato	1.201	229		

Per quanto riguarda la Controllante, la voce Ricavi si riferisce al recupero dei costi relativi al personale distaccato (465 migliaia di Euro), agli interessi sul conto corrente di Corrispondenza (17 migliaia di Euro) e alla plusvalenza derivante dalla cessione del ramo aziendale IT (1.869 migliaia di Euro).

I ricavi nei confronti delle Controllate fanno riferimento al riaddebito dei costi del personale distaccato presso Poste Assicura (954 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (339 migliaia di Euro); al ribaltamento a Poste Assicura dei costi relativi all'Organismo di Vigilanza (2 migliaia di Euro) e dei costi del CDA (120 migliaia di Euro); al ribaltamento a Poste Welfare Servizi dei costi del CDA (63 migliaia di Euro); al recupero dei costi relativi ai servizi inerenti il contratto di service stipulato con Poste Assicura (3.795 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi (115 migliaia di Euro) e al recupero dei costi da Poste Assicura (183 migliaia di Euro) e Poste Welfare Servizi relativi agli affitti, utenze e servizi accessori (394 migliaia di Euro).

La voce Ricavi riferita alle altre società del Gruppo riguarda principalmente il recupero da Banco Posta Fondi dei costi del personale distaccato (27 migliaia di Euro) e dei compensi del CDA (27 migliaia di Euro) e i premi relativi a coperture assicurative (TCM) emessi a favore dei dirigenti di Poste Air Cargo (5 migliaia di Euro).

La voce "Oneri Finanziari" riferita alla Controllante riguarda gli interessi maturati su prestiti subordinati (6.829 migliaia di Euro), gli interessi passivi su conti correnti postali (1.096 migliaia di euro) e le commissioni su *Ancillary Funds* (39.890 migliaia di Euro).

La voce Costi riferita alla Controllante riguarda principalmente i costi per i servizi resi da Poste Italiane di recapito della corrispondenza (6.545 migliaia di Euro), di *Call Center* (1.277 migliaia di Euro) e di manutenzione *software* (352 migliaia di Euro); alle commissioni SEPA (1.039 migliaia di Euro); ai costi inerenti il contratto di *service* delle funzioni acquisti (242 migliaia di Euro), comunicazione (262 migliaia di Euro), antiriciclaggio (476 migliaia di Euro), IT (27.609 migliaia di Euro), amministrazione e contabilità (90 migliaia di Euro); ai costi relativi al personale distaccato presso Poste Vita (1.201 migliaia di Euro); ai compensi degli organi societari (510 migliaia di Euro); ad altre spese relative al personale dipendente (150 migliaia di Euro) e, infine, ai costi relativi alle provvigioni sui prodotti assicurativi (434.027 migliaia di Euro).

La voce Costi riferita alle Controllate riguarda principalmente il costo del personale distaccato presso Poste Assicura (229 migliaia di Euro).

La voce costi riferita alla consociata EGI, pari a 263 migliaia di Euro, riguarda il costo relativo alle utenze (energia elettrica).

La voce Costi riferita alle altre società del gruppo riguarda principalmente le spese di pubblicità, i costi per lo sviluppo informatico e il servizio di imbustamento della corrispondenza (Postel), per 4.029 migliaia di Euro; i costi relativi a telefonia canonica di noleggio terminali e *software* (PostePay), per 102 migliaia di Euro; i costi per servizi resi per spedizioni nazionali (SDA), per 1 migliaia di Euro; i costi relativi alle commissioni di gestione corrisposti a BancoPosta Fondi SGR, per 9.669 migliaia di Euro e Anima SGR, per 20.145 migliaia di Euro, i costi connessi a prestazioni finanziarie (BancoPosta Fondi SGR), per 37 migliaia di Euro e, infine, i costi relativi ai servizi di approvvigionamento di modulistica, consumabili e cancelleria (Consorzio Logistica Pacchi), per 37 migliaia di Euro.

## Operazioni con parti correlate

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

Premesso quanto sopra, si rappresenta che, nel corso dell'esercizio 2020, non sono state poste in essere operazioni con parte correlate esterne al Gruppo Poste Italiane.

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

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

- l'attività di collocamento e distribuzione dei prodotti assicurativi presso gli Uffici Postali e attività connesse;
- rapporti di conto corrente postale;
- distacco di personale da e verso la Capogruppo;
- supporto nelle attività di organizzazione aziendale, di selezione e amministrazione del personale;
- servizio di ritiro, imbustamento e spedizione della corrispondenza ordinaria;
- servizio di *call center*;
- *service* delle funzioni acquisti, comunicazione, antiriciclaggio, IT, amministrazione e contabilità.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2020, risulta sottoscritto dalla Capogruppo un prestito subordinato emesso dalla Compagnia per complessivi 250 milioni di Euro, remunerato a condizioni di mercato che riflettono il merito di credito della Compagnia assicurativa.

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

- distacco di personale da e verso la Controllata;
- attività di organizzazione operativa e utilizzo delle attrezzature necessarie allo svolgimento delle attività;
- sublocazione dei locali aziendali;
- gestione operativa relativa agli adempimenti sulla salute e sicurezza del lavoro;
- attività operativa e gestionale relativa alla tematica *privacy*;

- *marketing* operativo;
- gestione della reportistica di Vigilanza;
- accentramento delle funzioni di controllo interno, funzione attuariale, risorse umane e organizzazione, affari legali e societari, pianificazione e controllo di gestione, investimenti e tesoreria, adempimenti fiscali, formazione e supporto alla rete e *program management* dei progetti strategici.

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

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

Anche tali tipologie di rapporti sono regolate a condizioni di mercato.

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

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

## Corrispettivi alla società di revisione

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 149-duodecies del regolamento emittenti CONSOB, di seguito sono dettagliati i corrispettivi di competenza dell'esercizio, al netto delle spese e dell'IVA, a fronte di servizi forniti da Deloitte & Touche S.p.A., società di revisione iscritta nel registro dei revisori contabili e all'Albo tenuto dalla CONSOB:

Attività di revisione contabile: 803 migliaia di Euro (di cui 241 migliaia di Euro riferiti ai servizi di attestazione e 212 migliaia di Euro riferiti al Bilancio *Solvency II*).

## Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

La diffusione del virus Covid-19, sta proseguendo, seppur in maniera più contenuta, anche nella prima parte del 2021 e la Compagnia sta continuando ad adottare misure volte a preservare e salvaguardare la salute collettiva garantendo nel contempo il normale svolgimento delle attività.

In linea con le direttive di Gruppo, la Compagnia in particolare ha ritenuto di fondamentale importanza la salvaguardia della salute dei dipendenti ricorrendo, da un lato, a forme di lavoro flessibili (*smart working*) e, dall'altro, in relazione a comparti non compatibili con lo *smart working*, alla fornitura di tutte le necessarie attrezzature per svolgere in sicurezza le attività operative.

Allo stato attuale, nel quadro di una evidente incertezza generale sulla durata dell'epidemia e dei relativi effetti economici, fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, la Compagnia ha ritenuto che tale evento non rappresenti un elemento impattante sui dati finanziari riportati nella presente relazione che, di conseguenza, non richiede modifiche.

La Società continuerà a monitorare quotidianamente l'evoluzione della situazione, al fine di valutare tempestivamente i potenziali effetti sull'operatività della stessa ed adottare gli opportuni accorgimenti.

\*\*\*\*\*

Si rileva che, a seguito della riunione consiliare, del 10 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di nominare il dott. Andrea Novelli Direttore Generale di Poste Vita, in aggiunta alla carica di Amministratore Delegato della Compagnia, con efficacia a decorrere dall'11 gennaio 2021.

Inoltre, in data 15 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione, a fronte delle dimissioni del dott. Paolo Martella dalla carica di Consigliere di Amministrazione e Presidente del Consiglio di Amministrazione della Compagnia, ha nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione il Consigliere Vladimiro Ceci e ha, altresì, nominato, ai sensi dell'art. 2386, 1° comma del codice civile, la dott.ssa Monica Biccari, componente del Consiglio di Amministrazione fino alla prossima Assemblea degli azionisti, che sarà chiamata a procedere alla ratifica della nomina.

Contestualmente nella medesima riunione consiliare, la dott.ssa Monica Biccari è stata nominata, in sostituzione del dimissionario, dott. Vladimiro Ceci, Presidente del Comitato per il Controllo Interno e i rischi e per le operazioni per le parti correlate.

\*\*\*\*\*

Inoltre, si fa presente, che in data 28 gennaio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il *budget* 2021.

\*\*\*\*\*

Inoltre, si dà evidenza, che in data 17 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano industriale.



*Marta - Assistenza clienti*

# 4. ■

## **ALLEGATI**

CHE FANNO PARTE INTEGRANTE  
DELLA NOTA INTEGRATIVA



## 4. Allegati che fanno parte integrante della nota integrativa

### Previsti dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008

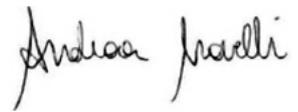
Allegato 1 –	Stato patrimoniale Gestione Danni
Allegato 2 –	Stato patrimoniale Gestione Vita
Allegato 3 –	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato d'esercizio tra Rami danni e Rami Vita
Allegato 4 –	Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce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

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

**Ulteriori allegati**

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

Roma, 25 marzo 2021

**Il Consiglio di Amministrazione**

# Allegati alla Nota Integrativa

Società **POSTE VITA**

---

---

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

Sede in Roma, Viale Beethoven 11, 00144

Tribunale Roma

## Allegati alla Nota Integrativa

Esercizio 2020

(Valore in migliaia di euro)

---

Pagina volutamente lasciata in bianco

---

# Nota Integrativa - Allegato 1

## Stato Patrimoniale - Gestione danni attivo

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

## Valori dell'esercizio precedente

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

## Stato Patrimoniale - Gestione Danni attivo

				Valori dell'esercizio	
		riporto			
C.	INVESTIMENTI (segue)				
III	- Altri investimenti finanziari				
	1. Azioni e quote				
	a) Azioni quotate	36			
	b) Azioni non quotate	37			
	c) Quote	38	39		
	2. Quote di fondi comuni di investimento		40		
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
	a) quotati	41	10.408		
	b) non quotati	42			
	c) obbligazioni convertibili	43	44	10.408	
	4. Finanziamenti				
	a) prestiti con garanzia reale	45			
	b) prestiti su polizze	46			
	c) altri prestiti	47	48		
	5. Quote in investimenti comuni		49		
	6. Depositi presso enti creditizi		50		
	7. Investimenti finanziari diversi		51	52	10.408
IV	- Depositi presso imprese cedenti			53	54
					10.408
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
	I - RAMI DANNI				
	1. Riserva premi		58		
	2. Riserva sinistri		59		
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		60		
	4. Altre riserve tecniche		61		62
			da riportare		10.408

## Valori dell'esercizio precedente

		riporto		
216				
217				
218	219			
	220			
221	10.426			
222				
223	224	10.426		
225				
226				
227	228			
	229			
	230			
	231	232	10.426	
		233		234
				10.426
	238			
	239			
	240			
	241			242
	da riportare			10.426

## Stato Patrimoniale - Gestione Danni attivo

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
E.	CREDITI		10.408
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		81 167 82 167
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	848
	2. Assegni e consistenza di cassa	89	90 848
IV	- Altre attività		
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92	
	2. Attività diverse	93	94 848 95 848
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901	
G.	RATEI E RISCOINTI		
	1. Per interessi		96 15
	2. Per canoni di locazione		97
	3. Altri ratei e risconti		98 99 15
	TOTALE ATTIVO		100 11.438

## Valori dell'esercizio precedente

	riporto			10.426
251				
252	253			
	254			
	255			
	256	257		
	258			
	259	260		
		261	104	262
				104
	263			
	264			
	265			
	266	267		
	268	664		
	269	270	664	
	272			
	273	101	274	101
	903	101		275
				765
		276	15	
		277		
		278		279
				15
				280
				11.310

## 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	319
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	4.968
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	58
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	
		110	11.378
B.	PASSIVITÀ SUBORDINATE		111
C.	RISERVE TECNICHE		
I	- RAMI DANNI		
	1. Riserva premi	112	
	2. Riserva sinistri	113	
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
	4. Altre riserve tecniche	115	
	5. Riserve di perequazione	116	
			117
		da riportare	11.378

Valori dell'esercizio precedente

	281	5.000	
	282		
	283		
	284	301	
	285		
	286		
	287	1.033	
	288	4.613	
	289	374	
	501		290 11.321
			291
292			
293			
294			
295			
296			297
	da riportare		11.321

## Stato Patrimoniale - Gestione Danni passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio		
		riporto		11.378
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		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148		
4.	Debiti diversi	149	150	1
IX	- Altre passività			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152		
3.	Passività diverse	153	59	155
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	59	60
		da riportare		11.438

Valori dell'esercizio precedente		
	riporto	11.321
	308	
	309	
	310	311
		312
313		
314		
315		
316	317	
318		
319	320	
	321	
	322	
	323	
	324	
	325	
326		
327	(12)	
328		
329	1	330 (11)
331		
332		
333	334	335 (11)
904		
	da riportare	11.310

## Stato Patrimoniale - Gestione Danni passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
	riporto		
			11.438
H. RATEI E RISCOINTI			
1. Per interessi	156		
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	159	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160	11.438

Valori dell'esercizio precedente

riporto		11.310
	336	
	337	
	338	339
		340

# Nota Integrativa - Allegato 2

## Stato Patrimoniale - Gestione Vita attivo

				Valori dell'esercizio	
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				1
	di cui capitale richiamato	2			
B.	ATTIVI IMMATERIALI				
	1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3	48.922		
	2. Altre spese di acquisizione	6			
	3. Costi di impianto e di ampliamento	7			
	4. Avviamento	8			
	5. Altri costi pluriennali	9	388		
				10	49.310
C.	INVESTIMENTI				
I	- Terreni e fabbricati				
	1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11			
	2. Immobili ad uso di terzi	12			
	3. Altri immobili	13			
	4. Altri diritti reali su immobili	14			
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15		16	
II	- Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
	1. Azioni e quote di imprese:				
	a) controllanti	17			
	b) controllate	18	66.270		
	c) consociate	19	139.003		
	d) collegate	20			
	e) altre	21	297	22	205.570
	2. Obbligazioni emesse da imprese:				
	a) controllanti	23			
	b) controllate	24			
	c) consociate	25			
	d) collegate	26			
	e) altre	27		28	
	3. Finanziamenti ad imprese:				
	a) controllanti	29			
	b) controllate	30			
	c) consociate	31			
	d) collegate	32			
	e) altre	33		34	205.570
				35	
			da riportare		49.310

Valori dell'esercizio precedente

				181
	182			
	183	53.773		
	186			
	187			
	188			
	189	22.698		190 76.471
	191			
	192			
	193			
	194			
	195		196	
197				
198	66.270			
199	139.003			
200				
201	297	202 205.570		
203				
204				
205				
206				
207		208		
209				
210				
211				
212				
213		214	215 205.570	
		da riportare		76.471

## Stato Patrimoniale - Gestione Vita attivo

				Valori dell'esercizio	
		riporto			
					49.310
C.	INVESTIMENTI (segue)				
III	- Altri investimenti finanziari				
	1. Azioni e quote				
	a) Azioni quotate	36	6.560		
	b) Azioni non quotate	37			
	c) Quote	38		39	6.560
	2. Quote di fondi comuni di investimento			40	32.208.264
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:				
	a) quotati	41	98.936.633		
	b) non quotati	42			
	c) obbligazioni convertibili	43		44	98.936.633
	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	131.151.457
IV	- Depositi presso imprese cedenti			53	
				54	131.357.027
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	4.974.805
II	- Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	
				57	4.974.805
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
	II - RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche		63	23.334	
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64		
	3. Riserva per somme da pagare		65	4.811	
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		66		
	5. Altre riserve tecniche		67		
	6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		68		
				69	28.145
			da riportare		136.409.287

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		76.471
216	8.820			
217				
218		219	8.820	
		220	31.781.270	
221	92.958.998			
222	52.200			
223		224	93.011.198	
225				
226				
227		228		
		229		
		230		
		231		
		232	124.801.288	
		233		234
				125.006.858
		235	3.928.075	
		236		237
				3.928.075
		243	25.045	
		244		
		245	5.474	
		246		
		247		
		248		249
				30.519
		da riportare		129.041.923

## Stato Patrimoniale - Gestione Vita attivo

				Valori dell'esercizio			
		riporto				136.409.287	
E.	CREDITI						
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
	1. Assicurati						
	a) per premi dell'esercizio	71	4.450				
	b) per premi degli es. precedenti	72	3.544	73	7.994		
	2. Intermediari di assicurazione			74	8.510		
	3. Compagnie conti correnti			75	8.635		
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76		77	25.139
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	2.527		
	2. Intermediari di riassicurazione			79		80	2.527
III	- Altri crediti					81	3.175.256
						82	3.202.922
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO						
I	- Attivi materiali e scorte:						
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	1.736		
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84			
	3. Impianti e attrezzature			85	50		
	4. Scorte e beni diversi			86		87	1.786
II	- Disponibilità liquide						
	1. Depositi bancari e c/c postali			88	770.115		
	2. Assegni e consistenza di cassa			89	5	90	770.120
IV	- Altre attività						
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92			
	2. Attività diverse			93	1.499	94	1.499
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni			901	59	95	773.405
G.	RATEI E RISCONTI						
	1. Per interessi					96	791.327
	2. Per canoni di locazione					97	
	3. Altri ratei e risconti					98	46
						99	791.373
TOTALE ATTIVO						100	141.176.987

Valori dell'esercizio precedente

		riporto			129.041.923
251	7.822				
252	1.658	253	9.480		
		254	306		
		255	11.022		
		256		257	20.808
		258	11.002		
		259		260	11.002
				261	2.891.703
				262	2.923.513
		263	6.494		
		264			
		265	110		
		266		267	6.604
		268	932.006		
		269	5	270	932.011
		272			
		273	1.020	274	1.020
		903		275	939.635
				276	772.962
				277	
				278	596
				279	773.558
				280	133.678.629

## Stato Patrimoniale - Gestione Vita passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
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	218.625
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni della controllante	400	
VII	- Altre riserve	107	21.600
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	2.453.731
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	762.843
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	
		110	4.668.407
<b>B. PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>			
		111	250.000
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>II - RAMI VITA</b>			
1.	Riserve matematiche	118	129.795.699
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	
3.	Riserva per somme da pagare	120	800.672
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	
5.	Altre riserve tecniche	122	70.366
		123	130.666.737
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÈ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
<b>I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato</b>			
		125	4.974.772
<b>II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>			
		126	
		127	4.974.772
			140.559.916

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.211.608		
		282			
		283			
		284	171.004		
		285			
		500			
		287	21.600		
		288	1.548.943		
		289	952.408		
		501		290	3.905.563
				291	250.000
	298	123.820.022			
	299				
	300	662.892			
	301				
	302	79.018		303	124.561.932
		305	3.929.702		
		306		307	3.929.702
	da riportare				132.647.197

## Stato Patrimoniale - Gestione vita passivo e Patrimonio Netto

		Valori dell'esercizio			
		riporto			140.559.916
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	15.523	131 15.523
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	214.376		
2.	Compagnie conti correnti	134	520		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135			
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136		137 214.896	
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	2.670		
2.	Intermediari di riassicurazione	139		140 2.670	
III	- Prestiti obbligazionari			141	
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142	
V	- Debiti con garanzia reale			143	
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	1.097
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	761
VIII	- Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	18.584		
2.	Per oneri tributari diversi	147	283.493		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	2.439		
4.	Debiti diversi	149	66.626	150 371.142	
IX	- Altre passività				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152			
3.	Passività diverse	153	9.454	154 9.454	155 600.020
	di cui Conto di collegamento con la gestione Danni	902			
			da riportare		141.175.459

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			132.647.197
		308		
		309		
		310	20.685	311 20.685
				312
313	113.866			
314	682			
315				
316		317	114.548	
318	3.844			
319		320	3.844	
		321		
		322		
		323		
		324	1.477	
		325	862	
326	19.627			
327	788.332			
328	2.088			
329	70.214	330	880.261	
331				
332				
333	8.315	334	8.315	335 1.009.307
904	101			
	da riportare			133.677.189

## Stato Patrimoniale - Gestione Vita passivo e Patrimonio Netto

	riporto	Valori dell'esercizio	
			141.175.459
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	1.301	
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	227	159 1.528
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 141.176.987

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			133.677.189
	336	1.373		
	337			
	338	67	339	1.440
			340	133.678.629

## Nota Integrativa - Allegato 3

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

		Gestione danni		Gestione vita		Totale	
<b>Risultato del conto tecnico</b>		1	(2)	21	936.532	41	936.530
Proventi da investimenti	+	2	74			42	74
Oneri patrimoniali e finanziari	-	3	19			43	19
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei Rami Vita	+			24	96.968	44	96.968
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei Rami Danni	-	5				45	
<b>Risultato intermedio di gestione</b>		6	53	26	1.033.500	46	1.033.553
Altri proventi	+	7		27	14.088	47	14.088
Altri oneri	-	8		28	52.836	48	52.836
Proventi straordinari	+	9		29	24.855	49	24.855
Oneri straordinari	-	10		30	993	50	993
<b>Risultato prima delle imposte</b>		11	53	31	1.018.614	51	1.018.667
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	12	(5)	32	255.771	52	255.766
<b>Risultato di esercizio</b>		13	58	33	762.843	53	762.901

## Nota Integrativa - Allegato 4

### Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

			Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde.	+	1	131.397	31
Incrementi nell'esercizio	+	2	196	32
per: acquisti o aumenti		3	196	33
riprese di valore		4		34
rivalutazioni		5		35
altre variazioni		6		36
Decrementi nell'esercizio	-	7	77.460	37
per: vendite o diminuzioni		8	77.460	38
svalutazioni durature		9		39
altre variazioni		10		40
<b>Esistenze finali lorde (a)</b>		11	54.133	41
Ammortamenti:				
Esistenze iniziali	+	12	54.926	42
Incrementi nell'esercizio	+	13	6.993	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14	6.993	44
altre variazioni		15		45
Decrementi nell'esercizio	-	16	57.096	46
per: riduzioni per alienazioni		17		47
altre variazioni		18	57.096	48
<b>Esistenze finali ammortamenti (b)*</b>		19	4.823	49
<b>Valore di Bilancio (a - b)</b>		20	49.310	50
Valore corrente				51
Rivalutazioni totali		22		52
Svalutazioni totali		23		53

## Nota Integrativa - Allegato 5

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

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

**La voce C.II.2 comprende:**

Obbligazioni quotate	61
Obbligazioni non quotate	62
<b>Valore di Bilancio</b>	63
di cui obbligazioni convertibili	64

---

Pagina volutamente lasciata in bianco

---

## Nota Integrativa - Allegato 6

### Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate\*

N. ord. **	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale
1	B	NQ	1	Poste Assicura S.p.A. - Viale Beethoven, 11 - 00144 Roma
2	C	NQ	4	Europa Gestioni Immobiliari S.p.A. - V.le Europa, 175 - 00144 Roma
3	B	NQ	9	Poste Welfare Servizi S.r.l. - V.le Europa, 175 00144 - Roma
4	E	NQ	6	F.S.I. Sgr

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

\*\* Il numero d'ordine deve essere superiore a "0".

\*\*\* Da compilare solo per società controllate e collegate.

(1) Tipo

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

(3) Attività svolta

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

	Valuta	Capitale sociale		Patrimonio Netto*** (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio*** (4)	Quota posseduta (5)		
		Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
	euro	25.000	25.000.000	225223	37260	100		
	euro	103.200	20.000.000	238669	262	45		
	euro	16	15.600	16736	2379	100		
	euro	3.000	3.000.000			9,9		



	Decrementi nell'esercizio			Valore di Bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
	Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
	Quantità	Valore					
				25.000.000	45.350	27.016	45.350
				9.000.000	139.003	156.608	139.003
				15.600	20.920	20.920	20.920
				297.000	297	297	297
					205.570	204.841	205.570
					66.270	47.936	66.270
					139.003	156.608	139.003
					297	297	297

## Nota Integrativa - Allegato 8

**Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di Fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)**

### I - Gestione Danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di Bilancio	Valore corrente	Valore di Bilancio	Valore corrente	Valore di Bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	1	21	41	61	81	101
a) azioni quotate	2	22	42	62	82	102
b) azioni non quotate	3	23	43	63	83	103
c) quote	4	24	44	64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65	85	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	26	46	66	86	106
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47	67	87	107
a2) altri titoli quotati	8	28	48	68	88	108
b1) titoli di Stato non quotati	9	29	49	69	89	109
b2) altri titoli non quotati	10	30	50	70	90	110
c) obbligazioni convertibili	11	31	51	71	91	111
5. Quote in investimenti comuni	12	32	52	72	92	112
7. Investimenti finanziari diversi	13	33	53	73	93	113

### II - Gestione Vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di Bilancio	Valore corrente	Valore di Bilancio	Valore corrente	Valore di Bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	121	141	161	181	201	221
a) azioni quotate	122	142	162	182	202	222
b) azioni non quotate	123	143	163	183	203	223
c) quote	124	144	164	184	204	224
2. Quote di fondi comuni di investimento	125	27.313.616	145	28.625.906	205	32.208.264
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126	49.487.633	146	64.107.465	206	98.936.633
a1) titoli di Stato quotati	127	46.025.078	147	60.263.413	207	79.957.218
a2) altri titoli quotati	128	3.462.555	148	3.844.052	208	18.979.415
b1) titoli di Stato non quotati	129	149	169	189	209	229
b2) altri titoli non quotati	130	150	170	190	210	230
c) obbligazioni convertibili	131	151	171	191	211	231
5. Quote in investimenti comuni	132	152	172	192	212	232
7. Investimenti finanziari diversi	133	153	173	193	213	233

## Nota Integrativa - Allegato 9

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

		Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1	21 26.410.908	41 47.840.998	81	101
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22 1.069.582	42 4.301.770	82	102
per: acquisti		3	23 1.069.582	43 3.822.550	83	103
riprese di valore		4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5	25	45	85	105
altre variazioni		6	26	46 479.220	86	106
Decrementi nell'esercizio:	-	7	27 166.874	47 2.655.135	87	107
per: vendite		8	28 166.874	48 1.812.714	88	108
svalutazioni		9	29	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole		10	30	50 586.541	90	110
altre variazioni		11	31	51 255.880	91	111
<b>Valore di Bilancio</b>		12	32 27.313.616	52 49.487.633	92	112
Valore corrente		13	33 28.625.906	53 64.107.465	93	113

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 024

Descrizione fondo: FONDO MODERATO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.987	25	1.978
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	7	31	8
VII. Passività diverse	12	(6)	52	(6)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.988	34	1.980
			54	1.677
			74	1.720

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 025**

**Descrizione fondo: FONDO EQUILIBRATO**

	Valore corrente				Costo di acquisizione			
	Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente	
I. Terreni e fabbricati	1		21		41		61	
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	2		22		42		62	
2. Obbligazioni	3		23		43		63	
3. Finanziamenti	4		24		44		64	
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	9.713	25	9.696	45	7.707	65	7.860
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	12	30		50	12	70	
VI. Disponibilità liquide	11	48	31	36	51	48	71	36
VII. Passività diverse	12	(28)	32	(33)	52	(28)	72	(33)
	13		33		53		73	
<b>Totale</b>	14	9.745	34	9.699	54	7.739	74	7.862

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 026

Descrizione fondo: FONDO DINAMICO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	18.707	25	19.047
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	8	50	8
VI. Disponibilità liquide	11	80	31	66
VII. Passività diverse	12	(53)	52	(59)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	18.742	34	19.054
			54	13.886
			74	14.384

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 027

Descrizione fondo: FONDO TREND

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	40.501	25	39.070
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6		46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	34.174	27	36.973
3. Depositi presso enti creditizi	8		48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	297	29	0
V. Altre attività	10	0	30	0
VI. Disponibilità liquide	11	409	31	278
VII. Passività diverse	12	(215)	32	(377)
	13		33	
<b>Totale</b>	14	75.166	34	75.943
			54	64.898
			74	57.315

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 028**

**Descrizione fondo: FONDO STRATEGIA DIVERSIFICATA**

	Valore corrente		Costo di acquisizione		
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente	
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61	
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:					
1. Azioni e quote	2	22	42	62	
2. Obbligazioni	3	23	43	63	
3. Finanziamenti	4	24	44	64	
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	447.853	25	447.189	
45			411.829	65	423.635
IV. Altri investimenti finanziari:					
1. Azioni e quote	6	26	46	66	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67	
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68	
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0	
49			0	69	0
V. Altre attività	10	0	30	0	
50			0	70	0
VI. Disponibilità liquide	11	481	31	335	
51			481	71	335
VII. Passività diverse	12	(1.281)	32	(1.960)	
52			(1.281)	72	(1.960)
53				73	
<b>Totale</b>	14	447.053	34	445.564	
54			411.029	74	422.009

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 029

Descrizione fondo: FONDO SOLUZIONE FLESSIBILE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	399.661	25	418.292
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	0
VI. Disponibilità liquide	11	16.311	31	9.842
VII. Passività diverse	12	(1.192)	32	(2.474)
	13		33	
<b>Totale</b>	14	414.780	34	425.660
			54	394.959
			74	409.587

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 030

Descrizione fondo: FONDO UNIT PV SOL ITALIA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	74.367	25	80.984
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	192.839	26	168.091
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	281.385	27	306.938
3. Depositi presso enti creditizi	8		28	
4. Investimenti finanziari diversi	9	3.149	29	3.584
V. Altre attività	10	174	30	151
VI. Disponibilità liquide	11	27.997	31	29.879
VII. Passività diverse	12	(2.233)	32	(1.424)
	13		33	
<b>Totale</b>	14	577.678	34	588.203
			54	551.225
			74	566.264

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 031**

**Descrizione fondo: FONDO UNIT PV SOL EQUILIBRIO**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	290.425	25	288.082
45			270.953	65
65				277.295
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
49			0	69
69				0
V. Altre attività	10	0	30	0
50			0	70
70				0
VI. Disponibilità liquide	11	9.956	31	10.417
51			9.956	71
71				10.417
VII. Passività diverse	12	(927)	32	(904)
52			(927)	72
72				(904)
	13		33	
53				73
<b>Totale</b>	14	299.454	34	297.595
54			279.982	74
74				286.808

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 033

Descrizione fondo: FONDO GESTIONE BILANCIATA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.604.230	25	1.133.813
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	2.799
VI. Disponibilità liquide	11	52.361	31	96.389
VII. Passività diverse	12	(5.012)	32	(7.459)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.651.579	34	1.225.542
			54	1.536.123
			74	1.177.395

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 037**

**Descrizione fondo: AMUNDI-GLB BND-M EUR**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.848	25	905
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(12)	52	(12)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	2.836	34	905
			54	2.888
			74	908

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 038**

**Descrizione fondo: AMUNDI-IND MSCI NTH**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	6.847	25	1.115
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(17)	52	(17)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	6.830	34	1.115
			54	6.263
			74	1.041

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 039**

**Descrizione fondo: ANIMA FUND LIQUIDITY**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.287	25	128
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(7)	52	(7)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	3.280	34	128
			54	3.288
			74	128

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 040

Descrizione fondo: ANIMA US EQUITY-I

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	6.372	25	1.713
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(116)	52	(116)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	6.256	34	1.713
			54	5.625
			74	1.641

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 041**

**Descrizione fondo: BGF Euro Short Durat**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.248	25	141
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(5)	52	(5)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	2.243	34	141
			54	2.230
			74	141

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 042**

**Descrizione fondo: BGF European Special**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.834	25	101
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(2)	52	(2)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.832	34	101
			54	1.590
			74	92

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 043**

**Descrizione fondo: BLKRK ADV US EQ-D EU**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.095	25	398
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(49)	52	(49)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	2.046	34	398
			54	1.890
			74	386

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 044**

**Descrizione fondo: EPSILON FUND-EURO BD**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.345	25	862
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	63	50	63
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	4.408	34	862
			54	4.291
			74	872

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 045**

**Descrizione fondo: EPSILON FUND-EURO Q**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	387	25	153
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	387	34	153
			54	361
			74	149

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 046**

**Descrizione fondo: FIDELITY ACT STR-ASI**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	605	25	417
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	50
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	605	34	417
			54	533
			74	400

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 047**

**Descrizione fondo: FIDELITY FD-EUR DYN**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	599	25	230
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(2)	32	(2)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	597	34	230
			54	575
			74	218

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 048

Descrizione fondo: FIDELITY FNDS-EUROPE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	961	25	14
45			923	65
13				
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
49			0	69
0				0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(15)	32	(15)
52			(15)	72
13			53	73
<b>Totale</b>	14	946	34	14
54			908	74
13				13

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 049**

**Descrizione fondo: FIDELITY WORLD FD-YV**

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

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 050

Descrizione fondo: FIDELITY-AMER GROW-Y

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.703	25	98
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	1	30	50
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.704	34	98
			54	1.496
			74	91

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 051

Descrizione fondo: FONDO PREVIDENZA FLESSIBILE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	33.248	25	9.795
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	22	30	377
VI. Disponibilità liquide	11	2.515	31	1.123
VII. Passività diverse	12	(76)	32	(1.211)
	13		33	
<b>Totale</b>	14	35.709	34	10.085
			54	33.596
			74	9.964

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 052**

**Descrizione fondo: FONDO SELEZIONE MULTIPLA**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.232.910	25	759.366
45			45	1.152.074
65			65	729.534
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
49			49	0
69			69	0
V. Altre attività	10	0	30	0
50			50	0
70			70	0
VI. Disponibilità liquide	11	43.800	31	55.816
51			51	43.800
71			71	55.816
VII. Passività diverse	12	(4.523)	32	(2.317)
52			52	(4.523)
72			72	(2.317)
	13		33	
53			53	
73			73	
<b>Totale</b>	14	1.272.187	34	812.864
54			54	1.191.351
74			74	783.032

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 053**

**Descrizione fondo: FONDO SOLUZIONE PREMIUM**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	1.347	51	1.347
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.347	54	1.347

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 054

Descrizione fondo: INVESCO BAL RISK AL

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.585	25	55
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	197	30	50
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	3.782	34	55
			54	74
			3.357	54

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 055

Descrizione fondo: INVESCO GLB TR EUR-Z

	Valore corrente				Costo di acquisizione			
	Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente	
I. Terreni e fabbricati	1		21		41		61	
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	2		22		42		62	
2. Obbligazioni	3		23		43		63	
3. Finanziamenti	4		24		44		64	
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	157	25	10	45	153	65	10
IV. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	6		26		46		66	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7		27		47		67	
3. Depositi presso enti creditizi	8		28		48		68	
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0	49	0	69	0
V. Altre attività	10	0	30		50	0	70	
VI. Disponibilità liquide	11		31		51		71	
VII. Passività diverse	12		32		52		72	
	13		33		53		73	
<b>Totale</b>	14	157	34	10	54	153	74	10

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 056

Descrizione fondo: INVESCO JAPAN EQ AD

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	118	45	112
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(18)	52	(18)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	100	54	94

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 057**

**Descrizione fondo: INVESCO PAN EUR HI-Z**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.011	25	1
45			969	65
65				1
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
49			0	69
69				0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(16)	32	(16)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	995	34	1
			54	953
				74
				1

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 058**

**Descrizione fondo: ISHARES CORE EUR COR**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	499	25	303
45			488	65
65				304
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
49			0	69
69				0
V. Altre attività	10	0	30	50
50			0	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	499	34	303
			54	488
			74	304

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 059

Descrizione fondo: ISHARES CORE MSCI EU

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.325	25	137
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(12)	52	(12)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.313	34	137
			54	1.267
			74	128

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 060

Descrizione fondo: ISHARES CORE S&P 500

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	8.156	25	1.624
45			7.575	65
65				1.539
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
49			0	69
69				0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(58)	52	(58)
72				73
13		33	53	
<b>Totale</b>	14	8.098	34	1.624
54			7.517	74
74				1.539

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 061**

**Descrizione fondo: ISHARES MSCI JAPAN U**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	627	25	98
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(6)	52	(6)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	621	34	98
			54	563
			74	95

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 062**

**Descrizione fondo: JPM GLRES EN IDX-I A**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	215	25	35
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(87)	52	(87)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	128	34	35
			54	118
			74	33

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 063

Descrizione fondo: JPM INV-JPM US SEL E

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	7.218	25	1.931
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(2)	52	(2)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	7.216	34	1.931
			54	6.439
			74	1.821

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 064**

**Descrizione fondo: JPM LX F EMER MKTS O**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	266	25	34
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	0	30	50
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	266	34	34
			54	235
			74	31

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 065**

**Descrizione fondo: JPMORGAN-US VALUE-I2**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.639	25	14
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(11)	32	(11)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.628	34	14
			54	1.530
			74	13

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 066

Descrizione fondo: LYXOR EURMS1-3Y INV

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.603	25	54
45			45	2.606
65			65	54
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
49			49	0
69			69	0
V. Altre attività	10	0	30	0
50			50	0
70			70	
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	2.603	34	54
			54	2.606
			74	54

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 067

Descrizione fondo: LYXOR EURMTS 7-10Y I

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.235	25	674
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(6)	52	(6)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	3.229	34	674
			54	3.172
			74	684

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 068

Descrizione fondo: M&G LUX INCOME ALL-C

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.572	7	2.431
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	0	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(5)	(5)	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	2.567	7	2.426

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 069

Descrizione fondo: M&G LX DYNAMIC ALLOC

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	229	25	28
			45	210
			65	26
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
			49	0
			69	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(5)	32	(5)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	224	34	28
			54	205
			74	26

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 070

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

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.484	25	18
45			3.525	65
18				18
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
49			0	69
0				0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(4)	32	(4)
52			(4)	72
13			53	73
<b>Totale</b>	14	3.480	34	18
54			3.521	74
74				18

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 071

Descrizione fondo: M&G LX GBL EMRG MKT-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.193	25	154
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	1	30	50
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.194	34	154
			54	976
			74	141

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 072**

**Descrizione fondo: M&G LX GLB DIVIDEND-**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.554	25	159
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(55)	52	(55)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.499	54	1.386

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 073**

**Descrizione fondo: MORGAN ST-EURO CORP**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.500	25	135
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(11)	52	(11)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.489	34	135
			54	1.422
			74	135

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 074

Descrizione fondo: PICTET-EUR GOVMNT BO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.327	25	139
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(7)	52	(7)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	2.320	34	139
			54	2.286
			74	141

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 075**

**Descrizione fondo: PICTET-GLOB MEGATREN**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.858	25	1.195
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	1	30	1
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.859	34	1.195
			54	1.576
			74	1.138

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 076

Descrizione fondo: PICTET-USA INDEX-IS

	Valore corrente		Costo di acquisizione					
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente				
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61				
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	2	22	42	62				
2. Obbligazioni	3	23	43	63				
3. Finanziamenti	4	24	44	64				
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.306	25	1.810				
45			3.929	65	1.724			
IV. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	6	26	46	66				
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67				
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68				
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0				
49			0	69	0			
V. Altre attività	10	30	50	70				
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71				
VII. Passività diverse	12	(2)	32	(2)				
52			72					
13		33	53	73				
<b>Totale</b>	14	4.304	34	1.810	54	3.927	74	1.724

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 077**

**Descrizione fondo: PIMCO DIV INC FD-INS**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	199 25	120 45	188 65
119				
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	0 49	0 69
0				
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(1) 32	(1) 52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	198 34	120 54	187 74
				119

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 078

Descrizione fondo: PIMCO GBL INV GRADE-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.347	25	34
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(54)	52	(54)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	4.293	34	34
			54	4.292
			74	34

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 079

Descrizione fondo: PIMCO GLOBAL BND FD-

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.575	25	6
45			1.575	65
6				6
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
49			0	69
0				0
V. Altre attività	10	134	30	50
50			134	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.709	34	6
			54	1.709
			74	6

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 080

Descrizione fondo: X GLOBAL GOV BOND

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.425	25	220
45			45	4.511
65			65	223
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
49			49	0
69			69	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(61)	32	(61)
52			52	(61)
72			72	
13		33	53	73
<b>Totale</b>	14	4.364	34	220
54			54	4.450
74			74	223

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 081**

**Descrizione fondo: X MSCI WORLD 1C**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.135	25	279
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	29	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	325	51
VII. Passività diverse	12	(129)	32	71
	13		52	(129)
		33	72	73
<b>Totale</b>	14	3.006	34	604
			54	2.793
			74	588

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 082**

**Descrizione fondo: AMUNDI GLO M/A CONS-M2 EUR C**

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

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 083**

**Descrizione fondo: AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.027	45	1.015
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(7)	52	(7)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.020	54	1.008

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 084**

**Descrizione fondo: AMUNDI MSCI EMERG MARK**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.389	45	1.198
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(2)	52	(2)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.387	54	1.196

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 086**

**Descrizione fondo: AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC**

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

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 088

Descrizione fondo: ANIMA EUROPE EQT-I

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	383	45	361
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(65)	52	(65)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	318	54	296

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 092**

**Descrizione fondo: BGF-GLBL M/A INC-I2 EUR HDG**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	93 25	45	87 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	49	0 69
V. Altre attività	10	0 30	50	0 70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	93 34	54	87 74

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 093

Descrizione fondo: BLACKROCK EUR SEL ST-I2 EUR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.917	45	1.871
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(34)	52	(34)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.883	54	1.837

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 103**

**Descrizione fondo: FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	227	25	204
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(1)	32	(1)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	226	34	203

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

Codice Fondo: 104

Descrizione fondo: FONDO SOLUZIONE SOSTENIBILE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	54.133	45	53.482
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	3.818	51	3.818
VII. Passività diverse	12	(108)	52	(108)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	57.843	54	57.192

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 113**

**Descrizione fondo: INVESCO-DEV MKT EQ-Z EUR ACC**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.541	45	1.455
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(116)	52	(116)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.425	54	1.339

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 116**

**Descrizione fondo: ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.801	45	1.695
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(83)	52	(83)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.718	54	1.612

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 119**

**Descrizione fondo: JPM INV-GLB INCOME-I2 AC EUR**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	797	45	737
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	143	50	143
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	940	54	880

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 131**

**Descrizione fondo: M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	856	45	824
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(4)	52	(4)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	852	54	820

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 134**

**Descrizione fondo: PICTET-EUROPE INDEX-ISEUR**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.593	45	1.478
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(3)	52	(3)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	1.590	54	1.475

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 140**

**Descrizione fondo: PIMCO-DYN MLT AST-INSACCH EU**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	180	45	171
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	0	50	0
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	32	52	72
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	180	54	171

# Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 141**

**Descrizione fondo: UBS ETF ACWI SRI USD ACC**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	723	45	688
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(74)	52	(74)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	649	54	614

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

**Codice Fondo: 142**

**Descrizione fondo: X EUR CORPORATE BOND**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.063	45	2.017
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	0	49	0
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
VII. Passività diverse	12	(13)	52	(13)
	13	33	53	73
<b>Totale</b>	14	2.050	54	2.004

## Nota Integrativa - Allegato 11

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

#### Descrizione fondo: TOTALE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.319.906	25	3.222.874
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	192.839	26	168.091
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	315.559	27	343.911
3. Depositi presso enti creditizi	8		28	48
4. Investimenti finanziari diversi	9	3.446	29	3.584
V. Altre attività	10	756	30	3.326
VI. Disponibilità liquide	11	159.130	31	204.513
VII. Passività diverse	12	(16.831)	32	(18.225)
	13		33	53
<b>Totale</b>	14	4.974.805	34	3.928.075
			54	4.650.220
			74	3.751.656

## Nota Integrativa - Allegato 13

### Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
<b>Riserva premi:</b>					
Riserva per frazioni di premi	1	0	11	0	21
Riserva per rischi in corso	2		12		22
<b>Valore di Bilancio</b>	3	0	13	0	23
<b>Riserva sinistri:</b>					
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	0	14	0	24
Riserva per spese di liquidazione	5		15		25
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	0	16	0	26
<b>Valore di Bilancio</b>	7	0	17	0	27

## Nota Integrativa - Allegato 14

### Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
Riserva matematica per premi puri	1	129.303.956	11	123.308.129	21 5.995.827
Riporto premi	2	4.164	12	4.311	22 (147)
Riserva per rischio di mortalità	3	335	13	470	23 (135)
Riserve di integrazione	4	487.244	14	507.112	24 (19.868)
<b>Valore di Bilancio</b>	5	129.795.699	15	123.820.022	25 5.975.677
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	0	16	0	26

## Nota Integrativa - Allegato 15

### Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali	+ 1	11	21	20.685	862
Accantonamenti dell'esercizio	+ 2	12	22	2.070	1
Altre variazioni in aumento	+ 3	13	23		9
Utilizzazioni dell'esercizio	- 4	14	24	7.232	16
Altre variazioni in diminuzione	- 5	15	25		95
<b>Valore di Bilancio</b>	6	16	26	15.523	761

# Nota Integrativa - Allegato 16

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

### I: Attività

	Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale	
Azioni e quote	1		2	66.270	3	139.003	4		5	297	6	205.570
Obbligazioni	7		8		9		10		11		12	
Finanziamenti	13		14		15		16		17		18	
Quote in investimenti comuni	19		20		21		22		23		24	
Depositi presso enti creditizi	25		26		27		28		29		30	
Investimenti finanziari diversi	31		32		33		34		35		36	
Depositi presso imprese cedenti	37		38		39		40		41		42	
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43		44		45		46		47		48	
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49		50		51		52		53		54	
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55	7.520	56	4.136	57		58		59		60	11.656
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61		62		63		64		65		66	
Altri crediti	67	310.285	68	5.779	69		70		71	210	72	316.274
Depositi bancari e c/c postali	73	484.841	74		75		76		77		78	484.841
Attività diverse	79	48.922	80		81		82		83	4	84	48.926
<b>Totale</b>	85	851.568	86	76.185	87	139.003	88		89	511	90	1.067.267
di cui attività subordinate	91		92		93		94		95		96	

### II: Passività

	Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale	
Passività subordinate	97	250.000	98		99		100		101		102	250.000
Depositi ricevuti da riassicuratori	103		104		105		106		107		108	
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	213.881	110		111		112		113		114	213.881
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115		116		117		118		119		120	
Debiti verso banche e istituti finanziari	121		122		123		124		125		126	
Debiti con garanzia reale	127		128		129		130		131		132	
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	2.397	134	1	135		136		137		138	2.398
Debiti diversi	139	36.409	140	437	141	14	142		143	12.256	144	49.116
Passività diverse	145		146		147		148		149		150	
<b>Totale</b>	151	502.687	152	438	153	14	154		155	12.256	156	515.395

## Nota Integrativa - Allegato 17

### Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle “garanzie, impegni e altri conti d’ordine”

	Esercizio		Esercizio precedente	
I. Garanzie prestate:				
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1		31	
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2		32	
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3		33	
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4		34	
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5		35	
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6		36	
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7		37	
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8		38	
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9		39	
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10		40	
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11		41	
<b>Totale</b>	12		42	
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del Gruppo, collegate e altre partecipate	13		43	
b) da terzi	14		44	
<b>Totale</b>	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	2.014	47	
<b>Totale</b>	18	2.014	48	
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19		49	
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20		50	
c) altri impegni	21	5.751.288	51	2.527.658
<b>Totale</b>	22	5.751.288	52	2.527.658
V. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	23		53	
VI. Titoli depositati presso terzi	24		54	
<b>Totale</b>	25		55	

# Nota Integrativa - Allegato 18

## Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente			
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
Futures: su azioni	1	101	21	121	41	141	61	161
su obbligazioni	2	102	22	122	42	142	62	162
su valute	3	103	23	123	43	143	63	163
su tassi	4	104	24	124	44	144	64	164
altri	5	105	25	125	45	145	65	165
Opzioni: su azioni	6	106	26	126	46	146	66	166
su obbligazioni	7	107	27	127 (9.832)	47	147	67	167 (885)
su valute	8	108	28	128	48	148	68	168
su tassi	9	109	29	129	49	149	69	169
altri	10	110	30	130	50	150	70	170
Swaps: su valute	11	111	31	131	51	151	71	171
su tassi	12	112	32	132	52	152	72	172
altri	13	113	33	133	53	153	73	173
Altre operazioni	14	114	34	134	54	154	74	174
<b>Totale</b>	15	115	35 0	135 (9.832)	55	155	75	175 (885)

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del Bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, attivo sottostante, ecc.).

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

(1) Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

(2) Indicare il *fair value* dei contratti derivati.

## Nota Integrativa - Allegato 19

### Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei Rami Danni

	Premi lordi contabilizzati		Premi lordi di competenza		Onere lordo dei sinistri		Spese di gestione		Saldo di riassicurazione	
<b>Assicurazioni dirette:</b>										
Infortuni e malattia (Rami 1 e 2)	1	0	2	0	3	0	4	2	5	0
R.C. autoveicoli terrestri (Ramo 10)	6	0	7	0	8	0	9	0	10	0
Corpi di veicoli terrestri (Ramo 3)	11	0	12	0	13	0	14	0	15	0
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (Rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16	0	17	0	18	0	19	0	20	0
Incendio e altri danni ai beni (Rami 8 e 9)	21	0	22	0	23	0	24	0	25	0
R.C. generale (Ramo 13)	26	0	27	0	28	0	29	0	30	0
Credito e cauzione (Rami 14 e 15)	31	0	32	0	33	0	34	0	35	0
Perdite pecuniarie di vario genere (Ramo 16)	36	0	37	0	38	0	39	0	40	0
Tutela giudiziaria (Ramo 17)	41	0	42	0	43	0	44	0	45	0
Assistenza (Ramo 18)	46	0	47	0	48	0	49	0	50	0
<b>Totale assicurazioni dirette</b>	51	0	52	0	53	0	54	2	55	0
<b>Assicurazioni indirette</b>	56	0	57	0	58	0	59	0	60	0
<b>Totale portafoglio italiano</b>	61	0	62	0	63	0	64	2	65	0
<b>Portafoglio estero</b>	66	0	67	0	68	0	69	0	70	0
<b>Totale generale</b>	71	0	72	0	73	0	74	2	75	0

## Nota Integrativa - Allegato 20

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

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
Premi lordi:	1	16.661.051	11		21	16.661.051
a) 1. per polizze individuali	2	16.613.978	12		22	16.627.467
2. per polizze collettive	3	47.073	13		23	33.584
b) 1. premi periodici	4	1.791.373	14		24	1.791.373
2. premi unici	5	14.869.678	15		25	14.869.678
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	757.969	16		26	744.480
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	15.903.082	17		27	15.916.571
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8		18		28	
Saldo della riassicurazione	9	5.028	19		29	5.028

# Nota Integrativa - Allegato 21

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

	Gestione danni	Gestione vita	Totale	
<b>Proventi derivanti da azioni e quote:</b>				
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del Gruppo e partecipate	1	41	81	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	42	300	300
<b>Totale</b>	3	43	300	300
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati</b>	4	44	84	
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>				
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	290.827	290.827
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	74	2.867.962	2.868.036
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	
<b>Totale</b>	14	74	3.158.789	3.158.863
<b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>				
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	98	
Altre obbligazioni	19	59	55.038	55.038
Altri investimenti finanziari	20	60	356	356
<b>Totale</b>	21	61	55.394	55.394
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>				
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	62	102	
Profitti su azioni e quote di imprese del Gruppo e partecipate	23	63	103	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del Gruppo e partecipate	24	64	104	
Profitti su altre azioni e quote	25	65	105	
Profitti su altre obbligazioni	26	66	79.310	79.310
Profitti su altri investimenti finanziari	27	67	9.121	9.121
<b>Totale</b>	28	68	88.431	88.431
<b>TOTALE GENERALE</b>	29	74	3.302.914	3.302.988

## Nota Integrativa - Allegato 22

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

### I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
<b>Proventi derivanti da:</b>	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	2
Quote di fondi comuni di investimento	3
Altri investimenti finanziari	4 21.739
- di cui proventi da obbligazioni	5
Altre attività	6
<b>Totale</b>	7 21.739
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti</b>	
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 52.574
Profitti su altri investimenti finanziari	11 228
- di cui obbligazioni	12
Altri proventi	13
<b>Totale</b>	14 52.802
<b>Plusvalenze non realizzate</b>	15 257.067
<b>TOTALE GENERALE</b>	16 331.608

### II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
<b>Proventi derivanti da:</b>	
Investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	21
Altri investimenti finanziari	22
- di cui proventi da obbligazioni	23
Altre attività	24
<b>Totale</b>	25
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti</b>	
Profitti su investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	26
Profitti su altri investimenti finanziari	27
- di cui obbligazioni	28
Altri proventi	29
<b>Totale</b>	30
<b>Plusvalenze non realizzate</b>	31
<b>TOTALE GENERALE</b>	32

## Nota Integrativa - Allegato 23

### Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
<b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>						
Oneri inerenti azioni e quote	1		31		61	
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2		32		62	
Oneri inerenti obbligazioni	3	10	33	278.182	63	278.192
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	48.998	66	48.998
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7		37		67	
<b>Totale</b>	8	10	38	327.180	68	327.190
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>						
Terreni e fabbricati	9		39		69	
Azioni e quote di imprese del Gruppo e partecipate	10		40		70	
Obbligazioni emesse da imprese del Gruppo e partecipate	11		41		71	
Altre azioni e quote	12		42	2.260	72	2.260
Altre obbligazioni	13	9	43	36.245	73	36.254
Altri investimenti finanziari	14		44	39.019	74	39.019
<b>Totale</b>	15	9	45	77.524	75	77.533
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>						
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16		46		76	
Perdite su azioni e quote	17		47		77	
Perdite su obbligazioni	18		48	70.256	78	70.256
Perdite su altri investimenti finanziari	19		49	908	79	908
<b>Totale</b>	20		50	71.164	80	71.164
<b>TOTALE GENERALE</b>	21	19	51	475.868	81	475.887

## Nota Integrativa - Allegato 24

**Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)**

### I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
<b>Oneri di gestione derivanti da:</b>	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	2
Quote di fondi comuni di investimento	3 55.808
Altri investimenti finanziari	4
Altre attività	5 484
<b>Totale</b>	<b>6 56.292</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>	
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 95.542
Perdite su altri investimenti finanziari	10 1.723
Altri oneri	11 295
<b>Totale</b>	<b>12 97.560</b>
<b>Minusvalenze non realizzate</b>	<b>13 36.324</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>14 190.176</b>

### II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
<b>Oneri di gestione derivanti da:</b>	
Investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	21
Altri investimenti finanziari	22
Altre attività	23
<b>Totale</b>	<b>24</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>	
Perdite su investimenti in imprese del Gruppo e partecipate	25
Perdite su altri investimenti finanziari	26
Altri oneri	27
<b>Totale</b>	<b>28</b>
<b>Minusvalenze non realizzate</b>	<b>29</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>30</b>

## Nota Integrativa - Allegato 25

### Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo Ramo - Portafoglio italiano

		Codice Ramo 01	Codice Ramo 02	
		Infurtuni (denominazione)	Malattie (denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>				
Premi contabilizzati	+	1	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) <sup>1</sup>	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	
Spese di gestione	-	6	6	2
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)</b>	<b>A</b>	7	7	(2)
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	8	8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	<b>D</b>	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	<b>E</b>	11	11	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b>	<b>(A + B + C - D + E)</b>	12	12	(2)

		Codice Ramo 07	Codice Ramo 08	
		Merci trasportate (denominazione)	Incendio ed elementi naturali (denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>				
Premi contabilizzati	+	1	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) <sup>1</sup>	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	
Spese di gestione	-	6	6	
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)</b>	<b>A</b>	7	7	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	8	8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	<b>D</b>	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	<b>E</b>	11	11	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b>	<b>(A + B + C - D + E)</b>	12	12	

		Codice Ramo 13	Codice Ramo 14	
		R.C. generale (denominazione)	Credito (denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>				
Premi contabilizzati	+	1	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) <sup>1</sup>	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	
Spese di gestione	-	6	6	
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)</b>	<b>A</b>	7	7	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	8	8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	<b>D</b>	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	<b>E</b>	11	11	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b>	<b>(A + B + C - D + E)</b>	12	12	

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

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

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

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

## Nota Integrativa - Allegato 26

### Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Danni - Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
		1	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4
Premi contabilizzati	+	1	11	21	31	41
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	12	22	32	42
Oneri relativi ai sinistri	-	3	13	23	33	43
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4	14	24	34	44
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	15	25	35	45
Spese di gestione	-	6	2 16	26	36	46 2
<b>Saldo tecnico (+ o -)</b>		7	(2) 17	27	37	47 (2)
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-					48
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+	9		29		49
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b>		10	(2) 20	30	40	50 (2)

## Nota Integrativa - Allegato 27

### Assicurazioni Vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo Ramo - Portafoglio italiano

		Codice Ramo 01		Codice Ramo 02		Codice Ramo 03	
		Assicurazioni sulla durata della vita umana		Assicurazioni di nunzialità e di natalità		Operazioni connesse con fondi o indici	
		(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>							
Premi contabilizzati	+	1	15.898.304	1	1	680.871	
Oneri relativi ai sinistri	-	2	10.835.409	2	2	124.105	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	5.994.972	3	3	1.042.156	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-	4	(152.015)	4	4	36.391	
Spese di gestione	+	5	377.565	5	5	14.121	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico*	-	6	2.718.885	6	6	141.432	
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)</b>	<b>A</b>	7	1.257.231	7	7	(321.691)	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	8	(4.226)	8	8		
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	9		9	9		
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b>	<b>(A + B + C)</b>	10	1.253.005	10	10	(321.691)	

		Codice Ramo 04		Codice Ramo 05		Codice Ramo 06	
		Assicurazione di malattia di cui art. 1		Operazioni di capitalizzazione		Operazioni di gestione fondi pensione	
		(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>							
Premi contabilizzati	+	1	9.532	1	72.344	1	
Oneri relativi ai sinistri	-	2	3.116	2	83.143	2	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	1.291	3	(2.788)	3	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-	4	(1.345)	4	(264)	4	
Spese di gestione	+	5	672	5	6	5	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico*	-	6	819	6	10.374	6	
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)</b>	<b>A</b>	7	3.927	7	2.093	7	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	8	(802)	8		8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	9		9		9	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b>	<b>(A + B + C)</b>	12	3.125	12	2.093	12	

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

## Nota Integrativa - Allegato 28

### Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami Vita - Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati			
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale			
		1	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4			
Premi contabilizzati	+	1	16.661.051	11	9.560	21	31	41	16.651.491
Oneri relativi ai sinistri	-	2	11.045.773	12	4.865	22	32	42	11.040.907
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	7.035.631	13	(1.711)	23	33	43	7.037.343
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	(117.233)	14		24	34	44	(117.233)
Spese di gestione	-	5	392.364	15	1.378	25	35	45	390.986
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico*	+	6	2.871.510			26		46	2.871.510
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b>		7	941.560	17	5.028	27	37	47	936.532

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

---

Pagina volutamente lasciata in bianco

---

# Nota Integrativa - Allegato 30

## Rapporti con imprese del Gruppo e altre partecipate

### I: Proventi

Proventi da investimenti	Controllanti		Controllate	
Proventi da terreni e fabbricati	1		2	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7		8	
Proventi su obbligazioni	13		14	
Interessi su finanziamenti	19		20	
Proventi su altri investimenti finanziari	25		26	
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31		32	
<b>Totale</b>	37		38	
<b>Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	43		44	
Altri proventi				
Interessi su crediti	49		50	
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55		56	
Altri proventi e recuperi	61	2.350	62	5.962
<b>Totale</b>	67	2.350	68	5.962
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti*</b>	73		74	
<b>Proventi straordinari</b>	79		80	
<b>TOTALE GENERALE</b>	85	2.350	86	5.962

### II: Oneri

Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:	Controllanti		Controllate	
Oneri inerenti gli investimenti	91		92	
Interessi su passività subordinate	97	47.815	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	473.819	152	239
<b>Totale</b>	157	521.634	158	239
<b>Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	163		164	
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti*</b>	169		170	
<b>Oneri straordinari</b>	175		176	
<b>TOTALE GENERALE</b>	181	521.634	182	239

\* Con riferimento alla controparte nell'operazione.

	Consociate	Collegate	Altre	Totale
	3	4	5	6
	9	10	11	12
	15	16	17	18
	21	22	23	24
	27	28	29	30
	33	34	35	36
	39	40	41	42
	45	46	47	48
	51	52	53	54
	57	58	59	60
	63	64	65	59 66 8.371
	69	70	71	59 72 8.371
	75	76	77	78
	81	82	83	84
	87	88	89	59 90 8.371

	Collegate	Consociate	Altre	Totale
	93	94	95	96
	99	100	101	102 47.815
	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	263 155 34.059	156 508.380
	159	160	263 161 34.059	162 556.195
	165	166	167	168
	171	172	173	174
	177	178	179	180
	183	184	263 185 34.059	186 556.195

# Nota Integrativa - Allegato 31

## Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1	5	11	16.661.051	21	16.661.051
in altri Stati dell'Unione europea	2	6	12		22	26
in Stati terzi	3	7	13		23	27
<b>Totale</b>	4	8	14	16.661.051	24	16.661.051

# Nota Integrativa - Allegato 32

## Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e Sindaci

### I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</b>			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	1	31 18.615	61 18.615
- Contributi sociali	2	32 9.616	62 9.616
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	33 1.390	63 1.390
- Spese varie inerenti al personale	4	34 2.284	64 2.284
<b>Totale</b>	5	35 31.905	65 31.905
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6	36	66
- Contributi sociali	7	37	67
- Spese varie inerenti al personale	8	38	68
<b>Totale</b>	9	39	69
<b>Totale complessivo</b>	10	40 31.905	70 31.905
<b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>			
Portafoglio italiano	11	41	71
Portafoglio estero	12	42	72
<b>Totale</b>	13	43	73
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro</b>	14	44 31.905	74 31.905

### II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15	45 4.485	75 4.485
Oneri relativi ai sinistri	16	46 2.664	76 2.664
Altre spese di acquisizione	17	47 6.503	77 6.503
Altre spese di amministrazione	18	48 18.253	78 18.253
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	79
	20	50	80
<b>Totale</b>	21	51 31.905	81 31.905

### III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero	
Dirigenti	91	27
Impiegati	92	319
Salariati	93	
Altri	94	
<b>Totale</b>	95	346

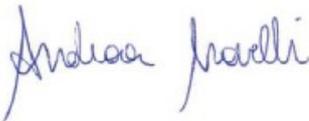
### IV: Amministratori e sindaci

	Numero		Compensi spettanti
Amministratori	96	7	618
Sindaci	97	3	159

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

I rappresentanti legali della Società ( \* )

Dott. Andrea Novelli ..... ( \*\* )



ANDREA NOVELLI  
06 mag 2021 19:22

I Sindaci

Presidente Luca Aurelio Guarna ..... 

Dr.ssa Maria Giovanna Basile ..... 

Dr. Marco De Iapinis ..... 

.....  
.....

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

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

---

Pagina volutamente lasciata in bianco

---

# Allegato A

## POSTE VITA S.p.A.

### Rendiconto finanziario dell'esercizio 2020

Importi in migliaia di Euro	2020	2019
<b>Fonti di finanziamento</b>		
Risultato dell'esercizio	762.901	952.782
Incremento netto delle riserve	7.152.250	5.543.100
Rettifiche nette di valore e capitalizzazioni investimenti classe C	551.687	551.687
Svalutazioni e capitalizzazioni titoli di Classe D	206.665	206.665
Ammortamenti dell'esercizio	3.025	14.028
Accantonamento TFR	11	14
Variazione provvigioni da ammortizzare	4.851	5.937
Variazione altri accantonamenti con destinazione specifica	(4.576)	10.538
Variazione dei crediti e altre attività	(279.851)	34.699
Variazione dei ratei e risconti attivi	(17.814)	(15.689)
Variazione dei debiti e altre passività	(409.116)	231.620
Variazione dei ratei e risconti passivi	87	(12.793)
<b>Liquidità generata dalla gestione reddituale</b>	<b>7.970.121</b>	<b>7.522.589</b>
<b>Movimenti patrimonio netto</b>		
Distribuzione dividendi		(285.000)
Versamento azionisti prestito subordinato		
Rimborso prestito subordinato		(750.000)
Aumento capitale sociale a pagamento		
		(1.035.000)
Altre fonti di finanziamento		
Emissione Prestito Obbligazionario Subordinato		
<b>Totale fonti di Finanziamento</b>	<b>7.970.121</b>	<b>6.487.589</b>
<b>Impieghi di liquidità</b>		
Incremento degli investimenti:		
- mobili, impianti e costi pluriennali	(24.103)	13.904
- titoli	8.155.233	7.045.090
- partecipazioni		
Trasferimento di TFR	95	44
Utilizzo Fondo Rischi	586	586
Utilizzo del fondo di ammortamento		
T.F.R. liquidato	17	28
<b>Totale incremento degli investimenti</b>	<b>8.131.828</b>	<b>7.059.653</b>
Variazione disponibilità liquide	(161.707)	(572.063)
<b>Totale Impieghi di Liquidità</b>	<b>7.970.121</b>	<b>6.487.589</b>
Disponibilità liquide al 1 gennaio	932.675	1.504.738
Disponibilità liquide al 31 dicembre	770.968	932.675
	<b>(161.707)</b>	<b>(572.063)</b>

# Allegato B

## POSTE VITA S.p.A.

### Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2020

(Importi in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve				Riser. ex art.5 reg. lvass 43/19	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
			Riserva straordinaria	Fondo organizzazione	Ris. per rivalutaz. partecipazioni					
<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>1.216.608</b>	<b>142.260</b>	<b>647</b>	<b>2.582</b>	<b>19.402</b>	<b>0</b>	<b>1.286.802</b>	<b>580.802</b>	<b>3.249.103</b>	
Destinazione utile esercizio 2018										
(Assemblea ordinaria del 30/04/2019)										
- a riserva legale		29.045						(29.045)		
- a riserva utili su cambi										
- a altre riserve										
- a utili portati a nuovo							551.757	(551.757)		
Aumento capitale sociale										
Dividendi							(285.000)		(285.000)	
Utile del periodo								952.782	952.782	
<b>Saldo al 31.12.2019</b>	<b>1.216.608</b>	<b>171.305</b>	<b>647</b>	<b>2.582</b>	<b>19.402</b>		<b>1.553.559</b>	<b>952.782</b>	<b>3.916.884</b>	
Destinazione utile esercizio 2019										
(Assemblea ordinaria del 07/01/2020)										
- a riserva legale		47.639						(47.639)		
- a riserva utili su cambi										
- a altre riserve										
- a utili portati a nuovo							905.143	(905.143)		
Aumento capitale sociale										
Dividendi										
Utile del periodo								762.901	762.901	
<b>Saldo al 31.12.2020</b>	<b>1.216.608</b>	<b>218.944</b>	<b>647</b>	<b>2.582</b>	<b>19.402</b>		<b>2.458.702</b>	<b>1.715.683</b>	<b>4.679.785</b>	

# Allegato C

## Composizione Portafoglio Titoli al 31/12/2020

(importi espressi in migliaia di euro)

### RAMO VITA

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
POSTE ASSICURA S.P.A.	EUR	25.000	1,00	1,81	45.350	0	29-Aimm
Poste Welfare Servizi S.r.l.	EUR	16	1,00	1.341,07	20.921	0	29-Aimm
EGI S.P.A.	EUR	9.000	1,00	15,44	139.003	0	29-Aimm
FSI SGR	EUR	297	1,00	1,00	297	0	29-Aimm
<b>Classe CII 1</b>							
<b>Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>							
<b>Azioni e quote di imprese - b) controllate c) consociata</b>		<b>34.313</b>			<b>205.571</b>		
<b>TOTALE GENERALE- Classe C.II</b>		<b>34.313</b>			<b>205.571</b>		
COIMA RES S.P.A.	EUR	1.000	1,00	6,56	6.560	6,56	29-Aa/c
<b>Classe CIII 1</b>							
<b>Altri investimenti finanziari</b>							
<b>Azioni e quote - a) azioni quotate b) azioni non quotate</b>		<b>1.000</b>			<b>6.560</b>		
ADVANCE CAPITAL ENERGY FUND	EUR	1	1,00	29.609,43	14.805	29.609,43	29-Aa/c
ADVANCE CAPITAL IV QUOTA A1	EUR	0	1,00	33.918,97	13.568	35.456,15	29-Aa/c
ALC Prima European Private Credit Feeder Fund	EUR	5.000	1,00	21,17	105.872	21,48	29-Aimm
AMBER ENERGIA	EUR	0	1,00	1.969,01	197	1.969,01	29-Aa/c
AMBIENTA I - FCC CL A DISTR PORT	EUR	0				0,00	29-Aa/c
AMBIENTA II/CL A DIS PT	EUR	1	1,00	271,35	163	25.593,01	29-Aa/c
AMUNDI CASH CORPORATE-I2 C	EUR	3	1,00	9.893,63	28.998	9.893,63	29-Aa/c
AMUNDI CASH CORPORATE-IC CAP	EUR	1	1,00	232.301,70	250.421	232.301,70	29-Aa/c
AMUNDI CASH INST SRI-I CAP	EUR	0	1,00	217.279,53	24.987	217.279,53	29-Aa/c
AMUNDI CASH INSTITUT SRI-I2	EUR	3	1,00	9.886,17	31.141	9.886,17	29-Aa/c
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS IV FPCI	EUR	2.500	1,00	28,73	71.816	25,68	29-Aimm
APIS GROWTH FUND II,L.P.	USD	0	1,23	6.093.834,52	4.966	6.093.834,52	29-Aa/c
Archmore Infrastructure Debt Platform	EUR	295	1,00	99,69	29.429	103,11	29-Aimm
ARMONIA ITALY FUND	EUR	1	1,00	29.845,23	17.907	25.390,00	29-Aimm
BlackRock European Middle Market Private Debt Fu	EUR	0	1,00	117.329.483,61	117.329	120.128.761,00	29-Aimm
CBRE EUROPEAN SHOPPING CENTRE FUND II	EUR	65	1,00	1.010,22	65.480	777,93	29-Aimm
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS II	EUR	1	1,00	1.318,80	791	1.318,80	29-Aa/c
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS III	EUR	7				3.366,07	29-Aa/c
Coima Opportunity Fund II	EUR	0	1,00	308.276,22	16.956	346.597,66	29-Aimm
DIAMOND CORE	EUR	6	1,00	46.587,03	273.000	47.059,54	29-Aimm
DIAMOND EUROZONE RETAIL PROPERTY FUND	EUR	0	1,00	500.000,00	96.957	518.805,37	29-Aimm
DIAMOND OTHER SECTORS ITALIA	EUR	0	1,00	500.000,00	100.000	547.876,30	29-Aimm
EQT INFRASTRUCTURE III	EUR	0	1,00	22.679.081,72	22.679	30.583.544,00	29-Aimm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
EUROPEAN PROPERTY FUND	EUR	40.393	1,00	1,01	40.749	0,98	29-Aimm
F2I SECONDO FDO IT INFR	EUR		1,00	428.048,83	17.122	914.624,91	29-Aimm
F2i Terzo Fondo Classe B	EUR	24	1,00	8.664,05	211.325	8.781,21	29-Aimm
F2i Terzo Fondo Classe B - 1	EUR	6	1,00	8.664,05	48.597	8.781,21	29-Aimm
FOF PRIVATE DEBT	EUR	1	1,00	31.996,88	25.598	32.870,70	29-Aimm
Fondo Antin Infrastructure Partners III	EUR	750	1,00	77,65	58.238	96,34	29-Aimm
Fondo Atlante	EUR		1,00	175.392,48	43.748	207.339,91	29-Aimm
FONDO CAESAR	EUR					35.596,54	29-Aa/c
FONDO CBRE DIAMOND	EUR		1,00	479.109,42	122.652	529.160,93	29-Aimm
FONDO DIAMOND EUROZONE OFFICE UBS	EUR	1	1,00	500.245,58	381.687	502.260,61	29-Aimm
FONDO DIAMOND ITALIAN PROPERTIES	EUR	2	1,00	100.000,00	150.000	103.971,22	29-Aimm
Fondo i3-Dante comparto Convivio	EUR	0	1,00	500.000,00	248.500	500.000,00	29-Aimm
Fondo Italiano per l'Efficienza Energetica	EUR	15	1,00	840,03	12.600	797,62	29-Aimm
Fondo Optimum Evolution - Property III	EUR	33.925	1,00	1,08	36.575	1,50	29-Aimm
FONDO SATOR	EUR		1,00	7.966.662,00	7.967	7.966.662,00	29-Aa/c
FONDO SCARLATTI	EUR		1,00	137.178,27	13.992	137.178,27	29-Aa/c
FSI I - A	EUR	99	1,00	908,44	90.208	724,37	29-Aimm
FSI I - B	EUR	1	1,00	908,24	636	724,37	29-Aimm
HEALTH PROPERTY FUND 1	EUR	3	1,00	11.208,12	29.822	12.837,17	29-Aimm
HERIP I SCSp	EUR	3.913	1,00	10,34	40.453	13,60	29-Aimm
HERIP II SCSp	EUR	436	1,00	10,32	4.503	13,57	29-Aimm
IDEA Comparto Core	EUR		1,00	32.783,95	3.278	51.167,56	29-Aimm
IDEA Comparto Credit & Distressed	EUR		1,00	30.047,31	1.803	39.052,37	29-Aimm
IDEA Comparto Emerging Markets	EUR		1,00	43.614,04	2.617	50.794,56	29-Aimm
IDEA Eff Energ e Svil Sost	EUR		1,00	216,43	43	5.891,85	29-Aa/c
IDEA Taste of Italy A	EUR		1,00	15.473,16	6.189	32.608,53	29-Aa/c
IDEA Taste of Italy B	EUR		1,00	15.391,71	15	32.608,53	29-Aa/c
Indaco SICAV SIF - Indaco CIFC US Loan	EUR	800	1,00	100,10	80.080	100,05	29-Aimm
Industry 4.0	EUR	3	1,00	1.037,61	2.759	1.037,61	29-Aimm
Infrastructure Investments Fund JPM	USD	33.322	1,23	0,93	25.192	0,93	29-Aa/c
Italian Recovery Fund	EUR		1,00	891.882,11	169.247	988.430,94	29-Aimm
KAIROS MULTY STRATEGY CLASSE I	EUR		1,00	503.880,16	25.000	707.299,48	29-Aa/c
KPS Properties GmbH & Co. geschl. InvKG	EUR		1,00	81.099.651,52	81.100	83.396.182,94	29-Aimm
Lion Capital IV	EUR		1,00	32.668.103,98	32.668	23.848.165,00	29-Aimm
MACQUARIE EU INFR 5 SCSP	EUR		1,00	44.288.737,42	44.289	48.924.606,00	29-Aimm
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCS	EUR		1,00	222.159.557,90	222.160	222.159.557,90	29-Aa/c
MULTIFLEX-DIVERSIFIED DIS-CM	EUR	57.144	1,00	100,00	5.714.405	105,64	29-Aimm
MULTIFLEX-DYN MLT/AST FD-CM	EUR	41.260	1,00	100,82	4.160.000	104,73	29-Aimm
MULTIFLEX-DYNAMIC LT M/A-CM	EUR	5.523	1,00	99,59	550.000	102,63	29-Aa/c
MULTIFLEX-GLB MA INC-CM	EUR	40.746	1,00	98,17	4.000.000	102,86	29-Aimm
MULTIFLEX-GLB OPT M/A FD-CM	EUR	48.492	1,00	100,22	4.860.000	105,76	29-Aimm
MULTIFLEX-LT OPTIMAL M/A-CM	EUR	8.459	1,00	100,49	850.000	104,54	29-Aa/c
MULTIFLEX-OLYMP INSURN MA-CM	EUR	8.230	1,00	103,28	850.000	110,50	29-Aa/c
MULTIFLEX-OLYMPIUM DYNAMIC-MULTIASSET FUND	EUR	3.002	1,00	99,92	300.000	103,99	29-Aa/c
MULTIFLEX-OLYMPIUM OPT MA-CM	EUR	5.505	1,00	99,91	550.000	111,47	29-Aa/c
MULTIFLEX-OLYMPIUM SEV-CMEUR	EUR	5.000	1,00	99,08	495.400	99,08	29-Aa/c
MULTIFLEX-STRAT INS DIST-CM	EUR	46.484	1,00	99,17	4.610.000	105,12	29-Aimm
Muzinich Italian Private Debt Fund	EUR	183	1,00	82,50	15.087	82,50	29-Aa/c
Muzinich Pan-E Fd 1, SCSp	EUR		1,00	15.968.539,67	15.969	15.718.359,03	29-Aimm
Pan European Infrastructure III SCSP	EUR		1,00	38.705.936,24	38.706	38.705.936,24	29-Aimm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
Partners Group Secondary 2015	EUR	15	1,00	992,99	14.655	1.220,77	29-Aimm
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008	EUR	28.000	1,00	0,01	234	0,35	29-Aa/c
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	EUR	18.000	1,00	0,02	299	0,45	29-Aa/c
PERENNIUS SECONDARY 2008	EUR	12.000	1,00	0,01	102	0,03	29-Aa/c
PrimA Credit Opportunity Fund	EUR	1.502	1,00	93,10	139.873	93,10	29-Aa/c
Prima EU Private Debt Opportunity Fund	EUR	5.581	1,00	50,12	279.733	49,20	29-Aimm
Prima European Direct Lending 1 Fund	EUR	5.000	1,00	64,08	320.390	65,64	29-Aimm
PRIMA GLOBAL EQUITY PRITNERS FUND	EUR	2.000	1,00	32,55	65.100	38,72	29-Aimm
Prima Hedge Platinum Growth	EUR	4.352	1,00	100,72	438.305	102,79	29-Aa/c
Prima Real Estate Fund I	EUR	5.893	1,00	18,24	107.509	16,88	29-Aimm
QUADRIMO PRIVATE EQUITY FUND 3	EUR	0	1,00	36.192,69	14.477	26.184,89	29-Aimm
QUATTRO R - A	EUR	21	1,00	2.082,99	44.232	1.604,13	29-Aimm
QUATTRO R - B	EUR		1,00	1.981,63	212	1.604,13	29-Aimm
Rocket Internet Capital Partners	EUR		1,00	26.015.185,22	26.015	21.856.981,77	29-Aimm
SAPPHIRE	EUR		1,00	98.322,73	47.195	110.154,71	29-Aimm
SHOPPING PROPERTY FUND 2	EUR	5	1,00	11.316,54	57.639	8.939,47	29-Aimm
SINERGIA II	EUR		1,00	16.237,00	6.235	16.237,00	29-Aa/c
TAGES HELIOS	EUR	1	1,00	48.873,31	39.099	53.504,24	29-Aimm
Vintage VII AIV Offshore SCSp	USD		1,23	2.700.007,88	2.200	2.755.634,41	29-Aa/c
VINTAGE VII GS OFFSHORE SCSP	USD		1,23	32.293.240,24	26.317	34.937.012,64	29-Aa/c

#### Classe CIII 2

##### Altri investimenti finanziari

Quote di Fondi comuni	473.979	32.208.264					
AUCKLAND COUNCIL 1 01/19/27	EUR	3.000	1,00	99,94	2.998	107,19	29-Ta/c
BELGIAN 0291 5,5 03/28/28	EUR	8.440	1,00	104,48	8.818	144,63	29-Timm
BELGIAN 0304 5 03/28/35	EUR	10.000	1,00	103,79	10.379	174,05	29-Timm
BELGIAN 0308 4 03/28/22	EUR	620	1,00	99,52	617	105,79	29-Timm
BELGIAN 0331 3,75 06/22/45	EUR	20.000	1,00	119,80	23.960	182,91	29-Timm
BGB 4,25 41-STRIP 0 03/28/41	EUR	50.000	1,00	59,38	29.689	94,81	29-Timm
BLACK SEA TRADE 1,25 10/05/30	EUR	30.000	1,00	99,91	29.973	100,04	29-Ta/c
BOTS 0 02/12/21	EUR	100.000	1,00	99,93	99.927	100,06	29-Ta/c
BOTS 0 03/12/21	EUR	110.000	1,00	100,12	110.135	100,12	29-Ta/c
BOTS 0 07/14/21	EUR	130.000	1,00	100,15	130.199	100,30	29-Ta/c
BOTS 0 11/12/21	EUR	55.000	1,00	100,42	55.229	100,44	29-Ta/c
BOTS 0 12/14/21	EUR	325.000	1,00	100,45	326.472	100,45	29-Ta/c
BTPS 0,5 02/01/26	EUR	104.000	1,00	100,42	104.439	102,54	29-Ta/c
BTPS 0.05 01/15/23	EUR	9.500	1,00	99,68	9.469	100,93	29-Ta/c
BTPS 0.3 08/15/23	EUR	45.500	1,00	99,43	45.240	101,68	29-Ta/c
BTPS 0.35 02/01/25	EUR	77.000	1,00	99,82	76.859	102,15	29-Ta/c
BTPS 0.35 11/17/28	EUR	14.000	1,00	100,68	14.095	101,60	29-Ta/c
BTPS 0.65 10/15/23	EUR	23.000	1,00	100,10	23.022	102,78	29-Ta/c
BTPS 0.85 01/15/27	EUR	1.304.100	1,00	99,61	1.298.976	104,40	29-Ta/c
BTPS 0.9 04/01/31	EUR	397.000	1,00	100,26	398.031	103,33	29-Ta/c
BTPS 0.95 03/15/23	EUR	286.000	1,00	100,44	287.245	102,97	29-Ta/c
BTPS 0.95 08/01/30	EUR	1.013.400	1,00	99,14	1.004.695	104,36	29-Ta/c
BTPS 0.95 09/15/27	EUR	355.990	1,00	100,46	357.635	104,91	29-Ta/c
BTPS 1 07/15/22	EUR	53.500	1,00	99,87	53.428	102,22	29-Ta/c
BTPS 1,25 12/01/26	EUR	503.000	1,00	101,70	511.576	106,93	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
BTPS 1,25 12/01/26	EUR	50.000	1,00	96,89	48.445	106,93	29-Timm
BTPS 1,5 06/01/25	EUR	92.000	1,00	103,55	95.267	107,13	29-Ta/c
BTPS 1,75 07/01/24	EUR	250.000	1,00	104,09	260.233	106,91	29-Ta/c
BTPS 1.15 07/14/30	EUR	22.000	1,00	101,03	22.228	104,76	29-Ta/c
BTPS 1.2 04/01/22	EUR	576.500	1,00	100,33	578.380	102,08	29-Ta/c
BTPS 1.35 04/01/30	EUR	1.363.900	1,00	103,10	1.406.195	108,06	29-Ta/c
BTPS 1.35 04/15/22	EUR	121.600	1,00	99,86	121.435	102,31	29-Ta/c
BTPS 1.45 03/01/36	EUR	1.365.000	1,00	98,01	1.337.897	107,28	29-Ta/c
BTPS 1.45 03/01/36	EUR	10.000	1,00	92,43	9.243	107,28	29-Timm
BTPS 1.45 05/15/25	EUR	678.000	1,00	100,91	684.146	106,83	29-Ta/c
BTPS 1.45 09/15/22	EUR	88.500	1,00	101,95	90.230	103,24	29-Ta/c
BTPS 1.45 11/15/24	EUR	845.000	1,00	100,44	848.687	106,43	29-Ta/c
BTPS 1.6 06/01/26	EUR	275.000	1,00	102,70	282.438	108,55	29-Ta/c
BTPS 1.65 03/01/32	EUR	257.000	1,00	101,45	260.732	110,81	29-Ta/c
BTPS 1.65 03/01/32	EUR	533.000	1,00	94,29	502.585	110,81	29-Timm
BTPS 1.65 12/01/30	EUR	279.500	1,00	100,18	279.994	110,80	29-Ta/c
BTPS 1.7 09/01/51	EUR	300.000	1,00	98,78	296.332	106,12	29-Timm
BTPS 1.8 03/01/41	EUR	325.500	1,00	100,22	326.224	110,34	29-Timm
BTPS 1.85 05/15/24	EUR	84.000	1,00	101,87	85.567	107,11	29-Ta/c
BTPS 1.85 07/01/25	EUR	24.300	1,00	100,27	24.365	108,76	29-Ta/c
BTPS 2 02/01/28	EUR	490.000	1,00	101,73	498.485	112,34	29-Ta/c
BTPS 2 12/01/25	EUR	25.000	1,00	100,85	25.213	110,15	29-Ta/c
BTPS 2,25 09/01/36	EUR	1.318.500	1,00	97,94	1.291.320	118,91	29-Timm
BTPS 2,5 11/15/25	EUR	1.658.000	1,00	101,22	1.678.232	112,53	29-Ta/c
BTPS 2,5 12/01/24	EUR	690.000	1,00	102,09	704.438	110,43	29-Ta/c
BTPS 2,5 12/01/24	EUR	50.000	1,00	100,26	50.129	110,43	29-Timm
BTPS 2.05 08/01/27	EUR	5.000	1,00	100,41	5.020	112,24	29-Ta/c
BTPS 2.1 07/15/26	EUR	850.000	1,00	100,89	857.537	111,34	29-Ta/c
BTPS 2.15 12/15/21	EUR	30.000	1,00	100,54	30.163	102,56	29-Ta/c
BTPS 2.2 06/01/27	EUR	1.202.500	1,00	100,59	1.209.619	113,06	29-Ta/c
BTPS 2.3 10/15/21	EUR	175.000	1,00	102,25	178.931	102,25	29-Ta/c
BTPS 2.45 09/01/33	EUR	2.135.000	1,00	97,78	2.087.682	120,21	29-Timm
BTPS 2.45 09/01/50	EUR	680.000	1,00	101,08	687.369	124,46	29-Timm
BTPS 2.45 10/01/23	EUR	232.000	1,00	100,95	234.197	107,72	29-Ta/c
BTPS 2.7 03/01/47	EUR	1.456.500	1,00	98,17	1.429.876	129,34	29-Timm
BTPS 2.8 03/01/67	EUR	765.000	1,00	101,48	776.297	133,46	29-Timm
BTPS 2.8 12/01/28	EUR	515.000	1,00	101,15	520.932	119,29	29-Ta/c
BTPS 2.8 12/01/28	EUR	307.000	1,00	98,73	303.100	119,29	29-Timm
BTPS 2.95 09/01/38	EUR	1.667.000	1,00	100,08	1.668.373	130,26	29-Timm
BTPS 3 08/01/29	EUR	940.000	1,00	102,88	967.046	121,93	29-Ta/c
BTPS 3,25 09/01/46	EUR	700.800	1,00	102,77	720.213	141,18	29-Timm
BTPS 3,5 03/01/30	EUR	2.043.500	1,00	107,86	2.204.213	127,33	29-Timm
BTPS 3,75 03/01/21	EUR	7.000	1,00	100,67	7.047	100,67	29-Ta/c
BTPS 3,75 03/01/21	EUR	715.000	1,00	99,93	714.501	100,67	29-Timm
BTPS 3,75 08/01/21	EUR	112.000	1,00	99,72	111.681	102,49	29-Timm
BTPS 3,75 09/01/24	EUR	589.300	1,00	101,91	600.562	114,48	29-Ta/c
BTPS 3,75 09/01/24	EUR	392.000	1,00	103,46	405.545	114,48	29-Timm
BTPS 3.1 03/01/40	EUR	1.104.000	1,00	107,73	1.189.320	133,37	29-Timm
BTPS 3.35 03/01/35	EUR	888.780	1,00	101,80	904.821	132,98	29-Timm
BTPS 3.45 03/01/48	EUR	1.697.000	1,00	101,64	1.724.851	146,91	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
BTPS 3.85 09/01/49	EUR	1.602.300	1,00	106,63	1.708.510	157,49	29-Timm
BTPS 4 02/01/37	EUR	324.500	1,00	105,62	342.725	144,36	29-Timm
BTPS 4,5 03/01/24	EUR	459.500	1,00	101,29	465.430	115,15	29-Ta/c
BTPS 4,5 03/01/24	EUR	563.000	1,00	100,17	563.959	115,15	29-Timm
BTPS 4,5 03/01/26	EUR	281.000	1,00	99,94	280.822	123,26	29-Timm
BTPS 4,5 05/01/23	EUR	362.000	1,00	101,55	367.605	111,44	29-Ta/c
BTPS 4,5 05/01/23	EUR	10.000	1,00	100,52	10.052	111,44	29-Timm
BTPS 4,75 08/01/23	EUR	218.000	1,00	109,63	239.002	113,37	29-Ta/c
BTPS 4,75 08/01/23	EUR	783.500	1,00	99,67	780.924	113,37	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/21	EUR	25.000	1,00	103,48	25.869	103,48	29-Ta/c
BTPS 4,75 09/01/21	EUR	1.408.300	1,00	99,87	1.406.504	103,48	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/28	EUR	1.214.000	1,00	104,40	1.267.438	133,50	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/44	EUR	818.500	1,00	100,52	822.775	170,43	29-Timm
BTPS 5 03/01/22	EUR	622.500	1,00	100,92	628.246	106,38	29-Ta/c
BTPS 5 03/01/22	EUR	343.200	1,00	99,30	340.803	106,38	29-Timm
BTPS 5 03/01/25	EUR	165.000	1,00	103,83	171.326	121,56	29-Ta/c
BTPS 5 03/01/25	EUR	994.800	1,00	101,00	1.004.775	121,56	29-Timm
BTPS 5 08/01/34	EUR	1.309.000	1,00	105,95	1.386.854	153,65	29-Timm
BTPS 5 08/01/39	EUR	275.000	1,00	99,35	273.215	165,89	29-Timm
BTPS 5 09/01/40	EUR	1.381.000	1,00	107,05	1.478.406	167,42	29-Timm
BTPS 5,25 11/01/29	EUR	680.000	1,00	100,23	681.561	142,01	29-Timm
BTPS 5,5 09/01/22	EUR	139.750	1,00	100,31	140.185	109,84	29-Ta/c
BTPS 5,5 09/01/22	EUR	5.000	1,00	99,33	4.966	109,84	29-Timm
BTPS 5,5 11/01/22	EUR	78.000	1,00	99,93	77.944	110,78	29-Ta/c
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	50.000	1,00	148,92	74.460	158,13	29-Ta/c
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	597.000	1,00	104,60	624.491	158,13	29-Timm
BTPS 6 05/01/31	EUR	50.000	1,00	150,14	75.070	154,28	29-Ta/c
BTPS 6 05/01/31	EUR	820.000	1,00	105,78	867.379	154,28	29-Timm
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	45.000	1,00	142,46	64.107	142,46	29-Ta/c
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	968.250	1,00	104,58	1.012.560	142,46	29-Timm
BTPS 7,25 11/01/26	EUR	185.550	1,00	107,64	199.718	141,75	29-Timm
BTPS 9 11/01/23	EUR	825.810	1,00	105,74	873.198	126,60	29-Timm
BTPS I/L 0.1 05/15/22	EUR	14.500	1,00	99,31	15.172	101,32	29-Ta/c
BTPS I/L 0.4 05/15/30	EUR	70.000	1,00	99,67	70.580	105,88	29-Ta/c
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	63.500	1,00	102,77	68.133	116,24	29-Ta/c
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	1.770.500	1,00	99,97	1.847.920	116,24	29-Timm
BTPS I/L 1.3 05/15/28	EUR	11.000	1,00	101,22	11.622	112,19	29-Ta/c
BTPS I/L 1.3 05/15/28	EUR	922.500	1,00	100,21	964.924	112,19	29-Timm
BTPS I/L 2.1 09/15/21	EUR	367.500	1,00	93,85	390.574	102,49	29-Ta/c
BTPS I/L 2.1 09/15/21	EUR	100.000	1,00	98,51	111.553	102,49	29-Timm
BTPS I/L 2.35 09/15/24	EUR	221.500	1,00	101,52	236.203	111,83	29-Ta/c
BTPS I/L 2.35 09/15/35	EUR	60.000	1,00	92,51	69.351	137,19	29-Timm
BTPS I/L 2.55 09/15/41	EUR	710.500	1,00	119,37	963.160	150,19	29-Timm
BTPS I/L 2.6 09/15/23	EUR	697.500	1,00	98,65	821.082	109,98	29-Ta/c
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	20.000	1,00	98,61	21.860	121,75	29-Ta/c
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	617.500	1,00	99,09	678.245	121,75	29-Timm
BTPS ITALIA I/L 0,25 11/20/23	EUR	231.229	1,00	100,53	232.169	101,27	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0,5 04/20/23	EUR	966.449	1,00	100,99	971.918	101,88	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.35 10/24/24	EUR	483.644	1,00	100,29	482.913	101,93	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.4 04/11/24	EUR	676.012	1,00	100,83	679.198	101,79	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
BTPS ITALIA I/L 0.45 05/22/23	EUR	618.374	1,00	100,31	619.790	101,66	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.55 05/21/26	EUR	340.000	1,00	98,95	336.093	102,30	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 0.65 10/28/27	EUR	562.250	1,00	100,33	561.467	103,10	29-Ta/c
BTPS ITALIA I/L 1.4 05/26/25	EUR	155.494	1,00	100,02	155.515	105,83	29-Ta/c
CCTS EU Float 01/15/25	EUR	19.000	1,00	100,17	19.031	105,64	29-Ta/c
CCTS EU Float 02/15/24	EUR	28.000	1,00	99,00	27.721	101,37	29-Ta/c
CCTS EU Float 04/15/25	EUR	3.567.000	1,00	100,68	3.591.231	102,03	29-Ta/c
CCTS EU Float 06/15/22	EUR	100.000	1,00	99,44	99.438	100,73	29-Ta/c
CCTS EU Float 07/15/23	EUR	98.000	1,00	100,43	98.421	101,24	29-Ta/c
CCTS EU Float 10/15/24	EUR	1.249.500	1,00	100,39	1.254.403	102,72	29-Ta/c
CCTS EU Float 12/15/22	EUR	1.234.020	1,00	100,82	1.244.117	101,07	29-Ta/c
CD: BancaMI	EUR	(1.763)					29-SLCL
CD: Mediobanca	EUR	(5.322)					29-SLCL
CD: Unicredit	EUR	(1.539)					29-SLCL
COMUNE DI MILANO 4.019 06/29/35	EUR	51.454	1,00	103,34	53.171	135,38	29-Timm
COMUNIDAD MADRID 3.756 06/08/66	EUR	40.000	1,00	124,32	49.730	173,15	29-Timm
CORP ANDINA FOM 0,5 01/25/22	EUR	20.185	1,00	100,50	20.286	100,50	29-Ta/c
CTZS 0 06/29/21	EUR	165.000	1,00	100,24	165.396	100,24	29-Ta/c
DEUTSCHLAND REP 4,25 07/04/39	EUR	1.140	1,00	98,45	1.122	188,00	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/28	EUR	400	1,00	101,36	405	142,15	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/40	EUR	2.100	1,00	104,79	2.201	202,91	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 5,5 01/04/31	EUR	500	1,00	109,67	548	162,89	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 5,625 01/04/28	EUR	400	1,00	105,11	420	145,64	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24	EUR	1.300	1,00	103,83	1.350	121,48	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/30	EUR	6.750	1,00	110,79	7.479	164,05	29-Timm
DEXIA CRED LOCAL 1 10/18/27	EUR	28.200	1,00	101,02	28.488	108,34	29-Ta/c
DEXIA CRED LOCAL 1,25 10/27/25	EUR	15.000	1,00	100,24	15.036	107,45	29-Ta/c
EFSF 0,5 07/11/25	EUR	30.000	1,00	104,89	31.466	104,89	29-Ta/c
EFSF 0.2 01/17/24	EUR	50.000	1,00	102,46	51.229	102,46	29-Ta/c
EFSF 0.4 02/17/25	EUR	65.000	1,00	104,09	67.659	104,09	29-Ta/c
ESM 0,5 03/02/26	EUR	35.000	1,00	105,51	36.927	105,51	29-Ta/c
EURO BK RECON&DV 1 11/06/50	EUR	30.000	1,00	100,00	30.000	100,85	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 0,375 05/15/26	EUR	20.000	1,00	105,23	21.045	105,23	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 0,5 01/15/27	EUR	50.000	1,00	106,48	53.242	106,48	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 4 04/15/30	EUR	30.000	1,00	99,39	29.818	142,13	29-Timm
FADE 0,5 03/17/23	EUR	29.400	1,00	102,06	30.005	102,06	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	16.000	1,00	95,04	15.206	215,69	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 04/25/60	EUR	27.750	1,00	102,68	28.493	228,57	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	15.270	1,00	96,47	14.730	171,44	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4,5 04/25/41	EUR	14.000	1,00	103,76	14.526	188,62	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	EUR	7.350	1,00	103,01	7.571	170,83	29-Timm
FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	EUR	610	1,00	108,46	662	150,83	29-Timm
FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	3.600	1,00	110,99	3.996	172,21	29-Timm
FRANCE O.A.T. 6 10/25/25	EUR	6.750	1,00	105,96	7.152	132,52	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/60	EUR	60.000	1,00	31,69	19.013	80,33	29-Timm
INSTIT CRDT OFCL 0,25 04/30/24	EUR	41.108	1,00	102,38	42.088	102,38	29-Ta/c
INT BK RECON&DEV 0.95 12/16/50	EUR	25.000	1,00	98,98	24.744	98,98	29-Ta/c
IRISH GOVT 2 02/18/45	EUR	10.000	1,00	95,86	9.586	142,96	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/33	EUR	1.365.000	1,00	52,08	710.898	90,14	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 05/01/31	EUR	1.590.000	1,00	59,20	941.213	92,32	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/34	EUR	10.000	1,00	55,89	5.589	86,40	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/39	EUR	625.000	1,00	55,42	346.384	78,56	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 09/01/44	EUR	540.000	1,00	58,26	314.581	70,97	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/23	EUR	1.856.000	1,00	85,77	1.591.860	100,57	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/26	EUR	545.000	1,00	73,35	399.768	98,69	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/27	EUR	1.900.000	1,00	67,63	1.284.904	97,89	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/29	EUR	20.000	1,00	63,07	12.613	95,51	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/23	EUR	20.000	1,00	90,55	18.109	100,62	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/24	EUR	3.400	1,00	83,02	2.823	100,50	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/25	EUR	70.000	1,00	80,76	56.529	100,20	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/26	EUR	18.000	1,00	76,08	13.694	99,36	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/27	EUR	32.000	1,00	70,39	22.524	98,32	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/28	EUR	58.500	1,00	71,09	41.586	97,18	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/29	EUR	40.000	1,00	64,81	25.923	95,67	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/30	EUR	37.000	1,00	61,47	22.744	94,30	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/31	EUR	33.000	1,00	59,65	19.685	92,72	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/32	EUR	20.000	1,00	54,96	10.992	91,02	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/36	EUR	30.000	1,00	58,30	17.490	83,71	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/22	EUR	20.000	1,00	92,84	18.569	100,48	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/23	EUR	85.000	1,00	89,68	76.230	100,62	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/24	EUR	20.100	1,00	81,97	16.475	100,45	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/25	EUR	169.000	1,00	78,30	132.323	100,04	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/26	EUR	32.000	1,00	76,17	24.376	99,16	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/27	EUR	31.000	1,00	71,04	22.021	98,06	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/28	EUR	14.000	1,00	67,98	9.517	96,89	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/29	EUR	18.700	1,00	65,13	12.180	95,35	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/30	EUR	13.000	1,00	60,76	7.899	93,98	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/24	EUR	27.500	1,00	82,77	22.762	100,43	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/25	EUR	15.000	1,00	78,63	11.794	99,84	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/26	EUR	35.000	1,00	72,25	25.289	98,93	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/27	EUR	10.000	1,00	70,19	7.019	97,78	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/28	EUR	31.000	1,00	66,57	20.638	96,57	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/29	EUR	20.000	1,00	62,69	12.538	95,01	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/30	EUR	31.000	1,00	59,80	18.539	93,63	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/31	EUR	36.000	1,00	57,02	20.529	91,90	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/32	EUR	21.000	1,00	53,75	11.288	90,09	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/33	EUR	25.000	1,00	52,14	13.036	88,20	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/24	EUR	36.000	1,00	88,15	31.732	100,32	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/25	EUR	27.000	1,00	77,27	20.862	99,63	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/28	EUR	14.000	1,00	67,08	9.391	96,24	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/30	EUR	10.000	1,00	58,38	5.838	93,28	29-Timm
ITALY GOV'T INT 5,125 07/31/24	EUR	13.000	1,00	94,71	12.312	118,21	29-Timm
KFW 0 02/18/25	EUR	77.549	1,00	102,51	79.498	102,51	29-Ta/c
KFW 0,125 10/04/24	EUR	15.000	1,00	100,32	15.048	102,82	29-Ta/c
KFW 1 10/19/50	EUR	30.000	1,00	100,00	30.000	100,70	29-Ta/c
KFW 2,5 01/17/22	EUR	7.000	1,00	103,30	7.231	103,30	29-Ta/c
REGION OF LAZIO 3.088 03/31/43	EUR	10.000	1,00	100,00	10.000	117,07	29-Ta/c
SPAIN I/L BOND 1 11/30/30	EUR	125.000	1,00	97,47	127.166	119,90	29-Timm
SPANISH GOV'T 2.9 10/31/46	EUR	425.300	1,00	101,45	431.447	149,23	29-Timm
SPANISH GOV'T 3.45 07/30/66	EUR	215.000	1,00	106,64	229.286	180,69	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
SPANISH GOV'T 4.2 01/31/37	EUR	1.700	1,00	92,76	1.577	158,64	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.7 07/30/41	EUR	50.000	1,00	123,09	61.543	178,51	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.8 01/31/24	EUR	7.850	1,00	100,55	7.893	116,60	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.9 07/30/40	EUR	45.000	1,00	124,78	56.153	180,43	29-Timm
SPANISH GOV'T 5,75 07/30/32	EUR	5.050	1,00	106,23	5.365	164,18	29-Timm
SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	241.000	1,00	133,51	321.768	197,16	29-Timm
SPANISH GOV'T 6 01/31/29	EUR	250	1,00	107,75	269	149,55	29-Timm

**Classe CIII 3****Altri investimenti finanziari**

Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati	81.303.204		79.957.218				
2I RETE GAS SPA 1.608 10/31/27	EUR	7.500	1,00	95,59	7.169	108,16	29-Ta/c
2I RETE GAS SPA 1.608 10/31/27	EUR	10.000	1,00	96,47	9.647	108,16	29-Timm
2I RETE GAS SPA 2.195 09/11/25	EUR	11.250	1,00	100,00	11.250	108,88	29-Ta/c
A2A SPA 1,25 03/16/24	EUR	11.000	1,00	99,89	10.988	104,27	29-Ta/c
A2A SPA 3,625 01/13/22	EUR	10.000	1,00	99,94	9.994	103,87	29-Timm
AB INBEV SA/NV 2 01/23/35	EUR	34.000	1,00	97,98	33.313	115,40	29-Timm
AB INBEV SA/NV 2,75 03/17/36	EUR	18.800	1,00	98,94	18.602	125,35	29-Timm
AB INBEV SA/NV 3,25 01/24/33	EUR	3.000	1,00	111,64	3.349	130,19	29-Timm
ABERTI 1 02/27/27	EUR	2.000	1,00	98,58	1.972	102,97	29-Ta/c
ABERTI 1,5 06/27/24	EUR	3.500	1,00	99,94	3.498	104,73	29-Ta/c
ABERTI 2,375 09/27/27	EUR	15.700	1,00	100,22	15.735	110,51	29-Ta/c
ABERTIS 1,375 05/20/26	EUR	10.000	1,00	99,59	9.959	105,46	29-Ta/c
ABERTIS 2,5 02/27/25	EUR	4.000	1,00	104,46	4.178	110,45	29-Ta/c
ABERTIS FINANCE 3.248 PERP	EUR	4.000	1,00	100,30	4.012	103,68	29-Ta/c
ABERTIS INFRAEST 1,875 03/26/32	EUR	5.000	1,00	98,91	4.945	105,39	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 0,625 05/31/22	EUR	1.000	1,00	99,97	1.000	101,38	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 0,6 01/15/27	EUR	13.500	1,00	99,82	13.476	102,72	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 2,875 01/18/28	EUR	10.000	1,00	99,72	9.972	105,03	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 3,5 01/18/22	EUR	1.000	1,00	104,20	1.042	104,20	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 3,5 09/21/22	EUR	5.500	1,00	104,11	5.726	106,94	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 4,125 03/28/22	EUR	10.650	1,00	99,95	10.644	105,54	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 7,125 07/06/22	EUR	15.050	1,00	100,28	15.092	110,55	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 7,125 07/06/22	EUR	38.000	1,00	105,58	40.119	110,55	29-Timm
ACCOR 2,625 PERP	EUR	4.000	1,00	91,93	3.677	92,54	29-Ta/c
ACCOR 4,375 PERP	EUR	20.000	1,00	99,40	19.879	99,40	29-Ta/c
ACEA SPA 1,5 06/08/27	EUR	10.300	1,00	93,54	9.635	107,48	29-Timm
ACEA SPA 2,625 07/15/24	EUR	7.000	1,00	103,70	7.259	108,76	29-Ta/c
ACHMEA BANK NV 1,125 04/25/22	EUR	4.000	1,00	98,51	3.941	101,72	29-Ta/c
ACHMEA BV 2,5 09/24/39	EUR	54.000	1,00	99,58	53.774	103,75	29-Ta/c
ACQUIRENTE UNI 2.8 02/20/26	EUR	18.800	1,00	99,69	18.742	110,58	29-Ta/c
ACS ACTIVIDADES 1,375 06/17/25	EUR	7.000	1,00	99,95	6.997	102,43	29-Ta/c
ADEVINTA ASA 2,625 11/15/25	EUR	7.700	1,00	99,96	7.697	101,93	29-Ta/c
ADLER GROUP SA 2,75 11/13/26	EUR	5.000	1,00	99,15	4.958	102,40	29-Ta/c
ADLER REAL EST 1,875 04/27/23	EUR	3.000	1,00	99,46	2.984	100,30	29-Ta/c
AEGON BANK 0,625 06/21/24	EUR	27.000	1,00	100,16	27.044	102,74	29-Ta/c
AEROPORT PARIS 2,125 10/02/26	EUR	16.800	1,00	99,80	16.766	111,63	29-Ta/c
AEROPORT PARIS 2,75 06/05/28	EUR	9.200	1,00	97,31	8.952	120,15	29-Timm
AGEAS 3,25 07/02/49	EUR	19.000	1,00	99,90	18.981	113,79	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
AIB GROUP PLC 1,5 03/29/23	EUR	7.000	1,00	100,34	7.023	103,12	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 1,875 11/19/29	EUR	26.250	1,00	100,40	26.355	101,50	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 2,25 07/03/25	EUR	6.000	1,00	100,81	6.048	108,78	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 2,875 05/30/31	EUR	4.000	1,00	103,81	4.152	106,45	29-Ta/c
AIR FRANCE-KLM 1,875 01/16/25	EUR	9.100	1,00	88,69	8.070	88,69	29-Ta/c
AIRBUS SE 1,625 04/07/25	EUR	7.000	1,00	102,00	7.140	106,22	29-Ta/c
AIRBUS SE 2 04/07/28	EUR	21.600	1,00	100,07	21.615	111,56	29-Ta/c
AKELIUS RESIDENT 1,75 02/07/25	EUR	23.300	1,00	99,15	23.102	105,64	29-Ta/c
AKZO NOBEL NV 2,625 07/27/22	EUR	7.500	1,00	99,43	7.457	104,54	29-Ta/c
ALLIANZ FINANCE 3 03/13/28	EUR	2.000	1,00	99,02	1.980	122,76	29-Timm
ALLIANZ SE 1.301 09/25/49	EUR	32.000	1,00	99,81	31.940	103,08	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2,625 PERP	EUR	9.000	1,00	99,80	8.982	102,74	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2.121 07/08/50	EUR	25.000	1,00	100,26	25.064	109,17	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2.241 07/07/45	EUR	10.100	1,00	100,94	10.195	107,58	29-Ta/c
ALLIANZ SE 3.099 07/06/47	EUR	12.000	1,00	102,37	12.285	115,28	29-Ta/c
ALMAVIVA 7,25 10/15/22	EUR	6.116	1,00	90,92	5.561	101,37	29-Ta/c
ALSTRIA OFFICE 1,5 11/15/27	EUR	3.000	1,00	96,59	2.898	104,01	29-Ta/c
ALSTRIA OFFICE 1,5 11/15/27	EUR	13.000	1,00	93,03	12.094	104,01	29-Timm
ALSTRIA OFFICE 2,125 04/12/23	EUR	10.000	1,00	101,67	10.167	103,62	29-Ta/c
ALTAREA 2,25 07/05/24	EUR	18.500	1,00	101,41	18.761	105,10	29-Ta/c
ALTICE FINANCING 2,25 01/15/25	EUR	2.000	1,00	96,42	1.928	96,42	29-Ta/c
ALTICE FINANCING 3 01/15/28	EUR	18.700	1,00	96,18	17.985	96,18	29-Ta/c
ALTICE FRANCE 2,5 01/15/25	EUR	1.000	1,00	97,88	979	97,88	29-Ta/c
ALTICE FRANCE 3,375 01/15/28	EUR	5.800	1,00	98,68	5.723	98,68	29-Ta/c
ALTICE FRANCE 5,875 02/01/27	EUR	8.200	1,00	104,62	8.579	106,31	29-Ta/c
ALTRIA GROUP INC 2.2 06/15/27	EUR	7.500	1,00	99,92	7.494	108,95	29-Ta/c
ALTRIA GROUP INC 3,125 06/15/31	EUR	22.000	1,00	100,17	22.038	118,81	29-Timm
AMCO 1,375 01/27/25	EUR	37.600	1,00	99,76	37.510	103,98	29-Ta/c
AMCO 2,625 02/13/24	EUR	23.500	1,00	99,76	23.442	107,17	29-Ta/c
AMCO SPA 2,25 07/17/27	EUR	33.000	1,00	99,52	32.841	109,00	29-Ta/c
AMER INTL GROUP 1,875 06/21/27	EUR	10.000	1,00	99,83	9.983	109,71	29-Ta/c
AMERICA MOVIL SA 1,5 03/10/24	EUR	7.240	1,00	99,81	7.226	104,52	29-Ta/c
AMERICA MOVIL SA 1,5 03/10/24	EUR	10.000	1,00	99,81	9.981	104,52	29-Timm
AMERICAN HONDA F 1,375 11/10/22	EUR	8.795	1,00	102,24	8.992	102,94	29-Ta/c
AMERICAN HONDA F 1.95 10/18/24	EUR	16.100	1,00	100,82	16.232	107,41	29-Ta/c
AMPLIFON SPA 1,125 02/13/27	EUR	2.500	1,00	98,42	2.461	99,15	29-Ta/c
ANGLO AMERICAN 2,5 04/29/21	EUR	10.000	1,00	99,82	9.982	100,80	29-Timm
ANGLO AMERICAN 3,25 04/03/23	EUR	3.500	1,00	99,79	3.493	107,19	29-Timm
ANZ NZ INTL/LDN 0,375 09/17/29	EUR	11.000	1,00	98,90	10.879	102,26	29-Ta/c
APRR SA 1,5 01/15/24	EUR	1.200	1,00	99,79	1.198	104,57	29-Ta/c
APRR SA 1,875 01/06/31	EUR	2.500	1,00	98,77	2.469	117,02	29-Timm
APT PIPELINES 1,375 03/22/22	EUR	5.000	1,00	101,80	5.090	101,80	29-Ta/c
AQUA + INV (ZURI 4,25 10/02/43	EUR	15.000	1,00	99,71	14.956	110,71	29-Ta/c
ARAMARK INTL FIN 3,125 04/01/25	EUR	3.300	1,00	97,72	3.225	100,29	29-Ta/c
ARCELORMITTAL 1,75 11/19/25	EUR	16.275	1,00	97,97	15.944	102,91	29-Ta/c
ARDAGH PKG FIN 2,125 08/15/26	EUR	13.250	1,00	100,03	13.255	100,03	29-Ta/c
ARDAGH PKG FIN 2,125 08/15/26	EUR	1.000	1,00	99,87	999	100,10	29-Ta/c
ARENA LUX FIN 1,875 02/01/28	EUR	6.500	1,00	94,92	6.170	94,92	29-Ta/c
ARENA LUX FIN Float 02/01/27	EUR	2.000	1,00	97,12	1.942	97,12	29-Ta/c
ARGENTUM NET 2,75 02/19/49	EUR	13.400	1,00	99,93	13.391	113,92	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
ARGENTUM NET 3,5 10/01/46	EUR	10.000	1,00	111,09	11.109	115,22	29-Ta/c
ARGENTUM NETH 4,375 PERP	EUR	4.000	1,00	98,51	3.940	113,39	29-Ta/c
ARKEMA 1,5 PERP	EUR	3.600	1,00	98,83	3.558	98,83	29-Ta/c
ARKEMA 2,75 PERP	EUR	5.000	1,00	100,27	5.013	104,94	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 1,625 01/31/28	EUR	37.500	1,00	97,98	36.742	106,82	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 1,875 01/19/26	EUR	13.000	1,00	99,73	12.965	107,68	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 2 11/02/26	EUR	13.300	1,00	98,61	13.116	108,74	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 2,875 PERP	EUR	17.988	1,00	100,81	18.133	102,48	29-Ta/c
ARROW GLOBAL FIN Float 04/01/25	EUR	2.000	1,00	97,05	1.941	97,05	29-Ta/c
ASB FINANCE LTD 0,5 09/24/29	EUR	5.000	1,00	99,09	4.954	103,52	29-Ta/c
ASHLAND SERVICES 2 01/30/28	EUR	31.238	1,00	99,25	31.002	99,56	29-Ta/c
ASR NEDERLAND NV 3,375 05/02/49	EUR	23.200	1,00	99,73	23.137	111,71	29-Ta/c
ASR NEDERLAND NV 5,125 09/29/45	EUR	12.500	1,00	104,59	13.073	118,69	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 2.124 10/01/30	EUR	7.000	1,00	95,98	6.718	106,12	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 2.429 07/14/31	EUR	7.000	1,00	101,60	7.112	109,24	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 3,875 01/29/29	EUR	23.234	1,00	100,17	23.273	118,84	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 4,125 05/04/26	EUR	38.600	1,00	104,14	40.196	117,66	29-Timm
ASSICURAZIONI 4.596 PERP	EUR	12.500	1,00	99,80	12.475	112,14	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 5 06/08/48	EUR	21.100	1,00	99,78	21.053	120,94	29-Ta/c
ASSICURAZIONI 5,125 09/16/24	EUR	15.275	1,00	105,51	16.117	120,13	29-Timm
ASSICURAZIONI 5,5 10/27/47	EUR	12.520	1,00	101,81	12.747	123,30	29-Ta/c
AT&T INC 1.95 09/15/23	EUR	6.000	1,00	99,90	5.994	105,07	29-Ta/c
AT&T INC 2.4 03/15/24	EUR	8.100	1,00	99,98	8.098	107,14	29-Ta/c
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	22.000	1,00	99,46	21.880	117,09	29-Ta/c
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	10.000	1,00	97,98	9.798	117,09	29-Timm
AT&T INC 3.15 09/04/36	EUR	10.000	1,00	103,93	10.393	126,07	29-Timm
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	13.000	1,00	102,10	13.274	130,37	29-Ta/c
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	7.500	1,00	110,55	8.291	130,37	29-Timm
AT&T INC Float 09/05/23	EUR	2.600	1,00	100,12	2.603	101,20	29-Ta/c
ATLANTIA SPA 1,875 07/13/27	EUR	8.100	1,00	99,16	8.032	98,24	29-Timm
AUCHAN SA 2,25 04/06/23	EUR	7.000	1,00	100,44	7.031	104,85	29-Ta/c
AUCHAN SA 2,375 04/25/25	EUR	2.000	1,00	99,77	1.995	107,73	29-Ta/c
AUCHAN SA 2,625 01/30/24	EUR	9.600	1,00	99,81	9.581	106,69	29-Ta/c
AUCHAN SA 2,875 01/29/26	EUR	10.000	1,00	100,67	10.067	110,57	29-Ta/c
AUCHAN SA 3,25 07/23/27	EUR	13.400	1,00	100,33	13.445	115,00	29-Ta/c
AUST & NZ BANK 1,125 11/21/29	EUR	5.000	1,00	100,42	5.021	101,73	29-Ta/c
AUST & NZ BANK 3,625 07/18/22	EUR	21.600	1,00	100,11	21.624	106,32	29-Ta/c
AUSTRALIA PACIFI 3,125 09/26/23	EUR	3.800	1,00	99,74	3.790	107,06	29-Ta/c
AUTOSTRAD PER L 1,625 06/12/23	EUR	24.000	1,00	100,17	24.042	99,29	29-Timm
AUTOSTRAD PER L 1,75 06/26/26	EUR	27.360	1,00	99,56	27.239	99,10	29-Timm
AUTOSTRAD PER L 1,875 09/26/29	EUR	4.900	1,00	99,34	4.868	98,85	29-Timm
AUTOSTRAD PER L 5,875 06/09/24	EUR	3.000	1,00	107,15	3.214	113,91	29-Timm
AVANTOR FUNDING 2,625 11/01/25	EUR	1.828	1,00	100,19	1.831	102,27	29-Ta/c
AVINOR AS 0,75 10/01/30	EUR	7.500	1,00	98,92	7.419	104,26	29-Ta/c
AVINOR AS 1,75 03/20/21	EUR	9.000	1,00	99,99	8.999	100,39	29-Ta/c
AVIVA PLC 1,875 11/13/27	EUR	5.000	1,00	97,65	4.883	112,25	29-Timm
AVIVA PLC 3,375 12/04/45	EUR	19.100	1,00	99,29	18.965	111,00	29-Ta/c
AVIVA PLC 3,875 07/03/44	EUR	8.860	1,00	99,76	8.839	110,89	29-Ta/c
AXA SA 3,25 05/28/49	EUR	19.827	1,00	99,28	19.684	116,55	29-Ta/c
AXA SA 3,375 07/06/47	EUR	26.300	1,00	100,12	26.332	115,54	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
AXA SA 3.941 PERP	EUR	4.000	1,00	101,00	4.040	111,59	29-Ta/c
AXALTA COATING 3,75 01/15/25	EUR	17.500	1,00	101,33	17.733	101,72	29-Ta/c
BABCOCK INTL GRP 1,375 09/13/27	EUR	3.332	1,00	99,77	3.324	103,17	29-Ta/c
BALL CORP 0,875 03/15/24	EUR	21.600	1,00	99,94	21.587	99,94	29-Ta/c
BALL CORP 1,5 03/15/27	EUR	20.500	1,00	100,06	20.512	102,58	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,375 10/02/24	EUR	5.000	1,00	98,78	4.939	100,95	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,375 11/15/26	EUR	19.000	1,00	101,83	19.347	101,83	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,75 06/04/25	EUR	8.000	1,00	100,31	8.025	103,69	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1 01/20/21	EUR	33.300	1,00	100,04	33.312	100,05	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1 06/21/26	EUR	16.400	1,00	100,23	16.438	104,96	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 2.575 02/22/29	EUR	16.600	1,00	100,55	16.691	105,25	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 3,5 01/24/21	EUR	10.000	1,00	100,03	10.003	100,22	29-Timm
BANCO BILBAO VIZ 3,5 02/10/27	EUR	5.500	1,00	100,01	5.500	116,50	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ Float 03/09/23	EUR	20.500	1,00	99,08	20.311	100,37	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ Float 04/12/22	EUR	7.000	1,00	100,01	7.001	100,52	29-Ta/c
BANCO BPM SPA 1,75 01/28/25	EUR	3.000	1,00	99,95	2.999	102,79	29-Ta/c
BANCO BPM SPA 2,5 06/21/24	EUR	11.200	1,00	99,57	11.152	105,31	29-Ta/c
BANCO COM PORTUG 3.871 03/27/30	EUR	24.800	1,00	95,83	23.767	95,83	29-Ta/c
BANCO COM PORTUG 4,5 12/07/27	EUR	10.000	1,00	98,08	9.808	98,80	29-Ta/c
BANCO SABADELL 0,875 03/05/23	EUR	10.000	1,00	101,29	10.129	101,70	29-Ta/c
BANCO SABADELL 0,875 07/22/25	EUR	21.500	1,00	99,87	21.471	101,97	29-Ta/c
BANCO SABADELL 1,125 03/27/25	EUR	9.500	1,00	100,03	9.502	101,53	29-Ta/c
BANCO SABADELL 1,75 05/10/24	EUR	34.800	1,00	99,98	34.791	103,34	29-Ta/c
BANCO SABADELL 1,75 06/29/23	EUR	4.400	1,00	99,98	4.399	102,46	29-Ta/c
BANCO SABADELL 2 01/17/30	EUR	10.000	1,00	96,90	9.690	96,90	29-Ta/c
BANCO SABADELL 5,625 05/06/26	EUR	1.700	1,00	106,25	1.806	116,49	29-Ta/c
BANCO SAN TOTTA 0,875 04/25/24	EUR	20.300	1,00	99,58	20.215	104,31	29-Ta/c
BANCO SAN TOTTA 1,25 09/26/27	EUR	5.000	1,00	99,37	4.968	110,57	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,125 01/17/25	EUR	20.200	1,00	99,75	20.149	103,79	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,375 01/05/26	EUR	14.300	1,00	99,36	14.208	105,85	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,375 02/09/22	EUR	6.500	1,00	100,12	6.508	101,78	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,375 03/03/21	EUR	59.800	1,00	99,99	59.796	100,24	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,375 12/14/22	EUR	20.900	1,00	101,43	21.199	103,11	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 2,125 02/08/28	EUR	18.000	1,00	100,07	18.012	108,85	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 2,125 02/08/28	EUR	11.000	1,00	99,47	10.942	108,85	29-Timm
BANCO SANTANDER 3 10/04/38	EUR	25.000	1,00	100,00	25.000	100,45	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 4,75 PERP	EUR	12.000	1,00	98,33	11.799	99,89	29-Ta/c
BANCO SANTANDER Float 03/28/23	EUR	43.200	1,00	100,74	43.520	100,74	29-Ta/c
BANIJAY ENTERTAI 3,5 03/01/25	EUR	11.000	1,00	99,76	10.973	99,76	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0.654 10/26/31	EUR	19.800	1,00	100,00	19.800	102,06	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0.808 05/09/26	EUR	20.200	1,00	103,06	20.818	103,06	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1,375 09/10/21	EUR	22.700	1,00	100,44	22.800	101,24	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1,625 09/14/22	EUR	11.000	1,00	102,86	11.314	103,17	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 2,375 06/19/24	EUR	3.000	1,00	100,71	3.021	108,23	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 2,375 06/19/24	EUR	10.000	1,00	100,97	10.097	108,23	29-Timm
BANK OF AMER CRP Float 02/07/22	EUR	6.000	1,00	100,05	6.003	100,05	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP Float 04/25/24	EUR	55.114	1,00	100,00	55.115	100,62	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP Float 05/04/23	EUR	3.700	1,00	100,00	3.700	100,63	29-Ta/c
BANK OF IRELAND 2,375 10/14/29	EUR	5.650	1,00	99,95	5.647	102,25	29-Ta/c
BANKIA 0,75 07/09/26	EUR	13.000	1,00	100,57	13.075	102,89	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
BANKIA 1 06/25/24	EUR	21.700	1,00	100,51	21.811	102,88	29-Ta/c
BANKIA 1 09/25/25	EUR	3.700	1,00	96,00	3.552	106,32	29-Ta/c
BANKIA 1,125 11/12/26	EUR	33.600	1,00	100,26	33.689	104,01	29-Ta/c
BANKIA 3,75 02/15/29	EUR	5.900	1,00	103,07	6.081	107,63	29-Ta/c
BANKINTER SA 0,875 03/05/24	EUR	26.300	1,00	103,01	27.091	103,01	29-Ta/c
BANKINTER SA 0,875 07/08/26	EUR	16.200	1,00	100,23	16.238	102,92	29-Ta/c
BANKINTER SA 2,5 04/06/27	EUR	4.200	1,00	100,89	4.238	102,16	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,5 11/16/22	EUR	6.800	1,00	99,87	6.791	101,49	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,25 01/14/25	EUR	11.400	1,00	99,91	11.390	105,53	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 06/18/29	EUR	2.900	1,00	99,73	2.892	109,77	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 11/04/26	EUR	12.500	1,00	99,46	12.433	108,02	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	42.200	1,00	102,63	43.309	109,99	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	10.000	1,00	99,53	9.953	109,99	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 2,5 05/25/28	EUR	2.000	1,00	99,64	1.993	113,78	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 2,625 03/18/24	EUR	28.800	1,00	101,80	29.320	109,04	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 3 05/21/24	EUR	5.000	1,00	99,97	4.998	109,48	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 3 05/21/24	EUR	19.465	1,00	101,79	19.813	109,48	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 3 09/11/25	EUR	16.400	1,00	99,57	16.329	112,45	29-Timm
BANQ INTL LUXEM 1,5 09/28/23	EUR	11.000	1,00	99,94	10.993	102,59	29-Ta/c
BARCLAYS BK PLC 2.8 06/20/24	EUR	10.800	1,00	99,70	10.768	107,56	29-Ta/c
BARCLAYS BK PLC 6 01/14/21	EUR	15.000	1,00	100,15	15.023	100,10	29-Timm
BARCLAYS BK PLC 6,625 03/30/22	EUR	14.700	1,00	105,17	15.460	107,95	29-Timm
BARCLAYS PLC 1,375 01/24/26	EUR	3.300	1,00	99,88	3.296	104,59	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,5 09/03/23	EUR	8.000	1,00	99,79	7.983	104,20	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,875 03/23/21	EUR	2.000	1,00	100,47	2.009	100,47	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,875 12/08/23	EUR	26.700	1,00	100,13	26.736	105,33	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 2 02/07/28	EUR	39.900	1,00	99,29	39.618	102,10	29-Ta/c
BASF SE 0,25 06/05/27	EUR	10.000	1,00	100,85	10.085	102,00	29-Ta/c
BASF SE 0,875 05/22/25	EUR	4.000	1,00	99,73	3.989	104,74	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 2 03/13/45	EUR	5.000	1,00	81,25	4.063	104,26	29-Timm
BAT INTL FINANCE 2,25 01/16/30	EUR	24.000	1,00	100,89	24.213	109,57	29-Timm
BAT INTL FINANCE 2,375 01/19/23	EUR	22.000	1,00	99,89	21.976	104,95	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 3,125 03/06/29	EUR	18.670	1,00	100,51	18.765	117,11	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 3,125 03/06/29	EUR	1.000	1,00	107,62	1.076	117,11	29-Timm
BAT INTL FINANCE 3,625 11/09/21	EUR	16.700	1,00	102,83	17.173	103,22	29-Ta/c
BAT NETHERLANDS 3,125 04/07/28	EUR	4.000	1,00	99,26	3.970	116,39	29-Ta/c
BAWAG GROUP AG 1,875 09/23/30	EUR	10.000	1,00	99,74	9.974	100,58	29-Ta/c
BCLYS BK UK PLC 4,25 03/02/22	EUR	10.000	1,00	105,38	10.538	105,38	29-Ta/c
BELDEN INC 3,375 07/15/27	EUR	2.250	1,00	99,06	2.229	102,26	29-Ta/c
BELDEN INC 3,875 03/15/28	EUR	9.000	1,00	103,29	9.296	104,10	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 0 03/12/25	EUR	29.400	1,00	99,87	29.360	100,44	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 0,75 03/16/23	EUR	10.000	1,00	96,88	9.688	101,91	29-Ta/c
BERRY GLOBAL INC 1,5 01/15/27	EUR	5.000	1,00	99,95	4.998	101,74	29-Ta/c
BEVCO LUX SARL 1,75 02/09/23	EUR	19.200	1,00	100,56	19.307	103,38	29-Ta/c
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	7.200	1,00	101,90	7.337	121,62	29-Ta/c
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	10.000	1,00	106,87	10.687	121,62	29-Timm
BLACKSTONE HLDGS 1 10/05/26	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	104,95	29-Ta/c
BLACKSTONE HLDGS 2 05/19/25	EUR	20.200	1,00	101,01	20.403	108,60	29-Ta/c
BLACKSTONE PROP 1.4 07/06/22	EUR	1.200	1,00	100,76	1.209	101,55	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,375 01/14/27	EUR	10.800	1,00	99,12	10.705	102,27	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
BMW FINANCE NV 0,5 11/22/22	EUR	5.500	1,00	100,24	5.513	101,33	29-Ta/c
BMW US CAP LLC 0,625 04/20/22	EUR	20.000	1,00	97,05	19.410	101,15	29-Ta/c
BMW US CAP LLC 1,125 09/18/21	EUR	18.000	1,00	99,47	17.904	101,05	29-Ta/c
BNG BANK NV 0,375 01/14/22	EUR	10.000	1,00	100,14	10.014	100,96	29-Ta/c
BNG BANK NV 0,5 04/16/25	EUR	5.000	1,00	99,49	4.974	104,29	29-Ta/c
BNG BANK NV 0,625 06/19/27	EUR	15.000	1,00	97,40	14.610	106,68	29-Ta/c
BNG BANK NV 1,125 09/04/24	EUR	2.700	1,00	99,81	2.695	106,03	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0,125 09/04/26	EUR	13.000	1,00	98,43	12.796	99,29	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0,75 11/11/22	EUR	15.000	1,00	99,86	14.980	101,96	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,125 06/11/26	EUR	4.300	1,00	99,67	4.286	104,62	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,125 10/10/23	EUR	4.500	1,00	99,34	4.470	103,43	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,125 01/23/27	EUR	4.300	1,00	99,46	4.277	109,45	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,25 01/11/27	EUR	1.000	1,00	99,70	997	108,87	29-Timm
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	18.000	1,00	99,02	17.824	107,49	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	25.500	1,00	98,75	25.181	107,49	29-Timm
BNP PARIBAS 2,375 11/20/30	EUR	17.500	1,00	99,47	17.407	107,76	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,625 10/14/27	EUR	3.000	1,00	99,99	3.000	103,82	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	11.600	1,00	99,78	11.575	110,64	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	21.520	1,00	99,61	21.436	110,64	29-Timm
BNP PARIBAS 2,875 03/20/26	EUR	9.750	1,00	99,99	9.749	100,50	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	27.610	1,00	100,88	27.852	112,61	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	112,61	29-Timm
BNP PARIBAS 4.032 PERP	EUR	21.600	1,00	103,43	22.341	113,23	29-Ta/c
BNP PARIBAS Float 05/22/23	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	100,76	29-Ta/c
BNP PARIBAS Float 06/07/24	EUR	20.000	1,00	100,44	20.087	101,05	29-Ta/c
BNP PARIBAS Float 09/22/22	EUR	8.500	1,00	100,13	8.511	101,19	29-Ta/c
BOUYGUES 3,625 01/16/23	EUR	9.800	1,00	106,51	10.438	108,02	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 0.831 11/08/27	EUR	3.000	1,00	99,63	2.989	104,30	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.117 01/25/24	EUR	6.400	1,00	100,20	6.413	103,66	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.373 03/03/22	EUR	12.000	1,00	101,32	12.158	101,93	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.526 09/26/22	EUR	15.000	1,00	102,22	15.333	103,12	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	13.300	1,00	99,73	13.265	108,52	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	13.000	1,00	98,61	12.819	108,52	29-Timm
BP CAPITAL PLC 1.594 07/03/28	EUR	14.400	1,00	99,74	14.363	109,82	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.953 03/03/25	EUR	3.800	1,00	100,00	3.800	108,20	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.177 09/28/21	EUR	3.000	1,00	101,85	3.056	101,85	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.213 09/25/26	EUR	7.800	1,00	100,00	7.800	112,35	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.517 02/17/21	EUR	1.000	1,00	100,30	1.003	100,30	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.519 04/07/28	EUR	19.400	1,00	100,00	19.400	116,33	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.972 02/27/26	EUR	6.800	1,00	100,00	6.800	115,08	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 3,25 PERP	EUR	9.200	1,00	100,79	9.273	106,54	29-Ta/c
BPCE 0,125 12/04/24	EUR	2.000	1,00	100,45	2.009	100,96	29-Ta/c
BPCE 0,25 01/15/26	EUR	5.000	1,00	100,62	5.031	101,33	29-Ta/c
BPCE 0,875 01/31/24	EUR	23.200	1,00	99,80	23.154	102,69	29-Ta/c
BPCE 1,125 01/18/23	EUR	5.000	1,00	99,79	4.990	102,57	29-Ta/c
BPCE 1,125 12/14/22	EUR	1.800	1,00	99,91	1.798	102,70	29-Ta/c
BPCE 2,75 07/08/26	EUR	50.100	1,00	100,33	50.266	101,34	29-Ta/c
BPCE 2,75 11/30/27	EUR	28.700	1,00	100,32	28.792	104,77	29-Ta/c
BPCE 2,875 01/16/24	EUR	14.300	1,00	99,57	14.238	109,37	29-Ta/c
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	21.100	1,00	101,18	21.349	113,18	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	18.400	1,00	100,56	18.504	113,18	29-Timm
BPCE 4,625 07/18/23	EUR	27.000	1,00	102,16	27.584	111,43	29-Timm
BRISA CONCESSAO 1,875 04/30/25	EUR	8.000	1,00	95,17	7.614	107,57	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 1,875 11/24/23	EUR	2.500	1,00	104,22	2.606	105,89	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 1,875 11/24/23	EUR	15.000	1,00	100,52	15.077	105,89	29-Timm
BRIT SKY BROADCA 2,25 11/17/25	EUR	10.000	1,00	99,80	9.980	111,24	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 2,25 11/17/25	EUR	13.650	1,00	99,80	13.623	111,24	29-Timm
BRITISH TELECOMM 1.874 08/18/80	EUR	20.157	1,00	98,04	19.762	98,04	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 2,125 09/26/28	EUR	15.300	1,00	99,52	15.226	112,52	29-Timm
CAISSE NA REA MU 2,125 09/16/29	EUR	29.200	1,00	99,38	29.020	104,06	29-Ta/c
CAISSE NA REA MU 3,375 09/24/28	EUR	2.700	1,00	100,71	2.719	112,47	29-Ta/c
CAIXA GERAL DEPO 1,25 11/25/24	EUR	2.900	1,00	99,91	2.897	102,47	29-Ta/c
CAIXA GERAL DEPO 5,75 06/28/28	EUR	10.400	1,00	105,72	10.995	109,45	29-Ta/c
CAIXABANK 0,375 02/03/25	EUR	20.000	1,00	101,11	20.223	101,11	29-Ta/c
CAIXABANK 0,375 11/18/26	EUR	30.000	1,00	100,22	30.065	100,22	29-Ta/c
CAIXABANK 0,625 10/01/24	EUR	10.000	1,00	101,59	10.159	101,59	29-Ta/c
CAIXABANK 1,125 01/12/23	EUR	4.000	1,00	99,92	3.997	102,24	29-Ta/c
CAIXABANK 1,375 06/19/26	EUR	3.000	1,00	99,54	2.986	105,20	29-Ta/c
CAIXABANK 1,75 10/24/23	EUR	29.000	1,00	99,55	28.868	104,73	29-Ta/c
CAIXABANK 2,25 04/17/30	EUR	36.800	1,00	100,15	36.855	104,39	29-Ta/c
CAIXABANK 2,375 02/01/24	EUR	11.000	1,00	99,86	10.984	106,94	29-Ta/c
CAIXABANK 2,75 07/14/28	EUR	36.100	1,00	100,19	36.170	104,48	29-Ta/c
CAJA RURAL NAV 0,875 05/08/25	EUR	11.100	1,00	99,59	11.054	104,61	29-Ta/c
CAN IMPERIAL BK 0,375 05/03/24	EUR	28.150	1,00	100,45	28.275	101,21	29-Ta/c
CANPACK EASTERN 2,375 11/01/27	EUR	1.000	1,00	100,00	1.000	103,15	29-Ta/c
CAPGEMINI SE 2,5 07/01/23	EUR	23.000	1,00	101,19	23.274	105,94	29-Ta/c
CARLSBERG BREW 2,5 05/28/24	EUR	14.200	1,00	99,66	14.151	108,28	29-Ta/c
CARMILA SA 1,625 05/30/27	EUR	2.600	1,00	99,58	2.589	101,62	29-Ta/c
CARMILA SA 2,125 03/07/28	EUR	1.000	1,00	99,85	998	104,94	29-Ta/c
CARMILA SA 2,375 09/18/23	EUR	11.300	1,00	102,05	11.532	106,01	29-Timm
CARNIVAL CORP 10,125 02/01/26	EUR	2.000	1,00	115,21	2.304	115,21	29-Ta/c
CARREFOUR SA 3,875 04/25/21	EUR	10.000	1,00	101,26	10.126	101,26	29-Ta/c
CASSA DEPO PREST 4.164 12/27/23	EUR	150.000	1,00	100,00	150.000	112,18	29-Timm
CASSA DEPO PREST 5.242 03/23/22	EUR	250.000	1,00	100,00	250.000	106,35	29-Timm
CASSA DEPOSITI E 1 09/21/28	EUR	80.000	1,00	99,70	79.759	103,37	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 1,5 04/09/25	EUR	12.500	1,00	98,77	12.346	105,73	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 2 04/20/27	EUR	50.000	1,00	99,53	49.765	110,02	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 2,5 03/13/27	EUR	22.000	1,00	100,43	22.095	100,43	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 2,75 05/31/21	EUR	8.000	1,00	101,20	8.096	101,20	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E Float 12/20/23	EUR	500.000	1,00	100,00	500.000	107,85	29-Timm
CASTELLUM AB 2,125 11/20/23	EUR	13.500	1,00	100,09	13.512	105,61	29-Ta/c
CATALENT PHARMA 2,375 03/01/28	EUR	3.000	1,00	100,17	3.005	100,17	29-Ta/c
CDP RETI SPA 1,875 05/29/22	EUR	7.500	1,00	100,91	7.568	101,85	29-Ta/c
CEETRUS SA 2,75 11/26/26	EUR	10.000	1,00	99,78	9.978	107,30	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 1 04/20/27	EUR	5.100	1,00	98,71	5.034	98,71	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 1,875 06/26/29	EUR	14.400	1,00	99,14	14.276	102,48	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 2,875 04/18/25	EUR	2.700	1,00	107,96	2.915	107,96	29-Ta/c
CEMEX SAB 2,75 12/05/24	EUR	15.000	1,00	100,04	15.007	100,87	29-Ta/c
CEMEX SAB 3,125 03/19/26	EUR	8.000	1,00	100,38	8.031	102,74	29-Ta/c
CEZ AS 0,875 12/02/26	EUR	20.100	1,00	99,42	19.982	102,21	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
CEZ AS 3 06/05/28	EUR	17.800	1,00	105,79	18.832	117,21	29-Timm
CEZ AS 4,375 08/08/42	EUR	30.000	1,00	119,72	35.916	138,32	29-Timm
CGG HOLDING US 7,875 05/01/23	EUR	11.600	1,00	101,35	11.757	101,35	29-Ta/c
CHEMOURS CO 4 05/15/26	EUR	8.250	1,00	98,86	8.156	99,29	29-Ta/c
CHEPLAPHARM ARZN 3,5 02/11/27	EUR	11.500	1,00	100,21	11.524	100,21	29-Ta/c
CHEPLAPHARM ARZN 4,375 01/15/28	EUR	3.767	1,00	100,00	3.767	102,35	29-Ta/c
CHUBB INA HLDGS 0.3 12/15/24	EUR	29.000	1,00	99,86	28.959	101,30	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 3,625 06/15/21	EUR	10.000	1,00	97,93	9.793	101,74	29-Ta/c
CIE FIN FONCIER 2,375 11/21/22	EUR	20.400	1,00	99,95	20.389	105,44	29-Ta/c
CIE FINANC RICHE 1 03/26/26	EUR	2.200	1,00	99,20	2.183	105,82	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0,5 10/08/27	EUR	12.796	1,00	99,62	12.747	101,21	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,25 07/06/26	EUR	8.500	1,00	99,51	8.459	105,14	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,375 10/27/21	EUR	9.000	1,00	101,47	9.132	101,47	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,5 07/24/26	EUR	10.000	1,00	106,09	10.609	106,09	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,5 10/26/28	EUR	7.000	1,00	96,45	6.751	108,83	29-Timm
CITIGROUP INC 1,75 01/28/25	EUR	37.700	1,00	98,83	37.260	106,97	29-Ta/c
CITIGROUP INC 2 03/07/34	EUR	20.000	1,00	99,31	19.863	105,30	29-Timm
CITIGROUP INC 2,125 09/10/26	EUR	13.146	1,00	100,58	13.223	110,92	29-Timm
CITIGROUP INC 2,375 05/22/24	EUR	1.300	1,00	100,73	1.310	108,16	29-Ta/c
CITIGROUP INC Float 03/21/23	EUR	16.353	1,00	100,01	16.355	100,54	29-Ta/c
CITYCON OYJ 4.496 PERP	EUR	5.000	1,00	99,44	4.972	99,44	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,375 05/23/22	EUR	2.500	1,00	99,83	2.496	101,67	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,75 03/25/27	EUR	25.000	1,00	99,01	24.752	105,89	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,75 09/12/25	EUR	4.100	1,00	98,69	4.046	106,36	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,875 01/19/26	EUR	26.500	1,00	99,02	26.239	106,91	29-Ta/c
CNH IND FIN 2,875 05/17/23	EUR	10.163	1,00	103,40	10.508	106,65	29-Ta/c
CNH IND FIN 2,875 09/27/21	EUR	5.000	1,00	100,98	5.049	102,14	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 1,875 10/20/22	EUR	10.000	1,00	100,30	10.030	103,28	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 2 07/27/50	EUR	8.000	1,00	97,24	7.779	105,73	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 2,75 02/05/29	EUR	12.600	1,00	99,44	12.530	114,66	29-Ta/c
COCA-COLA CO/THE 0,125 03/15/29	EUR	18.500	1,00	99,12	18.338	100,49	29-Ta/c
COCA-COLA EURO 1,75 05/26/28	EUR	15.000	1,00	99,20	14.880	110,76	29-Timm
COCA-COLA HBC BV 1,875 11/11/24	EUR	2.000	1,00	99,85	1.997	107,85	29-Ta/c
COLFAX CORP 3,25 05/15/25	EUR	10.000	1,00	99,19	9.919	101,39	29-Ta/c
COM BK AUSTRALIA 1.936 10/03/29	EUR	13.500	1,00	99,17	13.387	104,40	29-Ta/c
COM BK AUSTRALIA 2 04/22/27	EUR	25.000	1,00	96,89	24.224	102,07	29-Ta/c
COMCAST CORP 0,25 05/20/27	EUR	20.000	1,00	100,35	20.069	101,32	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 0,875 01/22/27	EUR	25.000	1,00	99,75	24.938	101,97	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 1,125 06/22/26	EUR	21.500	1,00	100,19	21.541	103,48	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 1,25 10/23/23	EUR	11.500	1,00	99,71	11.467	103,37	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 4 12/05/30	EUR	4.000	1,00	100,25	4.010	109,11	29-Ta/c
COMPAGNIE FIN ET 5 05/24/21	EUR	9.000	1,00	102,05	9.184	102,05	29-Ta/c
CONSTELLIUM NV 4,25 02/15/26	EUR	7.350	1,00	101,76	7.479	101,91	29-Ta/c
CONTOURGLOB PWR 4,125 08/01/25	EUR	7.000	1,00	102,27	7.159	102,27	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 0,25 10/30/26	EUR	32.400	1,00	100,61	32.599	101,75	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 0,75 08/29/23	EUR	33.800	1,00	99,94	33.779	102,42	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 1,25 03/23/26	EUR	33.410	1,00	99,75	33.325	106,90	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 3,25 PERP	EUR	1.000	1,00	99,13	991	100,64	29-Ta/c
CORIO NV 3,25 02/26/21	EUR	25.800	1,00	99,95	25.788	100,44	29-Ta/c
COVIVIO 2,375 02/20/28	EUR	16.000	1,00	99,55	15.927	110,48	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
CPI PROPERTY GRO 2,125 10/04/24	EUR	10.600	1,00	100,91	10.697	104,16	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 4,875 PERP	EUR	24.992	1,00	100,47	25.109	105,42	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 4,875 PERP	EUR	9.345	1,00	97,42	9.104	104,52	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,25 06/01/26	EUR	6.700	1,00	100,03	6.702	114,49	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,375 03/11/31	EUR	18.500	1,00	100,20	18.537	121,88	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,5 02/09/29	EUR	11.000	1,00	101,24	11.137	120,57	29-Timm
CRDT AGR ASSR 2,625 01/29/48	EUR	14.300	1,00	97,82	13.989	108,03	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,25 PERP	EUR	21.000	1,00	99,28	20.848	111,97	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,5 PERP	EUR	12.500	1,00	98,39	12.299	114,27	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,75 09/27/48	EUR	21.000	1,00	99,25	20.842	124,26	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 0,125 12/09/27	EUR	26.300	1,00	99,59	26.192	99,59	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 0,375 10/21/25	EUR	8.000	1,00	100,76	8.061	101,59	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2 03/25/29	EUR	3.700	1,00	99,32	3.675	110,13	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2 03/25/29	EUR	18.800	1,00	99,35	18.678	110,13	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	14.500	1,00	97,45	14.131	112,12	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	37.000	1,00	98,52	36.453	112,12	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 2.7 04/14/25	EUR	1.850	1,00	101,93	1.886	108,01	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 3 12/21/25	EUR	9.500	1,00	101,86	9.677	110,56	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 3 12/22/24	EUR	13.700	1,00	101,93	13.964	108,68	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 4.2 12/28/22	EUR	14.600	1,00	101,78	14.860	108,39	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0,75 12/01/22	EUR	13.000	1,00	100,12	13.016	102,28	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 0,875 01/19/22	EUR	4.000	1,00	99,99	4.000	101,39	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1 09/16/24	EUR	26.400	1,00	100,00	26.399	104,43	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,25 04/14/26	EUR	9.000	1,00	99,94	8.994	107,03	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	10.000	1,00	98,11	9.811	109,96	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	17.500	1,00	99,37	17.389	109,96	29-Timm
CREDIT AGRICOLE 2,375 05/20/24	EUR	11.300	1,00	99,85	11.283	108,68	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE Float 03/06/23	EUR	26.600	1,00	100,40	26.706	100,67	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE Float 04/20/22	EUR	11.700	1,00	100,00	11.700	100,84	29-Ta/c
CREDIT LOGEMENT 1.35 11/28/29	EUR	12.900	1,00	99,61	12.850	101,85	29-Ta/c
CREDIT SUISSE 1 06/24/27	EUR	14.600	1,00	99,71	14.558	103,92	29-Ta/c
CREDIT SUISSE 1,25 07/17/25	EUR	10.000	1,00	103,95	10.395	103,95	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1 06/07/23	EUR	5.500	1,00	99,95	5.497	103,03	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1,375 01/31/22	EUR	25.350	1,00	100,62	25.507	101,91	29-Ta/c
CREDIT SUISSE LD 1,5 04/10/26	EUR	18.550	1,00	99,59	18.475	107,89	29-Timm
CREDIT SUISSE LD Float 05/18/22	EUR	10.000	1,00	100,01	10.001	101,19	29-Ta/c
CREDITO EMILIANO 1,5 10/25/25	EUR	7.700	1,00	100,03	7.702	101,76	29-Ta/c
CREDITO EMILIANO 3,625 07/10/27	EUR	8.000	1,00	100,53	8.042	100,98	29-Ta/c
CRH FINANCE 3,125 04/03/23	EUR	13.600	1,00	99,90	13.586	107,30	29-Ta/c
CRH FINANCE GERM 1,75 07/16/21	EUR	10.000	1,00	99,99	9.999	100,53	29-Ta/c
CRITERIA CAIXA 0,875 10/28/27	EUR	10.700	1,00	100,15	10.716	102,09	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 0,75 02/15/23	EUR	2.000	1,00	99,61	1.992	99,61	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 2,625 09/30/24	EUR	6.250	1,00	104,61	6.538	104,92	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 2,875 02/01/26	EUR	9.750	1,00	103,94	10.134	107,13	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 3,375 05/15/25	EUR	8.000	1,00	103,98	8.318	108,14	29-Ta/c
CSSE REFIN L'HAB 4 06/17/22	EUR	17.000	1,00	100,00	16.999	106,62	29-Timm
CSSE REFIN L'HAB 4.3 02/24/23	EUR	30.000	1,00	99,71	29.914	110,43	29-Timm
DAIMLER AG 0,375 11/08/26	EUR	12.000	1,00	100,90	12.108	100,90	29-Ta/c
DAIMLER AG 0,875 01/12/21	EUR	2.000	1,00	99,97	1.999	100,01	29-Ta/c
DAIMLER AG 1,5 07/03/29	EUR	13.000	1,00	95,17	12.372	109,90	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
DAIMLER AG 1,875 07/08/24	EUR	11.000	1,00	101,16	11.127	106,53	29-Ta/c
DAIMLER AG 2 02/27/31	EUR	15.000	1,00	99,69	14.953	114,76	29-Timm
DAIMLER AG 2 08/22/26	EUR	2.000	1,00	99,47	1.989	110,28	29-Ta/c
DAIMLER AG 2,625 04/07/25	EUR	9.000	1,00	100,92	9.083	110,66	29-Ta/c
DAIMLER AG Float 07/03/24	EUR	10.000	1,00	99,70	9.970	99,79	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 0,625 05/06/27	EUR	21.850	1,00	101,75	22.232	102,18	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 1,375 06/26/26	EUR	2.000	1,00	101,20	2.024	106,55	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 1,5 02/09/27	EUR	2.000	1,00	101,11	2.022	107,53	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN Float 01/11/23	EUR	9.600	1,00	99,69	9.570	100,12	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,5 05/06/21	EUR	7.650	1,00	99,96	7.647	100,30	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,75 06/02/23	EUR	2.500	1,00	99,78	2.495	102,24	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,875 05/22/23	EUR	1.600	1,00	99,81	1.597	101,92	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 1,625 03/15/24	EUR	5.000	1,00	100,42	5.021	104,76	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 3,75 06/23/22	EUR	7.500	1,00	100,06	7.504	106,26	29-Timm
DARLING GLBL FIN 3,625 05/15/26	EUR	5.000	1,00	102,11	5.105	102,11	29-Ta/c
DEMIRE RL ESTATE 1,875 10/15/24	EUR	16.900	1,00	97,43	16.465	97,43	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 1.6 PERP	EUR	12.500	1,00	100,00	12.500	104,55	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 2 02/20/23	EUR	23.400	1,00	99,34	23.245	104,64	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 3 03/08/24	EUR	12.300	1,00	102,04	12.551	110,15	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 3,75 06/01/21	EUR	4.300	1,00	101,72	4.374	101,72	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN Float 10/13/23	EUR	14.100	1,00	100,00	14.100	100,75	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN Float 12/06/24	EUR	2.500	1,00	100,97	2.524	100,97	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,125 03/17/25	EUR	3.000	1,00	99,57	2.987	103,26	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,625 01/20/27	EUR	35.500	1,00	100,43	35.652	104,15	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,75 01/17/28	EUR	7.400	1,00	99,43	7.358	105,04	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,875 02/14/22	EUR	17.600	1,00	99,93	17.588	102,00	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 2,375 01/11/23	EUR	3.400	1,00	99,99	3.400	104,66	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 2,75 02/17/25	EUR	10.500	1,00	102,82	10.796	103,94	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 4,5 05/19/26	EUR	11.400	1,00	110,04	12.545	112,40	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 5,625 05/19/31	EUR	22.800	1,00	111,65	25.457	115,37	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG Float 05/16/22	EUR	10.000	1,00	98,97	9.897	100,26	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG Float 09/10/21	EUR	7.000	1,00	99,21	6.945	100,13	29-Ta/c
DEUTSCHE BOERSE 1,25 06/16/47	EUR	15.000	1,00	100,01	15.001	102,50	29-Ta/c
DEUTSCHE WOHNEN 1,5 04/30/30	EUR	17.400	1,00	100,05	17.409	110,54	29-Ta/c
DEUTSCHE WOHNEN 2 03/28/34	EUR	25.000	1,00	99,02	24.755	114,01	29-Timm
DIAGEO CAP BV 0,125 09/28/28	EUR	20.000	1,00	99,37	19.874	99,92	29-Ta/c
DISCOVERY COMMUN 1.9 03/19/27	EUR	10.000	1,00	96,26	9.626	106,98	29-Ta/c
DNB BANK ASA 0,25 04/09/24	EUR	10.000	1,00	100,71	10.071	101,40	29-Ta/c
DNB BANK ASA 0.05 11/14/23	EUR	18.000	1,00	99,99	17.998	100,74	29-Ta/c
DNB NOR BANK ASA 4,375 02/24/21	EUR	5.000	1,00	100,61	5.030	100,67	29-Ta/c
DOMETIC GROUP AB 3 05/08/26	EUR	10.800	1,00	100,41	10.844	103,05	29-Ta/c
DOMETIC GROUP AB 3 09/13/23	EUR	3.000	1,00	99,25	2.978	103,95	29-Ta/c
DOW CHEMICAL CO 1,875 03/15/40	EUR	4.750	1,00	98,78	4.692	110,72	29-Ta/c
DRAX FINCO PLC 2,625 11/01/25	EUR	1.000	1,00	100,00	1.000	102,78	29-Ta/c
DUFREY ONE BV 2 02/15/27	EUR	18.000	1,00	93,57	16.842	93,57	29-Ta/c
DUFREY ONE BV 2,5 10/15/24	EUR	10.000	1,00	95,64	9.564	95,64	29-Ta/c
EASYJET PLC 0,875 06/11/25	EUR	23.000	1,00	95,14	21.882	95,14	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 1,875 09/29/23	EUR	1.500	1,00	99,89	1.498	105,30	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2 04/22/25	EUR	16.000	1,00	99,33	15.893	108,14	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2,375 03/23/23	EUR	11.580	1,00	99,94	11.572	105,56	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
EDP FINANCE BV 2,375 03/23/23	EUR	10.000	1,00	99,94	9.994	105,56	29-Timm
EDP FINANCE BV 2,625 01/18/22	EUR	21.000	1,00	100,70	21.146	102,94	29-Ta/c
EDP SA 1.7 07/20/80	EUR	22.300	1,00	98,08	21.872	99,58	29-Ta/c
EDP SA 4.496 04/30/79	EUR	26.700	1,00	102,23	27.295	109,72	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 1,75 11/01/24	EUR	8.000	1,00	98,08	7.847	98,08	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 2,625 02/15/27	EUR	14.050	1,00	98,75	13.874	98,75	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 3,5 05/15/26	EUR	9.000	1,00	101,77	9.159	101,79	29-Ta/c
EL CORTE INGLES 3 03/15/24	EUR	6.000	1,00	100,88	6.053	100,88	29-Ta/c
EL CORTE INGLES 3,625 03/15/24	EUR	6.000	1,00	101,43	6.086	103,68	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1 10/13/26	EUR	4.500	1,00	99,92	4.496	105,72	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	8.000	1,00	96,74	7.739	116,70	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	10.000	1,00	95,72	9.572	116,70	29-Timm
ELEC DE FRANCE 2,25 04/27/21	EUR	7.500	1,00	100,78	7.559	100,78	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 3 PERP	EUR	18.000	1,00	99,78	17.961	106,28	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 3,375 PERP	EUR	15.000	1,00	98,69	14.803	108,84	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 4 PERP	EUR	10.000	1,00	98,37	9.837	108,05	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 4,125 03/25/27	EUR	23.100	1,00	100,62	23.242	125,38	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,625 04/26/30	EUR	12.000	1,00	114,12	13.695	140,14	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,625 09/11/24	EUR	18.000	1,00	101,60	18.287	117,43	29-Timm
ELIS SA 1 04/03/25	EUR	5.200	1,00	98,74	5.135	98,74	29-Ta/c
ELIS SA 1,625 04/03/28	EUR	13.500	1,00	97,64	13.181	98,09	29-Ta/c
ELIS SA 1,75 04/11/24	EUR	4.900	1,00	99,85	4.893	101,12	29-Ta/c
ELIS SA 2,875 02/15/26	EUR	5.600	1,00	100,67	5.638	106,28	29-Ta/c
ELM BV FOR HELVE 3,375 09/29/47	EUR	10.000	1,00	101,57	10.157	112,45	29-Ta/c
ENAGAS FIN SA 2,5 04/11/22	EUR	7.500	1,00	99,95	7.496	103,38	29-Ta/c
ENBW 0,625 04/17/25	EUR	25.893	1,00	103,24	26.732	103,24	29-Ta/c
ENBW 6,125 07/07/39	EUR	4.900	1,00	116,84	5.725	198,69	29-Timm
ENEL (ENTNZENEL) 5,25 05/20/24	EUR	4.500	1,00	104,28	4.693	118,31	29-Timm
ENEL FIN INTL NV 1 09/16/24	EUR	4.500	1,00	98,43	4.430	104,08	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 5 09/14/22	EUR	1.500	1,00	101,13	1.517	108,87	29-Timm
ENEL FIN INTL NV 5,25 09/29/23	EUR	3.000	1,00	105,06	3.152	114,69	29-Timm
ENEL SPA 2,25 PERP	EUR	22.695	1,00	99,77	22.643	104,18	29-Ta/c
ENEL SPA 2,5 11/24/78	EUR	25.400	1,00	97,21	24.692	104,03	29-Ta/c
ENEL SPA 3,375 11/24/81	EUR	40.000	1,00	104,14	41.657	110,39	29-Ta/c
ENERGIE BADEN-WU 1,625 08/05/79	EUR	15.000	1,00	99,08	14.863	101,04	29-Ta/c
ENERGIE BADEN-WU 3,375 04/05/77	EUR	10.000	1,00	103,01	10.301	103,01	29-Ta/c
ENERGIZER G 4,625 07/15/26	EUR	12.500	1,00	103,28	12.910	103,39	29-Ta/c
ENERGO PRO AS 4,5 05/04/24	EUR	2.000	1,00	96,64	1.933	96,64	29-Ta/c
ENEXIS HOLDING 0,875 04/28/26	EUR	4.800	1,00	99,36	4.769	104,91	29-Ta/c
ENGIE 3,25 PERP	EUR	11.300	1,00	99,74	11.271	109,55	29-Ta/c
ENGIE 3,5 10/18/22	EUR	2.000	1,00	99,93	1.999	106,74	29-Timm
ENI SPA 1 03/14/25	EUR	10.000	1,00	98,78	9.878	104,43	29-Ta/c
ENI SPA 1,25 05/18/26	EUR	14.400	1,00	99,36	14.307	106,03	29-Ta/c
ENI SPA 1,625 05/17/28	EUR	5.000	1,00	99,55	4.977	110,28	29-Timm
ENI SPA 1,75 01/18/24	EUR	3.000	1,00	100,19	3.006	105,73	29-Timm
ENI SPA 2 05/18/31	EUR	16.600	1,00	99,96	16.593	116,72	29-Ta/c
ENI SPA 2,625 11/22/21	EUR	19.600	1,00	101,19	19.833	102,58	29-Ta/c
ENI SPA 2,625 PERP	EUR	20.500	1,00	99,58	20.413	104,35	29-Ta/c
ENI SPA 3,25 07/10/23	EUR	10.900	1,00	99,65	10.862	108,70	29-Ta/c
ENI SPA 3,25 07/10/23	EUR	5.000	1,00	99,92	4.996	108,70	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
ENI SPA 3,375 PERP	EUR	39.800	1,00	99,91	39.765	107,25	29-Ta/c
ENI SPA 3,625 01/29/29	EUR	17.200	1,00	102,74	17.671	127,05	29-Timm
ENI SPA 3,75 09/12/25	EUR	4.500	1,00	100,53	4.524	117,75	29-Timm
EP INFRASTRUCTUR 1.659 04/26/24	EUR	2.000	1,00	100,60	2.012	103,00	29-Ta/c
EP INFRASTRUCTUR 1.698 07/30/26	EUR	31.100	1,00	100,26	31.181	103,11	29-Ta/c
EQUINIX INC 2,875 02/01/26	EUR	19.500	1,00	100,01	9.751	101,55	29-Ta/c
EQUINOR ASA 1,375 05/22/32	EUR	5.500	1,00	99,27	5.460	111,29	29-Ta/c
ERG SPA 1,875 04/11/25	EUR	4.000	1,00	100,24	4.010	107,48	29-Ta/c
ERICSSON LM 1,875 03/01/24	EUR	4.200	1,00	104,24	4.378	105,09	29-Ta/c
ERSTE GROUP 0.05 09/16/25	EUR	7.300	1,00	99,72	7.279	100,36	29-Ta/c
ERSTE GROUP 0.1 11/16/28	EUR	45.000	1,00	99,45	44.750	99,45	29-Ta/c
ESB FINANCE DAC 2,125 06/08/27	EUR	3.000	1,00	100,46	3.014	113,13	29-Ta/c
ESB FINANCE DAC 2,125 11/05/33	EUR	25.650	1,00	99,57	25.540	121,17	29-Timm
ESB FINANCE DAC 3.494 01/12/24	EUR	5.994	1,00	105,41	6.318	110,66	29-Timm
EUROCLEAR INVSTS 2,625 04/11/48	EUR	20.500	1,00	101,61	20.829	111,25	29-Ta/c
EUROFINS SCIEN 2,125 07/25/24	EUR	5.200	1,00	102,41	5.325	106,11	29-Ta/c
EUROFINS SCIEN 3,75 07/17/26	EUR	1.100	1,00	99,40	1.093	117,07	29-Ta/c
EUTELSAT SA 2,25 07/13/27	EUR	6.000	1,00	99,86	5.991	107,93	29-Ta/c
EVONIK 2,125 07/07/77	EUR	23.000	1,00	99,40	22.862	102,19	29-Ta/c
EXOR NV 1,75 01/18/28	EUR	31.500	1,00	96,45	30.383	107,65	29-Timm
EXOR NV 2,125 12/02/22	EUR	27.000	1,00	101,48	27.400	103,60	29-Ta/c
EXOR NV 2,5 10/08/24	EUR	2.000	1,00	101,55	2.031	108,39	29-Timm
EXOR NV 3,125 02/15/38	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	115,31	29-Timm
EXXON MOBIL CORP 0.142 06/26/24	EUR	21.000	1,00	100,26	21.054	100,91	29-Ta/c
EXXON MOBIL CORP 0.524 06/26/28	EUR	5.000	1,00	99,98	4.999	102,29	29-Ta/c
FAIRFAX FINL HLD 2,75 03/29/28	EUR	14.900	1,00	99,74	14.861	110,97	29-Ta/c
FAURECIA 2,375 06/15/27	EUR	29.585	1,00	99,93	29.565	100,74	29-Ta/c
FAURECIA 2,625 06/15/25	EUR	3.000	1,00	98,35	2.951	101,45	29-Ta/c
FAURECIA 3,125 06/15/26	EUR	23.309	1,00	101,65	23.693	102,66	29-Ta/c
FCA BANK IE 1,25 01/21/21	EUR	5.000	1,00	100,04	5.002	100,05	29-Ta/c
FCE BANK PLC 0.869 09/13/21	EUR	10.000	1,00	99,55	9.955	99,55	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1,875 06/24/21	EUR	8.500	1,00	100,04	8.503	100,04	29-Ta/c
FCE BANK PLC 1,875 06/24/21	EUR	10.000	1,00	100,11	10.011	100,04	29-Timm
FCE BANK PLC 1.66 02/11/21	EUR	3.000	1,00	99,96	2.999	99,96	29-Ta/c
FEDEX CORP 1,625 01/11/27	EUR	10.200	1,00	99,65	10.164	108,98	29-Timm
FERROVIAL EMISIO 2,5 07/15/24	EUR	2.000	1,00	103,43	2.069	108,60	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 3,375 06/07/21	EUR	24.500	1,00	98,98	24.250	101,39	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 3,375 06/07/21	EUR	5.000	1,00	100,07	5.004	101,39	29-Timm
FERROVIAL NL 2.124 PERP	EUR	23.687	1,00	97,36	23.061	98,71	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER 4,75 07/15/22	EUR	4.500	1,00	105,07	4.728	106,61	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER AU 3,375 07/07/23	EUR	11.000	1,00	102,63	11.290	106,44	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER AU 3,75 03/29/24	EUR	8.850	1,00	106,70	9.443	109,60	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER AU 3,875 01/05/26	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	113,55	29-Ta/c
FIAT CHRYSLER AU 4,5 07/07/28	EUR	8.600	1,00	110,52	9.505	121,98	29-Ta/c
FIAT FIN & TRADE 4,75 03/22/21	EUR	3.000	1,00	100,92	3.027	100,92	29-Ta/c
FIDELITY INTL 2,5 11/04/26	EUR	5.000	1,00	100,54	5.027	108,97	29-Ta/c
FINGRID OYJ 3,5 04/03/24	EUR	7.500	1,00	99,86	7.489	111,47	29-Ta/c
FINMECCANICA SPA 4,875 03/24/25	EUR	12.000	1,00	99,68	11.961	114,10	29-Timm
FLUVIUS 4,5 11/08/21	EUR	5.200	1,00	99,99	5.199	103,70	29zTa/c
FNAC DARTY SA 2,625 05/30/26	EUR	6.950	1,00	100,23	6.966	102,78	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
FORD MOTOR CRED 1.514 02/17/23	EUR	14.500	1,00	99,65	14.449	99,65	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 1.744 07/19/24	EUR	9.590	1,00	99,30	9.523	99,30	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 2.33 11/25/25	EUR	22.157	1,00	100,48	22.264	101,43	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 2.386 02/17/26	EUR	22.000	1,00	101,28	22.282	101,51	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 3,25 09/15/25	EUR	9.866	1,00	99,98	9.864	105,02	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 3.021 03/06/24	EUR	23.275	1,00	101,56	23.638	103,39	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED Float 05/14/21	EUR	10.000	1,00	99,34	9.934	99,34	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED Float 11/15/23	EUR	13.000	1,00	95,25	12.383	95,25	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED Float 12/01/24	EUR	11.500	1,00	92,32	10.616	92,32	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED Float 12/07/22	EUR	1.000	1,00	96,00	960	96,35	29-Ta/c
FORTUM OYJ 2,125 02/27/29	EUR	26.900	1,00	99,46	26.756	112,77	29-Timm
FORTUM OYJ 2,25 09/06/22	EUR	10.000	1,00	97,16	9.716	103,96	29-Ta/c
FRANCE TELECOM 3,375 09/16/22	EUR	7.500	1,00	99,78	7.483	106,20	29-Ta/c
FRANCE TELECOM 3,375 09/16/22	EUR	5.000	1,00	99,57	4.978	106,20	29-Timm
FRANCE TELECOM 8,125 01/28/33	EUR	1.600	1,00	142,20	2.275	189,66	29-Timm
G4S INTL FIN PLC 1,875 05/24/25	EUR	3.400	1,00	99,73	3.391	99,93	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 1,375 01/21/25	EUR	10.000	1,00	97,51	9.751	105,78	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 2,875 03/11/24	EUR	5.900	1,00	100,06	5.903	109,32	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 3,375 PERP	EUR	7.900	1,00	102,00	8.058	105,98	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 3,875 01/17/23	EUR	8.900	1,00	99,26	8.834	108,02	29-Timm
GAS NAT FENOSA F 3,875 04/11/22	EUR	14.600	1,00	101,80	14.863	105,07	29-Ta/c
GAS NAT FENOSA F 3,875 04/11/22	EUR	12.400	1,00	99,99	12.399	105,07	29-Timm
GAS NATURAL CAP 5,125 11/02/21	EUR	23.400	1,00	95,13	22.259	104,43	29-Ta/c
GAS NATURAL CAP 5,125 11/02/21	EUR	10.000	1,00	101,47	10.147	104,43	29-Timm
GDF SUEZ 2,625 07/20/22	EUR	5.000	1,00	103,95	5.198	104,34	29-Ta/c
GDF SUEZ 3 02/01/23	EUR	5.300	1,00	99,72	5.285	106,75	29-Ta/c
GDF SUEZ 3,875 PERP	EUR	7.000	1,00	103,80	7.266	110,56	29-Ta/c
GE CAP EUR FUND 2,625 03/15/23	EUR	12.500	1,00	100,62	12.577	106,06	29-Ta/c
GECINA 1,5 01/20/25	EUR	5.700	1,00	99,70	5.683	106,37	29-Ta/c
GECINA 1,625 03/14/30	EUR	8.500	1,00	95,66	8.131	111,83	29-Timm
GECINA 2,875 05/30/23	EUR	14.100	1,00	99,67	14.054	106,62	29-Timm
GELF BOND ISSUER 1,625 10/20/26	EUR	5.000	1,00	98,10	4.905	106,93	29-Ta/c
GEN ELECTRIC CO 1,875 05/28/27	EUR	10.000	1,00	97,95	9.795	107,68	29-Ta/c
GEN ELECTRIC CO 2,125 05/17/37	EUR	11.000	1,00	99,22	10.915	106,46	29-Timm
GEN MOTORS FIN 0.955 09/07/23	EUR	10.005	1,00	99,30	9.935	101,79	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 1.694 03/26/25	EUR	15.000	1,00	101,95	15.293	105,07	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 2.2 04/01/24	EUR	10.000	1,00	102,33	10.233	105,78	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN Float 03/26/22	EUR	8.000	1,00	99,71	7.977	99,71	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN Float 05/10/21	EUR	2.150	1,00	99,96	2.149	100,01	29-Ta/c
GESTAMP AUTOMOCI 3,25 04/30/26	EUR	8.000	1,00	101,32	8.105	101,32	29-Ta/c
GLENCORE FINANCE 1,5 10/15/26	EUR	14.500	1,00	99,58	14.440	105,37	29-Ta/c
GLENCORE FINANCE 3.7 10/23/23	EUR	3.500	1,00	108,37	3.793	108,87	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0,125 08/19/24	EUR	21.500	1,00	100,04	21.509	100,24	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 1,25 05/01/25	EUR	1.500	1,00	99,72	1.496	103,80	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 1,625 07/27/26	EUR	11.500	1,00	100,87	11.600	107,84	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2 07/27/23	EUR	5.200	1,00	102,28	5.318	105,40	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2,125 09/30/24	EUR	2.000	1,00	97,77	1.955	107,48	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	8.300	1,00	101,47	8.422	114,35	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	5.000	1,00	101,97	5.099	114,35	29-Timm
GOLDMAN SACHS GP 3 02/12/31	EUR	50.000	1,00	104,98	52.492	125,81	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
GOLDMAN SACHS GP 3 02/12/31	EUR	13.000	1,00	108,72	14.133	125,81	29-Timm
GOLDMAN SACHS GP Float 07/27/21	EUR	59.000	1,00	100,51	59.303	100,51	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP Float 09/09/22	EUR	12.000	1,00	100,00	12.000	100,25	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP Float 09/26/23	EUR	20.000	1,00	99,71	19.942	100,29	29-Ta/c
GRAND CITY PROP 1,5 04/17/25	EUR	10.000	1,00	100,60	10.060	106,03	29-Ta/c
GRAND CITY PROP 2,5 PERP	EUR	10.000	1,00	98,48	9.848	102,68	29-Ta/c
GRAND CITY PROP 3 08/08/34	EUR	25.000	1,00	98,05	24.513	98,05	29-Ta/c
GRIFOLS SA 1,625 02/15/25	EUR	1.000	1,00	100,09	1.001	100,09	29-Ta/c
GRIFOLS SA 1,625 02/15/25	EUR	9.100	1,00	100,23	9.121	100,23	29-Ta/c
GRIFOLS SA 2,25 11/15/27	EUR	6.000	1,00	101,25	6.075	101,25	29-Ta/c
GRIFOLS SA 2,25 11/15/27	EUR	9.100	1,00	101,38	9.226	101,38	29-Ta/c
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	20.300	1,00	100,35	20.371	100,84	29-Ta/c
GUALA CLOSURES Float 04/15/24	EUR	6.000	1,00	99,85	5.991	99,85	29-Ta/c
HAMMERSON PLC 1,75 03/15/23	EUR	6.440	1,00	90,29	5.815	95,64	29-Ta/c
HAMMERSON PLC 1,75 03/15/23	EUR	19.860	1,00	99,95	19.849	95,64	29-Timm
HANESBRANDS LX 3,5 06/15/24	EUR	11.350	1,00	104,78	11.893	104,78	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,125 10/09/39	EUR	17.600	1,00	98,85	17.398	101,96	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,75 10/08/40	EUR	19.000	1,00	99,34	18.874	106,79	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 3,375 PERP	EUR	6.900	1,00	107,81	7.439	112,80	29-Ta/c
HEIDELCEMENT FIN 2,5 10/09/24	EUR	2.000	1,00	101,46	2.029	109,00	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 1,125 01/21/26	EUR	8.600	1,00	99,91	8.592	103,35	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 1,75 12/07/21	EUR	7.500	1,00	99,93	7.494	101,53	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 2,125 09/05/23	EUR	21.000	1,00	100,00	21.000	105,26	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 3,375 PERP	EUR	4.000	1,00	99,40	3.976	103,76	29-Ta/c
HOLCIM FINANCE L 0,5 11/29/26	EUR	11.000	1,00	101,90	11.208	101,90	29-Ta/c
HOLCIM FINANCE L 3 PERP	EUR	12.150	1,00	102,95	12.508	104,12	29-Ta/c
HOLDING D'INFRA 4,875 10/27/21	EUR	7.400	1,00	103,98	7.694	103,98	29-Ta/c
HOLDING D'INFRA 4,875 10/27/21	EUR	7.000	1,00	101,35	7.095	103,98	29-Timm
HONEYWELL INTL 2,25 02/22/28	EUR	20.000	1,00	100,36	20.073	115,98	29-Timm
HORNBACH BAUMRKT 3,25 10/25/26	EUR	6.600	1,00	102,55	6.769	107,62	29-Ta/c
HSBC BANK PLC 4 01/15/21	EUR	5.000	1,00	100,13	5.006	100,13	29-Ta/c
HSBC BANK PLC 4 01/15/21	EUR	13.000	1,00	100,01	13.001	100,13	29-Timm
HSBC FRANCE 0,25 05/17/24	EUR	6.000	1,00	100,82	6.049	101,30	29-Ta/c
HSBC FRANCE 0.1 09/03/27	EUR	10.000	1,00	100,27	10.027	100,27	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0,875 09/06/24	EUR	9.900	1,00	100,03	9.903	103,39	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 1,5 03/15/22	EUR	28.659	1,00	100,61	28.834	102,22	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 1,5 12/04/24	EUR	4.600	1,00	99,69	4.586	104,70	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 2,5 03/15/27	EUR	6.000	1,00	100,01	6.001	115,08	29-Timm
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	16.750	1,00	100,89	16.899	111,71	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	19.000	1,00	101,11	19.210	111,71	29-Timm
HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	15.800	1,00	103,89	16.414	119,07	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	12.300	1,00	106,96	13.156	119,07	29-Timm
HSBC HOLDINGS Float 09/27/22	EUR	7.500	1,00	100,01	7.501	100,39	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS Float 10/05/23	EUR	22.500	1,00	100,06	22.514	100,47	29-Ta/c
HUNTSMAN INT LLC 4,25 04/01/25	EUR	1.000	1,00	111,97	1.120	111,97	29-Ta/c
IBERCAJA 2,75 07/23/30	EUR	30.000	1,00	94,68	28.405	96,72	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1,75 09/17/23	EUR	10.200	1,00	99,92	10.192	105,20	29-Timm
IBERDROLA INTL 1.874 PERP	EUR	6.600	1,00	100,00	6.600	102,93	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 2,25 PERP	EUR	15.000	1,00	99,98	14.997	104,93	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 2,625 PERP	EUR	24.500	1,00	100,95	24.733	105,58	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
IBERDROLA INTL 3,25 PERP	EUR	17.100	1,00	100,21	17.136	109,47	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 3,5 02/01/21	EUR	11.900	1,00	100,00	11.900	100,23	29-Ta/c
ICADE 1,875 09/14/22	EUR	6.500	1,00	99,82	6.488	102,79	29-Ta/c
IE2 HOLDCO 2,375 11/27/23	EUR	11.000	1,00	99,93	10.992	106,17	29-Ta/c
IE2 HOLDCO 2,875 06/01/26	EUR	6.500	1,00	99,85	6.490	113,37	29-Ta/c
IGD 2,125 11/28/24	EUR	14.000	1,00	93,67	13.113	93,67	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 3,625 05/15/25	EUR	17.617	1,00	101,83	17.939	101,83	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 3,75 09/15/26	EUR	8.100	1,00	99,99	8.099	102,64	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 3,875 05/15/27	EUR	16.300	1,00	103,77	16.915	103,77	29-Ta/c
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	14.000	1,00	105,83	14.816	114,02	29-Ta/c
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	10.000	1,00	107,10	10.710	114,02	29-Timm
IMPERIAL BRANDS 2,125 02/12/27	EUR	20.000	1,00	99,64	19.929	108,04	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 2,125 11/15/25	EUR	27.500	1,00	98,21	27.008	98,62	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 2,875 05/01/26	EUR	22.438	1,00	100,53	22.557	101,02	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 3,375 03/31/26	EUR	3.000	1,00	102,93	3.088	102,93	29-Ta/c
INEOS GROUP HOLD 5,375 08/01/24	EUR	11.000	1,00	101,01	11.111	101,01	29-Ta/c
INFINEON TECH 3,625 PERP	EUR	5.200	1,00	104,74	5.447	107,22	29-Ta/c
INFRAABEL 3.95 03/27/24	EUR	15.000	1,00	102,03	15.305	111,75	29-Timm
INFRASTRUTTURE W 1,625 10/21/28	EUR	2.000	1,00	99,76	1.995	102,61	29-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,875 07/08/26	EUR	19.100	1,00	100,92	19.276	104,55	29-Ta/c
ING BANK NV 0,75 02/22/21	EUR	8.000	1,00	100,16	8.012	100,16	29-Ta/c
ING BANK NV 3,625 02/25/26	EUR	40.600	1,00	100,43	40.776	100,44	29-Ta/c
ING GROEP NV 0,75 03/09/22	EUR	10.000	1,00	99,89	9.989	101,14	29-Ta/c
ING GROEP NV 0.1 09/03/25	EUR	17.500	1,00	99,97	17.494	100,28	29-Ta/c
ING GROEP NV 1,625 09/26/29	EUR	5.000	1,00	98,68	4.934	103,60	29-Ta/c
ING GROEP NV 2,125 01/10/26	EUR	4.500	1,00	98,42	4.429	110,31	29-Ta/c
ING GROEP NV 2,5 02/15/29	EUR	5.000	1,00	99,98	4.999	106,10	29-Ta/c
ING GROEP NV 2,5 11/15/30	EUR	20.000	1,00	100,15	20.030	123,21	29-Timm
ING GROEP NV 3 04/11/28	EUR	4.500	1,00	101,92	4.586	105,78	29-Ta/c
ING GROEP NV Float 09/20/23	EUR	5.000	1,00	100,10	5.005	101,56	29-Ta/c
ING-DIBA AG 0,25 11/16/26	EUR	2.000	1,00	99,36	1.987	103,97	29-Ta/c
INMOBILIARIA COL 1,625 11/28/25	EUR	1.000	1,00	100,37	1.004	105,64	29-Ta/c
INMOBILIARIA COL 1.45 10/28/24	EUR	7.900	1,00	100,80	7.963	104,25	29-Ta/c
INMOBILIARIA COL 2 04/17/26	EUR	21.300	1,00	100,05	21.311	107,46	29-Ta/c
INMOBILIARIA COL 2,5 11/28/29	EUR	15.000	1,00	99,70	14.955	111,72	29-Ta/c
INMOBILIARIA COL 2,5 11/28/29	EUR	17.300	1,00	97,61	16.887	111,72	29-Timm
INMOBILIARIA COL 2.728 06/05/23	EUR	10.000	1,00	100,72	10.072	106,89	29-Ta/c
INNOGY FINANCE 1,5 07/31/29	EUR	2.000	1,00	96,07	1.921	110,87	29-Timm
INNOGY FINANCE 5,75 02/14/33	EUR	10.500	1,00	112,67	11.830	161,34	29-Timm
INTERCONT 2,125 05/15/27	EUR	14.000	1,00	99,09	13.873	105,36	29-Timm
INTERTRUST G 3,375 11/15/25	EUR	10.000	1,00	100,52	10.052	102,08	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 0,75 12/04/24	EUR	10.000	1,00	102,42	10.242	102,42	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,375 01/18/24	EUR	14.000	1,00	99,27	13.898	103,88	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,75 03/20/28	EUR	8.000	1,00	94,69	7.575	108,42	29-Timm
INTESA SANPAOLO 2 06/18/21	EUR	27.140	1,00	101,03	27.420	101,03	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,125 05/26/25	EUR	26.200	1,00	99,83	26.155	108,19	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,125 08/30/23	EUR	15.200	1,00	99,93	15.189	105,47	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,375 12/22/30	EUR	50.000	1,00	99,47	49.737	99,78	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2.855 04/23/25	EUR	8.500	1,00	98,11	8.339	104,98	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2.925 10/14/30	EUR	2.000	1,00	99,65	1.993	104,90	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	6.000	1,00	101,64	6.098	111,98	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	28.500	1,00	102,89	29.324	111,98	29-Timm
INTESA SANPAOLO 4 10/30/23	EUR	7.000	1,00	102,34	7.164	111,15	29-Timm
INTESA SANPAOLO 5 01/27/21	EUR	38.000	1,00	100,00	37.998	100,29	29-Timm
INTESA SANPAOLO 6,625 09/13/23	EUR	6.000	1,00	103,46	6.207	114,01	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO Float 04/19/22	EUR	4.000	1,00	99,77	3.991	100,74	29-Ta/c
INTL GAME TECH 2,375 04/15/28	EUR	33.129	1,00	99,01	32.800	99,01	29-Ta/c
INTL GAME TECH 3,5 06/15/26	EUR	9.000	1,00	103,13	9.281	103,15	29-Ta/c
INTL GAME TECH 3,5 07/15/24	EUR	16.000	1,00	102,92	16.467	104,04	29-Ta/c
INTRUM AB 3 09/15/27	EUR	57.000	1,00	95,92	54.673	95,92	29-Ta/c
INTRUM AB 3,5 07/15/26	EUR	13.674	1,00	98,65	13.489	98,65	29-Ta/c
INTRUM AB 4,875 08/15/25	EUR	7.431	1,00	100,00	7.431	103,23	29-Ta/c
INTRUM JUSTITIA 2,75 07/15/22	EUR	5.000	1,00	97,55	488	99,95	29-Ta/c
INTRUM JUSTITIA 3,125 07/15/24	EUR	2.375	1,00	99,88	2.372	99,88	29-Ta/c
INVESTOR AB 1,5 06/20/39	EUR	9.000	1,00	99,87	8.989	118,50	29-Ta/c
INVESTOR AB 4,5 05/12/23	EUR	5.000	1,00	111,39	5.570	111,39	29-Ta/c
INVESTOR AB 4,5 05/12/23	EUR	3.800	1,00	100,38	3.814	111,39	29-Timm
INVESTOR AB 4,875 11/18/21	EUR	2.000	1,00	100,55	2.011	104,49	29-Timm
IQVIA INC 2,25 01/15/28	EUR	7.550	1,00	100,10	7.558	100,85	29-Ta/c
IQVIA INC 2,875 06/15/28	EUR	8.311	1,00	100,42	8.346	103,16	29-Ta/c
IQVIA INC 2,875 09/15/25	EUR	20.250	1,00	100,26	20.302	101,10	29-Ta/c
IQVIA INC 3,25 03/15/25	EUR	29.800	1,00	101,08	30.121	101,08	29-Ta/c
IREN SPA 1,5 10/24/27	EUR	3.000	1,00	93,62	2.809	108,64	29-Timm
IREN SPA 1.95 09/19/25	EUR	2.000	1,00	98,76	1.975	108,13	29-Ta/c
ITALGAS SPA 1,625 01/18/29	EUR	5.000	1,00	95,96	4.798	112,18	29-Timm
ITV PLC 1,375 09/26/26	EUR	11.000	1,00	99,78	10.976	102,60	29-Ta/c
ITV PLC 2,125 09/21/22	EUR	32.000	1,00	102,67	32.856	102,68	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 1 12/20/27	EUR	27.600	1,00	99,99	27.598	104,05	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 2 05/18/28	EUR	12.100	1,00	99,10	11.991	109,85	29-Timm
JAB HOLDINGS 2,125 09/16/22	EUR	20.000	1,00	100,64	20.127	104,03	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 2,5 04/17/27	EUR	4.700	1,00	101,37	4.764	111,85	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 2,5 06/25/29	EUR	22.000	1,00	101,47	22.323	114,34	29-Timm
JAGUAR LAND ROVR 2.2 01/15/24	EUR	2.000	1,00	90,47	1.809	92,07	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 4,5 01/15/26	EUR	3.177	1,00	94,21	2.993	94,21	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 5,875 11/15/24	EUR	5.600	1,00	101,33	5.674	101,56	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 6,875 11/15/26	EUR	9.500	1,00	99,78	9.479	102,16	29-Ta/c
JAMES HARDIE INT 3,625 10/01/26	EUR	10.500	1,00	102,94	10.809	102,94	29-Ta/c
JEFFERIES GROUP 1 07/19/24	EUR	39.400	1,00	100,21	39.484	101,66	29-Ta/c
JEFFERIES GROUP 3 09/20/34	EUR	25.000	1,00	96,64	24.160	96,64	29-Ta/c
JOHN DEERE CASH 1.85 04/02/28	EUR	6.000	1,00	100,11	6.007	113,26	29-Ta/c
JOHNSON CONTROLS 0,375 09/15/27	EUR	10.000	1,00	101,18	10.118	101,18	29-Ta/c
JOHNSON&JOHNSON 0,25 01/20/22	EUR	5.450	1,00	99,99	5.449	100,61	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 0 05/12/40	EUR	40.000	1,00	65,71	26.286	67,81	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,375 09/16/21	EUR	25.000	1,00	100,89	25.224	101,30	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,5 01/27/25	EUR	10.000	1,00	98,91	9.891	106,17	29-Timm
JPMORGAN CHASE 1,5 10/26/22	EUR	35.995	1,00	101,66	36.594	103,23	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1.09 03/11/27	EUR	10.000	1,00	104,90	10.490	104,90	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 2,625 04/23/21	EUR	6.600	1,00	99,98	6.598	100,92	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 2,75 08/24/22	EUR	10.100	1,00	99,83	10.083	104,93	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	8.200	1,00	99,93	8.194	115,35	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	16.150	1,00	99,93	16.138	115,35	29-Timm
JT INTL FIN SERV 2,375 04/07/81	EUR	8.500	1,00	100,00	8.500	106,39	29-Ta/c
JT INTL FIN SERV 2,875 10/07/83	EUR	8.500	1,00	100,00	8.500	110,61	29-Ta/c
K+S AG 3 06/20/22	EUR	3.000	1,00	95,28	2.858	99,73	29-Ta/c
KAEFER ISOLIERTE 5,5 01/10/24	EUR	7.000	1,00	100,04	7.003	100,04	29-Ta/c
KAPLA HOLDING SA 3,375 12/15/26	EUR	4.000	1,00	98,29	3.932	98,29	29-Ta/c
KAPLA HOLDING SA Float 12/15/26	EUR	2.900	1,00	97,95	2.840	97,95	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,125 09/10/26	EUR	30.000	1,00	99,68	29.905	100,02	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,375 06/16/27	EUR	19.200	1,00	101,72	19.530	101,72	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,75 03/01/22	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	101,19	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,75 10/18/23	EUR	2.500	1,00	99,97	2.499	102,49	29-Ta/c
KBC GROUP NV 1 04/26/21	EUR	1.000	1,00	99,96	1.000	100,42	29-Ta/c
KBC GROUP NV 1,125 01/25/24	EUR	6.000	1,00	103,60	6.216	103,60	29-Ta/c
KBC GROUP NV 1,625 09/18/29	EUR	20.200	1,00	98,94	19.985	103,83	29-Ta/c
KBC GROUP NV 4,25 PERP	EUR	10.000	1,00	99,12	9.912	104,56	29-Ta/c
KBC GROUP NV Float 11/24/22	EUR	20.100	1,00	98,52	19.802	100,65	29-Ta/c
KINDER MORGAN 2,25 03/16/27	EUR	16.000	1,00	99,55	15.927	110,56	29-Ta/c
KLEPI 1,875 02/19/26	EUR	14.500	1,00	99,39	14.412	108,94	29-Ta/c
KLEPIERRE 4,75 03/14/21	EUR	10.000	1,00	100,86	10.086	100,86	29-Ta/c
KLEPIERRE SA 2 05/12/29	EUR	13.500	1,00	99,23	13.396	111,55	29-Ta/c
KONINKLIJKE KPN 2 PERP	EUR	39.700	1,00	99,53	39.515	100,10	29-Ta/c
KPN NV 3,25 02/01/21	EUR	16.800	1,00	100,22	16.837	100,22	29-Ta/c
KPN NV 4,25 03/01/22	EUR	10.000	1,00	104,06	10.406	104,59	29-Ta/c
KPN NV 4,25 03/01/22	EUR	5.000	1,00	101,22	5.061	104,59	29-Timm
KRAFT HEINZ FOOD 2,25 05/25/28	EUR	20.300	1,00	101,78	20.662	105,62	29-Ta/c
KRONOS INTL INC 3,75 09/15/25	EUR	14.000	1,00	96,64	13.529	100,99	29-Ta/c
LA BANQUE POST H 0,875 02/07/28	EUR	20.200	1,00	99,25	20.048	108,76	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 2,75 04/23/26	EUR	13.500	1,00	100,77	13.603	100,77	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 2,75 11/19/27	EUR	39.800	1,00	100,80	40.117	104,74	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	16.500	1,00	101,46	16.740	117,79	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	10.000	1,00	101,93	10.193	117,79	29-Timm
LA BANQUE POSTAL 3,875 PERP	EUR	24.400	1,00	100,07	24.417	102,06	29-Ta/c
LA MONDIALE 0,75 04/20/26	EUR	10.000	1,00	100,90	10.090	100,90	29-Ta/c
LA MONDIALE 2,125 06/23/31	EUR	6.400	1,00	99,59	6.374	105,51	29-Ta/c
LA MONDIALE 4,375 PERP	EUR	7.000	1,00	102,50	7.175	108,12	29-Ta/c
LA MONDIALE 5.05 PERP	EUR	5.000	1,00	99,42	4.971	115,36	29-Ta/c
LA POSTE SA 3,125 PERP	EUR	12.000	1,00	95,27	11.433	107,17	29-Ta/c
LA POSTE SA 4,375 06/26/23	EUR	9.500	1,00	102,27	9.716	111,31	29-Ta/c
LA POSTE SA 4,375 06/26/23	EUR	10.700	1,00	101,14	10.822	111,31	29-Timm
LANXESS 4,5 12/06/76	EUR	9.800	1,00	106,51	10.438	106,92	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,375 02/18/27	EUR	17.000	1,00	101,67	17.284	101,68	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,375 09/30/27	EUR	13.000	1,00	101,80	13.233	101,80	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 2.2 05/09/29	EUR	10.000	1,00	99,76	9.976	102,45	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 4 PERP	EUR	1.400	1,00	99,32	1.390	99,32	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 0,75 10/03/22	EUR	5.100	1,00	99,89	5.094	101,29	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 1 05/02/23	EUR	20.000	1,00	99,81	19.963	102,23	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 3,5 04/09/25	EUR	3.000	1,00	99,97	2.999	113,75	29-Ta/c
LEVI STRAUSS 3,375 03/15/27	EUR	19.650	1,00	103,26	20.290	103,26	29-Ta/c
LINCOLN FIN 3,625 04/01/24	EUR	13.600	1,00	100,77	13.705	100,85	29-Ta/c
LKQ EURO BV 3,625 04/01/26	EUR	8.000	1,00	101,99	8.159	101,99	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
LKQ EURO BV 4,125 04/01/28	EUR	2.000	1,00	99,75	1.995	107,94	29-Ta/c
LKQ ITALIA BONDC 3,875 04/01/24	EUR	12.200	1,00	106,40	12.981	107,94	29-Ta/c
LLOYDS BANK 0,25 10/04/22	EUR	20.000	1,00	100,09	20.019	100,62	29-Ta/c
LLOYDS BANK 0,375 01/28/25	EUR	30.200	1,00	100,37	30.311	101,21	29-Ta/c
LLOYDS BANK 2,375 04/09/26	EUR	2.000	1,00	99,42	1.988	111,65	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 0,25 03/25/24	EUR	19.190	1,00	102,02	19.578	102,02	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 1 11/19/21	EUR	30.950	1,00	99,63	30.836	101,27	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 1,375 09/08/22	EUR	12.000	1,00	101,40	12.168	102,87	29-Ta/c
LLOYDS BANK PLC 1.651 05/22/27	EUR	10.000	1,00	98,86	9.886	105,32	29-Timm
LLOYDS BK GR PLC 0,5 11/12/25	EUR	11.500	1,00	99,69	11.465	101,02	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 0,625 01/15/24	EUR	3.000	1,00	98,34	2.950	101,05	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 0,75 11/09/21	EUR	3.500	1,00	100,63	3.522	100,78	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 1,5 09/12/27	EUR	2.000	1,00	99,50	1.990	109,07	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 1,75 09/07/28	EUR	29.100	1,00	97,97	28.510	102,82	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 3,5 04/01/26	EUR	4.500	1,00	99,52	4.479	113,48	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC Float 06/21/24	EUR	20.800	1,00	100,00	20.799	100,87	29-Ta/c
LORCA TELECOM 4 09/18/27	EUR	9.450	1,00	100,90	9.535	104,99	29-Ta/c
LOUIS DREYF 2,375 11/27/25	EUR	3.440	1,00	100,00	3.440	103,48	29-Ta/c
LOXAM SAS 2,875 04/15/26	EUR	10.000	1,00	98,36	9.836	98,36	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,25 01/14/25	EUR	14.450	1,00	99,78	14.418	99,78	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,5 05/03/23	EUR	3.000	1,00	100,24	3.007	100,24	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,75 07/15/26	EUR	9.250	1,00	100,48	9.294	101,29	29-Ta/c
LOXAM SAS 4,25 04/15/24	EUR	1.000	1,00	101,45	1.015	101,45	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 0,625 02/03/27	EUR	19.000	1,00	100,62	19.118	102,09	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 0.35 03/03/28	EUR	21.000	1,00	100,21	21.044	100,21	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 1,25 03/05/25	EUR	10.000	1,00	99,46	9.946	103,62	29-Ta/c
MADRILENA RED FI 2,25 04/11/29	EUR	7.500	1,00	100,82	7.562	108,38	29-Timm
MAPFRE 1,625 05/19/26	EUR	22.300	1,00	99,80	22.256	109,41	29-Timm
MAPFRE 4,125 09/07/48	EUR	10.000	1,00	100,68	10.068	115,74	29-Ta/c
MASTERCARD INC 1.1 12/01/22	EUR	7.000	1,00	100,37	7.026	102,39	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 2,625 09/15/24	EUR	1.400	1,00	100,76	1.411	100,76	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 3,125 09/15/26	EUR	3.000	1,00	99,02	2.971	99,02	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 4 11/15/27	EUR	10.500	1,00	102,33	10.745	102,33	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 0,75 07/15/27	EUR	5.500	1,00	99,12	5.452	100,60	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1 09/08/27	EUR	12.000	1,00	100,80	12.096	103,29	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1,625 01/19/21	EUR	2.400	1,00	100,06	2.401	100,06	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 2.3 11/23/30	EUR	1.458	1,00	99,75	1.454	100,81	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 0,25 07/02/25	EUR	6.200	1,00	99,86	6.191	101,40	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 0,375 10/15/28	EUR	20.700	1,00	99,81	20.661	102,41	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 2,25 03/07/39	EUR	3.000	1,00	99,08	2.972	123,34	29-Timm
MERCIALYS 1.8 02/27/26	EUR	2.200	1,00	97,14	2.137	97,96	29-Ta/c
MERCIALYS 2 11/03/27	EUR	15.000	1,00	92,36	13.854	92,36	29-Ta/c
MERCK & CO INC 1,125 10/15/21	EUR	6.600	1,00	99,99	6.599	100,77	29-Ta/c
MERCK 1,625 06/25/79	EUR	13.000	1,00	99,79	12.972	102,53	29-Ta/c
MERCK 1,625 09/09/80	EUR	7.000	1,00	99,47	6.963	102,18	29-Ta/c
MERCK 2,875 06/25/79	EUR	10.800	1,00	100,00	10.800	110,00	29-Ta/c
MERCK FIN SERVIC 0,125 07/16/25	EUR	8.000	1,00	99,73	7.979	101,25	29-Ta/c
MERLIN PROPETIE 1,75 05/26/25	EUR	21.150	1,00	100,18	21.188	104,72	29-Ta/c
MERLIN PROPETIE 1,875 11/02/26	EUR	25.600	1,00	99,05	25.358	105,65	29-Ta/c
MERLIN PROPETIE 2,375 05/23/22	EUR	12.400	1,00	99,87	12.384	102,76	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
MERLIN PROPETIE 2,375 07/13/27	EUR	12.000	1,00	99,84	11.980	107,53	29-Ta/c
MERLIN PROPETIE 2,375 09/18/29	EUR	12.600	1,00	97,00	12.222	107,68	29-Timm
MERLIN PROPETIE 2.225 04/25/23	EUR	16.200	1,00	100,60	16.298	104,25	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 0,875 01/20/22	EUR	10.000	1,00	96,53	9.653	101,30	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 2,375 01/11/23	EUR	22.900	1,00	98,70	22.602	105,32	29-Ta/c
METSA BOARD OYJ 2,75 09/29/27	EUR	10.000	1,00	104,79	10.479	113,02	29-Ta/c
MICROSOFT CORP 2,125 12/06/21	EUR	21.000	1,00	99,92	20.983	101,70	29-Ta/c
MICROSOFT CORP 3,125 12/06/28	EUR	24.700	1,00	99,59	24.599	125,86	29-Timm
MITSUB UFJ FIN 0.339 07/19/24	EUR	18.000	1,00	100,06	18.010	101,26	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN 0.68 01/26/23	EUR	10.600	1,00	100,59	10.663	101,72	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN 0.978 06/09/24	EUR	2.800	1,00	100,00	2.800	103,49	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN Float 05/30/23	EUR	5.871	1,00	100,00	5.871	100,48	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.118 09/06/24	EUR	29.081	1,00	100,00	29.080	100,48	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.214 10/07/25	EUR	3.000	1,00	100,38	3.011	100,96	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.402 09/06/29	EUR	19.000	1,00	98,15	18.649	100,89	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.523 06/10/24	EUR	20.000	1,00	99,89	19.978	101,92	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.693 10/07/30	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	102,93	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.797 04/15/30	EUR	16.000	1,00	100,00	16.000	103,72	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.956 10/16/24	EUR	10.000	1,00	101,37	10.137	103,72	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 1.02 10/11/23	EUR	10.000	1,00	101,74	10.174	102,91	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL Float 04/10/23	EUR	31.682	1,00	99,70	31.589	100,42	29-Ta/c
MOLNLYCKE HLD 1,75 02/28/24	EUR	5.000	1,00	104,13	5.206	105,33	29-Ta/c
MOLNLYCKE HLD 1,875 02/28/25	EUR	10.000	1,00	102,16	10.216	107,07	29-Ta/c
MONDI FINANCE PL 1,5 04/15/24	EUR	2.800	1,00	99,81	2.795	104,70	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 0.495 10/26/29	EUR	25.000	1,00	99,95	24.988	101,25	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 1,875 03/06/30	EUR	25.000	1,00	98,39	24.596	109,65	29-Timm
MORGAN STANLEY 1,875 03/30/23	EUR	15.000	1,00	102,23	15.334	104,54	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 1.342 10/23/26	EUR	18.000	1,00	105,86	19.055	105,86	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 2,375 03/31/21	EUR	15.000	1,00	100,65	15.098	100,65	29-Ta/c
MORGAN STANLEY Float 01/27/22	EUR	34.400	1,00	100,00	34.400	100,06	29-Ta/c
MTU AERO ENGINES 3 07/01/25	EUR	1.000	1,00	100,74	1.007	108,71	29-Ta/c
MUNICH RE 1,25 05/26/41	EUR	20.000	1,00	98,77	19.755	103,38	29-Ta/c
MUNICH RE 3,25 05/26/49	EUR	14.000	1,00	101,66	14.232	118,33	29-Ta/c
MUNICH RE 6 05/26/41	EUR	22.400	1,00	102,09	22.868	102,09	29-Ta/c
MYLAN INC 2,125 05/23/25	EUR	5.200	1,00	99,85	5.192	107,61	29-Ta/c
NASSA TOPCO 2,875 04/06/24	EUR	8.000	1,00	103,56	8.285	104,75	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 0,25 07/22/25	EUR	20.000	1,00	100,25	20.049	100,81	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 1,5 03/08/26	EUR	5.000	1,00	98,37	4.919	105,73	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 2 07/25/29	EUR	30.000	1,00	99,84	29.952	104,44	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 0,25 05/20/24	EUR	23.000	1,00	100,84	23.194	101,52	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 0,875 01/20/22	EUR	4.000	1,00	99,83	3.993	101,32	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 2,75 08/08/22	EUR	12.700	1,00	101,03	12.830	104,85	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK Float 04/19/21	EUR	42.000	1,00	100,01	42.003	100,16	29-Ta/c
NATWEST GROUP 1,75 03/02/26	EUR	10.000	1,00	99,70	9.970	105,92	29-Ta/c
NATWEST GROUP 2 03/04/25	EUR	11.000	1,00	99,88	10.987	105,50	29-Ta/c
NATWEST GROUP 2 03/08/23	EUR	8.700	1,00	100,01	8.701	102,42	29-Ta/c
NATWEST GROUP 2,5 03/22/23	EUR	48.400	1,00	99,73	48.271	105,50	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 1 05/28/24	EUR	12.600	1,00	99,73	12.566	103,29	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 2,75 04/02/25	EUR	15.300	1,00	100,15	15.323	110,97	29-Ta/c
NATWEST MARKETS Float 09/27/21	EUR	23.800	1,00	100,34	23.881	100,52	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
NEDERLANDSE GASU 2,625 07/13/22	EUR	9.100	1,00	101,91	9.273	104,22	29-Ta/c
NEDERLANDSE GASU 3,625 10/13/21	EUR	2.000	1,00	100,05	2.001	103,01	29-Ta/c
NESTLE FIN INTL 0,125 11/12/27	EUR	10.000	1,00	100,78	10.078	101,30	29-Ta/c
NETFLIX INC 3,625 05/15/27	EUR	8.000	1,00	101,01	8.081	111,30	29-Ta/c
NETFLIX INC 3,625 06/15/30	EUR	20.000	1,00	101,69	20.339	113,62	29-Ta/c
NETFLIX INC 3,875 11/15/29	EUR	5.000	1,00	102,10	5.105	115,52	29-Ta/c
NETFLIX INC 4,625 05/15/29	EUR	5.000	1,00	104,58	5.229	120,88	29-Ta/c
NEW YORK LIFE GL 0,25 01/23/27	EUR	43.000	1,00	100,10	43.045	101,95	29-Ta/c
NEXANS SA 3,75 08/08/23	EUR	2.300	1,00	105,21	2.420	107,13	29-Ta/c
NEXI 1,75 10/31/24	EUR	8.900	1,00	99,54	8.860	101,18	29-Ta/c
NGG FINANCE 2,125 09/05/82	EUR	21.375	1,00	100,10	21.395	103,11	29-Ta/c
NIBC BANK NV 0,875 07/08/25	EUR	3.000	1,00	100,29	3.009	102,30	29-Ta/c
NIBC BANK NV 1,125 04/19/23	EUR	8.000	1,00	100,29	8.023	102,51	29-Ta/c
NIDDA HEALTHCARE 3,5 09/30/24	EUR	22.100	1,00	99,78	22.052	99,78	29-Ta/c
NISSAN MOTOR CO 1.94 09/15/23	EUR	1.325	1,00	100,00	1.325	104,16	29-Ta/c
NISSAN MOTOR CO 3.201 09/17/28	EUR	12.950	1,00	100,43	13.006	108,32	29-Ta/c
NN BANK NV 0,375 02/26/25	EUR	14.200	1,00	100,43	14.262	102,09	29-Ta/c
NN GROUP NV 4,5 PERP	EUR	10.000	1,00	100,01	10.001	115,15	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2 03/11/26	EUR	15.250	1,00	102,20	15.586	103,65	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2 03/15/24	EUR	11.600	1,00	103,58	12.016	103,58	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2,375 05/15/25	EUR	12.650	1,00	105,58	13.356	105,68	29-Ta/c
NOKIA OYJ 3,125 05/15/28	EUR	3.200	1,00	105,15	3.365	109,85	29-Ta/c
NOMAD FOODS BOND 3,25 05/15/24	EUR	14.900	1,00	101,05	15.057	101,05	29-Ta/c
NOMURA INTL FUND 0 12/30/49	EUR	48.000	1,00	53,20	25.537	54,23	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 0,875 06/26/23	EUR	14.800	1,00	100,26	14.839	102,65	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 1 02/22/23	EUR	25.000	1,00	99,81	24.952	102,70	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 1 09/07/26	EUR	22.200	1,00	100,49	22.309	100,49	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 4 03/29/21	EUR	17.400	1,00	96,41	16.776	100,92	29-Ta/c
NOVOMATIC AG 1,625 09/20/23	EUR	2.500	1,00	95,51	2.388	95,51	29-Ta/c
NYKREDIT 0,125 07/10/24	EUR	32.400	1,00	99,32	32.178	100,04	29-Ta/c
NYKREDIT 0,25 01/13/26	EUR	6.000	1,00	99,81	5.988	99,81	29-Ta/c
NYKREDIT 0,25 01/20/23	EUR	6.000	1,00	100,56	6.034	100,56	29-Ta/c
NYKREDIT 0,5 07/10/25	EUR	20.000	1,00	102,36	20.472	102,36	29-Ta/c
NYKREDIT 0,625 01/17/25	EUR	11.800	1,00	100,67	11.879	101,75	29-Ta/c
NYKREDIT 0,75 01/20/27	EUR	16.000	1,00	99,91	15.985	102,29	29-Ta/c
NYKREDIT 0,875 01/17/24	EUR	12.000	1,00	100,12	12.015	102,52	29-Ta/c
OCI NV 3,125 11/01/24	EUR	17.250	1,00	102,74	17.722	102,74	29-Ta/c
OI EUROPEAN GRP 2,875 02/15/25	EUR	11.250	1,00	101,30	11.396	101,30	29-Ta/c
OI EUROPEAN GRP 3,125 11/15/24	EUR	12.850	1,00	102,01	13.108	103,31	29-Ta/c
OLIVETTI FINANCE 7,75 01/24/33	EUR	21.100	1,00	146,81	30.977	146,81	29-Ta/c
OMV AG 0 07/03/25	EUR	10.689	1,00	100,34	10.726	100,34	29-Ta/c
OMV AG 0,75 06/16/30	EUR	10.000	1,00	99,74	9.974	104,56	29-Ta/c
OMV AG 2,5 PERP	EUR	28.000	1,00	99,92	27.978	103,93	29-Ta/c
OMV AG 2,625 09/27/22	EUR	17.500	1,00	104,64	18.312	105,02	29-Ta/c
OMV AG 2,875 PERP	EUR	16.500	1,00	99,23	16.374	104,60	29-Ta/c
OP CORPORATE BK 0,125 07/01/24	EUR	20.000	1,00	99,99	19.998	100,91	29-Ta/c
OP CORPORATE BK 0.1 11/16/27	EUR	36.100	1,00	100,01	36.102	100,01	29-Ta/c
ORACLE CORP 2,25 01/10/21	EUR	7.600	1,00	100,00	7.600	100,04	29-Ta/c
ORANGE 1,75 PERP	EUR	6.900	1,00	101,19	6.982	103,04	29-Ta/c
ORANGE 1,875 09/12/30	EUR	10.000	1,00	97,91	9.791	116,33	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
ORANGE 2,5 03/01/23	EUR	9.000	1,00	100,16	9.015	105,89	29-Ta/c
ORANGE 4 PERP	EUR	8.350	1,00	101,25	8.455	102,76	29-Ta/c
ORANGE 5 PERP	EUR	4.350	1,00	99,10	4.311	121,02	29-Ta/c
ORANGE 5,25 PERP	EUR	5.800	1,00	99,49	5.771	113,65	29-Ta/c
ORANO SA 2,75 03/08/28	EUR	3.800	1,00	99,20	3.770	104,72	29-Ta/c
ORANO SA 3,375 04/23/26	EUR	9.000	1,00	100,91	9.082	108,57	29-Ta/c
ORPEA 2,625 03/10/25	EUR	9.000	1,00	100,80	9.072	103,27	29-Ta/c
ORSTED A/S 2,25 11/24/17	EUR	5.000	1,00	100,52	5.026	104,68	29-Ta/c
PAPREC HOLDING 4 03/31/25	EUR	6.000	1,00	96,43	5.786	99,34	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 2,5 08/21/21	EUR	7.500	1,00	100,14	7.510	100,14	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 2,75 04/21/27	EUR	5.000	1,00	93,81	4.690	93,81	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 3,75 04/16/26	EUR	8.000	1,00	96,08	7.686	100,09	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 4,75 02/26/29	EUR	28.000	1,00	100,54	28.150	100,54	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 4,875 02/21/28	EUR	35.000	1,00	101,76	35.617	101,76	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 5,125 03/15/23	EUR	3.000	1,00	103,86	3.116	103,86	29-Ta/c
PEUGEOT 2 03/23/24	EUR	6.875	1,00	100,24	6.892	105,41	29-Ta/c
PEUGEOT 2,375 04/14/23	EUR	2.000	1,00	101,90	2.038	105,08	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 0,125 08/03/26	EUR	3.000	1,00	99,78	2.993	99,78	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 1,875 03/03/21	EUR	5.450	1,00	99,97	5.448	100,27	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 1,875 11/06/37	EUR	4.600	1,00	98,01	4.508	109,75	29-Timm
PHILIP MORRIS IN 2 05/09/36	EUR	5.000	1,00	99,11	4.955	111,26	29-Timm
PHILIP MORRIS IN 2,75 03/19/25	EUR	10.000	1,00	100,09	10.009	111,41	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,875 03/03/26	EUR	26.750	1,00	99,81	26.700	114,03	29-Ta/c
PIAGGIO & C 3,625 04/30/25	EUR	2.450	1,00	101,55	2.488	101,86	29-Ta/c
PLAYTECH PLC 3,75 10/12/23	EUR	5.000	1,00	100,75	5.037	101,33	29-Ta/c
PLAYTECH PLC 4,25 03/07/26	EUR	16.130	1,00	103,13	16.634	103,13	29-Ta/c
PLT VII FINANCE 4,625 01/05/26	EUR	11.000	1,00	102,03	11.224	103,62	29-Ta/c
POHJOLA BANK PLC 0,75 03/03/22	EUR	39.350	1,00	97,63	38.418	101,24	29-Ta/c
PRESTIGEBIDCO 6,25 12/15/23	EUR	1.000	1,00	101,33	1.013	101,33	29-Ta/c
PRICELINE GROUP 2.15 11/25/22	EUR	10.000	1,00	99,93	9.993	103,61	29-Ta/c
PRICELINE GROUP 2.15 11/25/22	EUR	10.000	1,00	99,92	9.992	103,61	29-Timm
PROCTER & GAMBLE 2 08/16/22	EUR	15.000	1,00	100,68	15.102	103,73	29-Ta/c
PROCTER & GAMBLE 2 11/05/21	EUR	7.000	1,00	99,59	6.971	101,98	29-Ta/c
PROGROUP 3 03/31/26	EUR	11.000	1,00	99,33	10.926	101,23	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 0,25 09/10/27	EUR	15.000	1,00	100,26	15.039	101,25	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 0,375 02/06/28	EUR	15.900	1,00	100,77	16.022	101,90	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 1,875 01/05/29	EUR	5.000	1,00	99,60	4.980	112,76	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 0,875 07/09/29	EUR	8.500	1,00	100,75	8.564	105,51	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 1,625 06/17/32	EUR	3.500	1,00	99,65	3.488	112,44	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 2,375 11/14/30	EUR	1.300	1,00	100,38	1.305	119,86	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 2,375 11/14/30	EUR	6.000	1,00	100,34	6.020	119,86	29-Timm
PROLOGIS LP 3,375 02/20/24	EUR	3.900	1,00	99,74	3.890	110,22	29-Ta/c
PROLOGIS LP 3,375 02/20/24	EUR	8.875	1,00	103,67	9.201	110,22	29-Timm
PVH CORP 3,125 12/15/27	EUR	6.000	1,00	107,26	6.436	110,54	29-Ta/c
PVH CORP 3,625 07/15/24	EUR	2.000	1,00	108,38	2.168	109,14	29-Ta/c
Q-PARK HOLDING Float 03/01/26	EUR	6.000	1,00	96,54	5.792	96,54	29-Ta/c
QUATRIM 5,875 01/15/24	EUR	8.000	1,00	103,52	8.282	103,52	29-Ta/c
RABOBANK 2,375 05/22/23	EUR	20.000	1,00	98,83	19.766	106,38	29-Ta/c
RABOBANK 3,875 07/25/23	EUR	10.000	1,00	100,27	10.027	109,83	29-Timm
RABOBANK 4,125 01/12/21	EUR	10.000	1,00	100,01	10.001	100,10	29-Timm

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
RABOBANK 4,125 09/14/22	EUR	37.000	1,00	102,85	38.053	107,07	29-Timm
RABOBANK 4,75 06/06/22	EUR	18.000	1,00	101,19	18.213	107,27	29-Timm
RADIOTELEVISIONE 1,375 12/04/24	EUR	6.000	1,00	99,86	5.992	102,77	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 0,25 01/22/25	EUR	11.000	1,00	100,34	11.037	101,01	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 1,5 03/12/30	EUR	27.400	1,00	99,31	27.212	99,65	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 2,875 06/18/32	EUR	3.500	1,00	99,46	3.481	107,47	29-Ta/c
RCI BANQUE 0,25 07/12/21	EUR	13.900	1,00	99,94	13.891	100,19	29-Ta/c
RCI BANQUE 1,75 04/10/26	EUR	3.000	1,00	100,70	3.021	105,37	29-Ta/c
RCI BANQUE 2 07/11/24	EUR	9.000	1,00	99,76	8.979	104,61	29-Ta/c
RCI BANQUE 2,25 03/29/21	EUR	8.000	1,00	100,03	8.002	100,40	29-Ta/c
RCI BANQUE 2,625 02/18/30	EUR	33.700	1,00	100,81	33.974	100,81	29-Ta/c
RCI BANQUE Float 03/12/25	EUR	23.000	1,00	97,19	22.353	97,19	29-Ta/c
RED ELECTRICA FI 3,875 01/25/22	EUR	9.000	1,00	100,96	9.087	104,19	29-Ta/c
REDEXIS GAS FIN 2,75 04/08/21	EUR	9.344	1,00	100,01	9.345	100,01	29-Ta/c
REN FINANCE BV 1,75 01/18/28	EUR	4.800	1,00	98,22	4.714	109,48	29-Timm
REN FINANCE BV 1,75 06/01/23	EUR	4.000	1,00	100,15	4.006	104,27	29-Ta/c
RENAULT 1,125 10/04/27	EUR	2.000	1,00	93,69	1.874	93,69	29-Ta/c
RENAULT 2 09/28/26	EUR	5.600	1,00	96,46	5.402	99,39	29-Ta/c
RENAULT 2,375 05/25/26	EUR	12.000	1,00	100,02	12.002	100,96	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 0,5 05/23/22	EUR	1.300	1,00	99,88	1.298	100,95	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2 12/15/25	EUR	10.000	1,00	102,05	10.205	109,30	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2,25 12/10/26	EUR	10.000	1,00	96,17	9.617	113,33	29-Timm
REPSOL INTL FIN 3,75 PERP	EUR	19.050	1,00	101,91	19.413	107,28	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 3,875 PERP	EUR	7.000	1,00	100,60	7.042	100,60	29-Ta/c
RESEAU FERRE FRA 4,25 10/07/26	EUR	30.000	1,00	101,83	30.550	126,59	29-Timm
REXEL SA 2,125 06/15/25	EUR	5.000	1,00	98,17	4.908	100,30	29-Ta/c
REXEL SA 2,75 06/15/26	EUR	16.900	1,00	100,98	17.066	101,87	29-Ta/c
RIO TINTO FINANC 2,875 12/11/24	EUR	8.000	1,00	102,19	8.175	112,37	29-Ta/c
ROADSTER FIN 1,625 12/09/24	EUR	10.000	1,00	99,85	9.985	101,38	29-Ta/c
ROADSTER FIN 2,375 12/08/27	EUR	17.500	1,00	100,28	17.549	102,52	29-Ta/c
ROCHE HLDGS INC 6,5 03/04/21	EUR	5.000	1,00	100,35	5.018	101,05	29-Timm
ROYAL BK CANADA 0,125 07/23/24	EUR	19.500	1,00	100,16	19.532	100,79	29-Ta/c
ROYAL BK CANADA Float 01/19/21	EUR	7.000	1,00	100,03	7.002	100,03	29-Ta/c
ROYAL SCHIPHOL 0,375 09/08/27	EUR	25.000	1,00	99,53	24.881	101,92	29-Ta/c
ROYAL SCHIPHOL 2 04/06/29	EUR	15.000	1,00	100,35	15.053	115,08	29-Ta/c
RTE RESEAU DE TR 4,125 02/03/21	EUR	7.100	1,00	100,00	7.100	100,35	29-Ta/c
RWE AG 3,5 04/21/75	EUR	3.550	1,00	105,43	3.743	108,05	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 2,625 01/07/25	EUR	16.150	1,00	100,91	16.297	103,25	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 2,75 04/05/22	EUR	6.160	1,00	100,70	6.203	102,41	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 3,375 07/15/26	EUR	10.000	1,00	100,15	10.015	104,19	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 3,75 09/08/23	EUR	12.000	1,00	98,94	11.872	106,05	29-Ta/c
SAMPO OYJ 2,25 09/27/30	EUR	2.000	1,00	100,83	2.017	119,10	29-Ta/c
SAMPO OYJ 2,25 09/27/30	EUR	23.000	1,00	99,94	22.986	119,10	29-Timm
SAMPO OYJ 2,5 09/03/52	EUR	17.000	1,00	100,26	17.045	107,84	29-Ta/c
SAMPO OYJ 3,375 05/23/49	EUR	13.000	1,00	99,74	12.966	114,72	29-Ta/c
SAMVARDHANA MOTH 1.8 07/06/24	EUR	2.700	1,00	87,25	2.356	96,59	29-Ta/c
SANOFI 1 03/21/26	EUR	2.500	1,00	99,75	2.494	106,28	29-Ta/c
SANOFI 1,375 03/21/30	EUR	17.500	1,00	99,01	17.327	112,99	29-Ta/c
SANOFI 1,75 09/10/26	EUR	3.300	1,00	99,43	3.281	110,92	29-Ta/c
SANTAN CONS FIN 1 05/26/21	EUR	8.000	1,00	100,02	8.002	100,54	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
SANTANDER CONSUM 0,125 09/11/24	EUR	8.000	1,00	100,11	8.009	100,50	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	19.500	1,00	100,62	19.621	108,26	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	4.000	1,00	97,15	3.886	108,26	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	22.800	1,00	99,35	22.652	113,97	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	3.000	1,00	105,47	3.164	113,97	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	41.600	1,00	100,56	41.834	113,47	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	17.500	1,00	100,10	17.518	113,47	29-Timm
SANTANDER UK GRP Float 05/18/23	EUR	10.937	1,00	100,00	10.937	100,39	29-Ta/c
SANTANDER UK PLC 1,125 03/10/25	EUR	7.000	1,00	98,16	6.871	104,87	29-Timm
SARENS FINANCE 5,75 02/21/27	EUR	15.000	1,00	92,10	13.815	92,10	29-Ta/c
SCENTRE GROUP TR 1,375 03/22/23	EUR	10.800	1,00	99,80	10.778	102,57	29-Ta/c
SCENTRE GROUP TR 1.45 03/28/29	EUR	15.460	1,00	100,84	15.589	105,83	29-Ta/c
SCENTRE GRP TRST 2,25 07/16/24	EUR	2.000	1,00	101,39	2.028	106,57	29-Ta/c
SCHAEFFLER AG 2,75 10/12/25	EUR	3.900	1,00	100,00	3.900	105,81	29-Ta/c
SCHAEFFLER AG 3,375 10/12/28	EUR	2.500	1,00	100,54	2.514	109,90	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 0,25 10/15/27	EUR	4.400	1,00	99,71	4.387	101,26	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 1 02/18/26	EUR	7.000	1,00	101,55	7.108	105,30	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 1,375 10/28/26	EUR	25.000	1,00	99,47	24.868	107,54	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 2 05/06/32	EUR	13.200	1,00	99,52	13.136	116,46	29-Ta/c
SCOR SE 1,375 09/17/51	EUR	10.000	1,00	99,07	9.907	101,16	29-Ta/c
SELP FINANCE SAR 1,5 12/20/26	EUR	6.900	1,00	99,74	6.882	107,13	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 0,125 11/08/27	EUR	15.000	1,00	98,12	14.718	100,99	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 0,375 02/15/25	EUR	7.500	1,00	98,34	7.376	102,30	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 1,25 03/15/22	EUR	3.000	1,00	100,44	3.013	101,90	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 1,875 09/15/25	EUR	10.000	1,00	100,68	10.068	109,75	29-Timm
SHELL INTL FIN 2,5 03/24/26	EUR	10.000	1,00	104,58	10.458	113,94	29-Timm
SIEMENS FINAN 1 09/06/27	EUR	10.000	1,00	107,63	10.763	107,63	29-Ta/c
SIG COMBIBLOC PU 2,125 06/18/25	EUR	5.000	1,00	100,80	5.040	104,93	29-Ta/c
SILGAN HOLDINGS 2,25 06/01/28	EUR	5.000	1,00	101,51	5.075	101,51	29-Ta/c
SILGAN HOLDINGS 3,25 03/15/25	EUR	14.335	1,00	101,09	14.492	101,09	29-Ta/c
SISAL GROUP SPA 7 07/31/23	EUR	1.750	1,00	100,92	1.214	100,92	29-Ta/c
SIXT SE 1,75 12/09/24	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	101,15	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,375 02/11/27	EUR	5.000	1,00	99,45	4.972	101,53	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,5 03/13/23	EUR	17.162	1,00	99,81	17.130	101,68	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,75 08/24/21	EUR	33.950	1,00	99,93	33.927	100,76	29-Ta/c
SKF AB 1,625 12/02/22	EUR	12.960	1,00	100,46	13.019	102,78	29-Ta/c
SKF AB 1,625 12/02/22	EUR	5.425	1,00	99,70	5.409	102,78	29-Timm
SKY LTD 1,5 09/15/21	EUR	16.650	1,00	101,27	16.861	101,27	29-Ta/c
SMITHS GROUP PLC 1,25 04/28/23	EUR	4.700	1,00	99,28	4.666	102,15	29-Ta/c
SMURFIT KAPPA 1,5 09/15/27	EUR	23.000	1,00	100,79	23.182	104,44	29-Ta/c
SMURFIT KAPPA AQ 2,875 01/15/26	EUR	42.519	1,00	105,00	44.644	110,28	29-Ta/c
SNAM 3,25 01/22/24	EUR	16.900	1,00	99,70	16.849	110,77	29-Timm
SNAM 5,25 09/19/22	EUR	14.000	1,00	102,98	14.417	109,67	29-Timm
SNAM Float 02/21/22	EUR	2.000	1,00	100,23	2.005	100,23	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,75 01/25/27	EUR	14.800	1,00	100,32	14.847	102,25	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,75 02/19/21	EUR	33.300	1,00	99,98	33.295	100,14	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,875 07/01/26	EUR	2.000	1,00	101,13	2.023	103,02	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 1,125 01/23/25	EUR	5.000	1,00	99,18	4.959	103,94	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 2,5 09/16/26	EUR	6.500	1,00	99,39	6.460	101,51	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	35.500	1,00	100,98	35.849	108,39	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	17.000	1,00	98,07	16.672	108,39	29-Timm
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	EUR	13.300	1,00	99,91	13.287	108,96	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 4 06/07/23	EUR	10.000	1,00	102,58	10.258	108,96	29-Timm
SOCIETE GENERALE 4,25 07/13/22	EUR	14.400	1,00	99,91	14.387	106,86	29-Timm
SOCIETE GENERALE Float 03/06/23	EUR	7.000	1,00	98,80	6.916	100,42	29-Ta/c
SOFIMA HOLDING 3,75 01/15/28	EUR	5.000	1,00	101,24	5.062	101,32	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 4 04/20/23	EUR	3.000	1,00	104,17	3.125	104,17	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 4 09/19/29	EUR	17.000	1,00	104,16	17.707	105,90	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 5 04/15/28	EUR	1.700	1,00	111,16	1.890	111,16	29-Ta/c
SOGECAP SA 4,125 PERP	EUR	21.100	1,00	98,90	20.869	111,54	29-Ta/c
SOLVAY FIN 5.425 PERP	EUR	15.800	1,00	104,13	16.453	110,69	29-Ta/c
SOLVAY SA 2,5 PERP	EUR	2.000	1,00	99,38	1.988	102,75	29-Ta/c
SOLVAY SA 2,75 12/02/27	EUR	5.700	1,00	102,39	5.836	116,89	29-Ta/c
SOLVAY SA 4,25 PERP	EUR	4.900	1,00	106,49	5.218	107,96	29-Ta/c
SPAREBANK1BOKR 4 02/03/21	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	100,38	29-Timm
SPCM SA 2,625 02/01/29	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	102,57	29-Ta/c
SPECTRUM BRANDS 4 10/01/26	EUR	12.000	1,00	101,92	12.231	103,15	29-Ta/c
SPP INFRASTR 2,625 02/12/25	EUR	8.200	1,00	99,69	8.175	109,72	29-Ta/c
SSE PLC 1,75 09/08/23	EUR	2.400	1,00	102,58	2.462	105,11	29-Ta/c
SSE PLC 2,375 02/10/22	EUR	20.000	1,00	99,94	19.987	102,85	29-Ta/c
SSE PLC 3,125 PERP	EUR	16.507	1,00	100,00	16.507	106,27	29-Ta/c
STANDARD CHART 0.85 01/27/28	EUR	25.000	1,00	99,75	24.938	103,13	29-Ta/c
STANDARD CHART 1,625 06/13/21	EUR	2.500	1,00	100,85	2.521	100,85	29-Ta/c
STANDARD CHART 1,625 10/03/27	EUR	2.500	1,00	99,55	2.489	108,17	29-Ta/c
STANDARD CHART 3,625 11/23/22	EUR	64.400	1,00	101,00	65.047	106,19	29-Ta/c
STANDARD CHART 3,625 11/23/22	EUR	15.000	1,00	100,13	15.019	106,19	29-Timm
STANDARD INDS IN 2,25 11/21/26	EUR	25.800	1,00	100,88	26.026	101,10	29-Ta/c
STENA INTERNATIO 3,75 02/01/25	EUR	14.000	1,00	96,99	13.578	96,99	29-Ta/c
STORA ENSO OYJ 2,125 06/16/23	EUR	1.000	1,00	104,95	1.049	104,95	29-Ta/c
STYROLUTION 2,25 01/16/27	EUR	24.300	1,00	96,55	23.460	96,55	29-Ta/c
SUEZ 1,625 PERP	EUR	5.000	1,00	97,94	4.897	99,35	29-Ta/c
SUEZ 2,875 PERP	EUR	4.000	1,00	99,90	3.996	104,57	29-Ta/c
SUEZ ENVIRON 4,125 06/24/22	EUR	6.000	1,00	100,48	6.029	106,75	29-Timm
SUMITOMO MITSUI 0.303 10/28/27	EUR	25.200	1,00	100,00	25.200	100,87	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.465 05/30/24	EUR	5.500	1,00	99,94	5.496	101,87	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.632 10/23/29	EUR	8.500	1,00	99,11	8.425	102,78	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.819 07/23/23	EUR	8.700	1,00	101,30	8.813	102,48	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.934 10/11/24	EUR	9.700	1,00	101,81	9.875	103,56	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI Float 06/14/22	EUR	25.000	1,00	98,98	24.745	100,46	29-Ta/c
SUMMER BC HOLDCO 5,75 10/31/26	EUR	27.800	1,00	101,59	28.241	105,22	29-Ta/c
SUMMIT PROPRTIE 2 01/31/25	EUR	3.000	1,00	96,88	2.906	97,92	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 0,125 06/18/24	EUR	15.000	1,00	100,34	15.052	101,15	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 0.01 12/02/27	EUR	15.000	1,00	99,71	14.957	99,71	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 0.05 09/03/26	EUR	20.000	1,00	98,85	19.769	100,39	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1 04/15/25	EUR	2.100	1,00	99,47	2.089	104,81	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1,125 12/14/22	EUR	29.350	1,00	100,08	29.373	102,93	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1,25 03/02/28	EUR	4.500	1,00	100,00	4.500	102,09	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1,625 03/05/29	EUR	11.000	1,00	100,09	11.010	104,13	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 2,625 08/23/22	EUR	4.500	1,00	100,42	4.519	104,90	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0,25 10/09/24	EUR	39.500	1,00	99,74	39.397	100,77	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
SWEDBANK AB 0,625 01/04/21	EUR	2.000	1,00	100,00	2.000	100,01	29-Ta/c
SWEDBANK AB 1,5 09/18/28	EUR	9.600	1,00	99,62	9.564	102,25	29-Ta/c
SWISS LIFE 4,5 PERP	EUR	18.010	1,00	99,73	17.962	117,34	29-Ta/c
SWISS RE 2.6 PERP	EUR	13.000	1,00	103,34	13.434	107,91	29-Ta/c
SWISS RE FIN 2.534 04/30/50	EUR	6.000	1,00	94,69	5.682	112,15	29-Ta/c
SWISS RE FIN UK 2.714 06/04/52	EUR	2.000	1,00	100,00	2.000	111,27	29-Ta/c
SYNGENTA FINANCE 1,875 11/02/21	EUR	5.000	1,00	100,99	5.050	100,99	29-Ta/c
SYNLAB BONDCO Float 07/01/25	EUR	2.600	1,00	99,12	2.577	101,85	29-Ta/c
SYNTHOMER PLC 3,875 07/01/25	EUR	11.844	1,00	101,64	12.038	104,59	29-Ta/c
TALANX AG 2,25 12/05/47	EUR	29.300	1,00	99,87	29.262	106,80	29-Ta/c
TDF INFRASTRUCTU 2,5 04/07/26	EUR	28.600	1,00	101,60	29.057	109,25	29-Ta/c
TECHEM VERWALTUN 2 07/15/25	EUR	3.000	1,00	99,17	2.975	99,17	29-Ta/c
TELE2 AB 2,125 05/15/28	EUR	10.000	1,00	98,83	9.883	112,02	29-Timm
TELECOM ITALIA 2,375 10/12/27	EUR	16.200	1,00	98,33	15.929	104,01	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,5 07/19/23	EUR	7.000	1,00	98,36	6.885	104,46	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,75 04/15/25	EUR	2.000	1,00	97,73	1.955	104,55	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,875 01/28/26	EUR	6.600	1,00	104,75	6.914	105,74	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3 09/30/25	EUR	9.000	1,00	97,59	8.783	106,44	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,25 01/16/23	EUR	14.600	1,00	105,22	15.363	105,22	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 01/19/24	EUR	5.500	1,00	105,78	5.818	106,87	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 05/25/26	EUR	2.000	1,00	100,00	2.000	109,91	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 5,25 02/10/22	EUR	2.400	1,00	105,71	2.537	105,71	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 5,25 03/17/55	EUR	18.400	1,00	103,99	19.134	125,42	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 1.93 10/17/31	EUR	34.400	1,00	99,75	34.313	114,53	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.242 05/27/22	EUR	11.000	1,00	102,55	11.281	103,47	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 2.242 05/27/22	EUR	12.000	1,00	100,27	12.032	103,47	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.318 10/17/28	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	116,05	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	11.300	1,00	100,12	11.313	122,96	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	21.300	1,00	100,28	21.359	122,96	29-Timm
TELEFONICA EMIS 3.961 03/26/21	EUR	22.600	1,00	100,89	22.801	100,89	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 3.961 03/26/21	EUR	13.000	1,00	100,04	13.005	100,89	29-Timm
TELEFONICA EMIS 3.987 01/23/23	EUR	23.600	1,00	100,83	23.797	108,63	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 2,625 PERP	EUR	5.000	1,00	101,23	5.061	101,23	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 2,875 PERP	EUR	23.500	1,00	99,93	23.484	102,17	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 3 PERP	EUR	2.000	1,00	97,67	1.953	102,48	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 3,875 PERP	EUR	30.200	1,00	99,90	30.171	107,72	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 4,375 PERP	EUR	18.000	1,00	103,78	18.681	108,44	29-Ta/c
TELENET FIN LUX 3,5 03/01/28	EUR	36.200	1,00	103,02	37.292	103,41	29-Ta/c
TELENOR 0,25 02/14/28	EUR	10.000	1,00	99,01	9.901	101,36	29-Ta/c
TELIA CO AB 2,125 02/20/34	EUR	9.000	1,00	100,38	9.034	120,30	29-Timm
TELIA CO AB 3 04/04/78	EUR	13.000	1,00	99,91	12.989	104,97	29-Ta/c
TELIA CO AB 3 09/07/27	EUR	5.000	1,00	99,65	4.982	120,06	29-Ta/c
TELIASONERA AB 1,625 02/23/35	EUR	19.500	1,00	94,03	18.336	114,28	29-Timm
TELIASONERA AB 3,5 09/05/33	EUR	15.600	1,00	116,24	18.134	138,26	29-Timm
TELIASONERA AB 3,875 10/01/25	EUR	2.500	1,00	100,85	2.521	118,95	29-Timm
TELSTRA CORP LTD 3,5 09/21/22	EUR	11.900	1,00	106,39	12.660	106,39	29-Ta/c
TELSTRA CORP LTD 3,5 09/21/22	EUR	5.000	1,00	99,97	4.998	106,39	29-Timm
TENNECO INC 5 07/15/24	EUR	8.000	1,00	101,01	8.081	101,01	29-Ta/c
TENNET HLD BV 2.374 PERP	EUR	9.200	1,00	100,14	9.213	104,04	29-Ta/c
TENNET HLD BV 2.995 PERP	EUR	9.500	1,00	104,78	9.954	105,65	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
TEOLLISUUDEN VOI 2 05/08/24	EUR	11.500	1,00	100,20	11.523	100,20	29-Ta/c
TEOLLISUUDEN VOI 2,125 02/04/25	EUR	5.000	1,00	99,52	4.976	99,52	29-Ta/c
TEREOS FIN GROUP 4,125 06/16/23	EUR	2.800	1,00	91,86	2.572	97,95	29-Ta/c
TEREOS FIN GROUP 7,5 10/30/25	EUR	2.053	1,00	98,04	2.013	105,52	29-Ta/c
TERNA SPA 1 07/23/23	EUR	10.000	1,00	99,69	9.969	103,19	29-Ta/c
TERNA SPA 4.9 10/28/24	EUR	2.500	1,00	105,33	2.633	119,44	29-Timm
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	2.000	1,00	120,32	2.406	147,27	29-Ta/c
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	11.500	1,00	105,90	12.178	147,27	29-Timm
TEVA PHARM FNC 1,25 03/31/23	EUR	15.000	1,00	94,15	14.122	96,46	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 1,875 03/31/27	EUR	3.000	1,00	87,13	2.614	90,53	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 3,25 04/15/22	EUR	18.400	1,00	100,26	18.447	101,20	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 4,5 03/01/25	EUR	8.000	1,00	102,88	8.231	103,17	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 6 01/31/25	EUR	26.639	1,00	103,06	27.455	108,37	29-Ta/c
THERMO FISHER 1,875 10/01/49	EUR	13.100	1,00	93,70	12.275	114,87	29-Timm
THERMO FISHER 2,875 07/24/37	EUR	11.600	1,00	105,63	12.253	132,02	29-Timm
THERMO FISHER 2.15 07/21/22	EUR	6.300	1,00	101,29	6.381	103,03	29-Ta/c
THYSSENKRUPP 1,375 03/03/22	EUR	2.500	1,00	99,53	2.488	99,53	29-Ta/c
THYSSENKRUPP 2,5 02/25/25	EUR	3.900	1,00	95,29	3.716	99,80	29-Ta/c
THYSSENKRUPP 2,875 02/22/24	EUR	29.700	1,00	100,54	29.860	100,55	29-Ta/c
TORONTO DOM BANK 0,375 04/25/24	EUR	29.000	1,00	101,32	29.383	101,47	29-Ta/c
TORONTO DOM BANK 0,625 07/20/23	EUR	5.800	1,00	99,95	5.797	102,23	29-Ta/c
TOTAL CAP CANADA 1,125 03/18/22	EUR	10.000	1,00	101,77	10.177	101,77	29-Ta/c
TOTAL CAP INTL 2,125 11/19/21	EUR	23.900	1,00	100,15	23.936	102,18	29-Ta/c
TOTAL SE 2 PERP	EUR	17.000	1,00	100,00	17.000	103,53	29-Ta/c
TOTAL SE 2,625 PERP	EUR	15.000	1,00	100,60	15.090	106,42	29-Ta/c
TOTAL SE 2.708 PERP	EUR	10.000	1,00	101,48	10.148	104,54	29-Ta/c
TOYOTA FIN AUSTR 0,5 04/06/23	EUR	23.762	1,00	99,79	23.711	101,61	29-Ta/c
TOYOTA FIN AUSTR 2.28 10/21/27	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	115,16	29-Ta/c
TOYOTA MOTOR FIN Float 04/12/21	EUR	18.000	1,00	99,39	17.891	100,07	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 0,25 07/16/26	EUR	28.000	1,00	100,89	28.250	101,55	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 1 03/09/21	EUR	3.000	1,00	100,21	3.006	100,21	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 1 09/10/21	EUR	16.700	1,00	100,51	16.784	100,87	29-Ta/c
TRANSMSSN FINANC 1,5 05/24/23	EUR	3.000	1,00	99,97	2.999	103,27	29-Ta/c
TRANSURBAN FIN 1,875 09/16/24	EUR	9.200	1,00	98,08	9.023	106,42	29-Ta/c
TRANSURBAN FIN 2 08/28/25	EUR	3.000	1,00	99,96	2.999	108,39	29-Ta/c
UBS AG LONDON 1,25 09/03/21	EUR	34.700	1,00	100,21	34.774	101,13	29-Ta/c
UBS GROUP 0,25 01/29/26	EUR	25.000	1,00	99,27	24.818	100,60	29-Ta/c
UBS GROUP 0,25 11/05/28	EUR	15.500	1,00	99,21	15.377	100,12	29-Ta/c
UBS GROUP FUNDIN 1,5 11/30/24	EUR	2.000	1,00	100,03	2.001	104,45	29-Ta/c
UBS GROUP FUNDIN Float 09/20/22	EUR	20.000	1,00	99,39	19.878	100,39	29-Ta/c
UGI INTL LLC 3,25 11/01/25	EUR	7.000	1,00	102,63	7.184	102,63	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 1,125 04/28/27	EUR	2.000	1,00	98,24	1.965	102,42	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 1,125 09/15/25	EUR	8.000	1,00	99,21	7.937	102,88	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 1,375 03/09/26	EUR	7.500	1,00	99,41	7.456	104,51	29-Timm
UNIBAIL-RODAMCO 2 04/28/36	EUR	18.100	1,00	97,61	17.667	106,12	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 2,375 02/25/21	EUR	7.500	1,00	99,51	7.463	100,33	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 2,5 06/04/26	EUR	4.500	1,00	101,69	4.576	110,01	29-Ta/c
UNIBAIL-RODAMCO 2,875 PERP	EUR	16.000	1,00	94,95	15.192	94,95	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 0,5 04/09/25	EUR	14.600	1,00	101,08	14.757	101,08	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 1 01/18/23	EUR	1.200	1,00	99,69	1.196	101,89	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
UNICREDIT SPA 1.2 01/20/26	EUR	10.000	1,00	101,55	10.155	101,55	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2 03/04/23	EUR	32.000	1,00	100,27	32.087	104,55	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2 09/23/29	EUR	27.293	1,00	98,47	26.874	98,86	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	22.070	1,00	99,82	22.030	110,49	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	11.500	1,00	99,79	11.476	110,49	29-Timm
UNICREDIT SPA 2.2 07/22/27	EUR	20.000	1,00	99,91	19.982	106,23	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2.731 01/15/32	EUR	34.800	1,00	97,84	34.048	100,90	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 3,25 01/14/21	EUR	13.000	1,00	100,08	13.011	100,08	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 4,375 01/03/27	EUR	7.500	1,00	102,61	7.696	103,48	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 4,875 02/20/29	EUR	43.214	1,00	100,23	43.311	108,80	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 1,625 04/21/25	EUR	2.000	1,00	99,79	1.996	103,65	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 1,75 04/12/23	EUR	4.000	1,00	99,96	3.998	103,16	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 2,625 06/20/24	EUR	2.700	1,00	99,63	2.690	106,88	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 3,125 02/05/24	EUR	8.800	1,00	99,98	8.799	111,06	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,25 05/05/26	EUR	11.000	1,00	100,82	11.091	101,08	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,375 07/12/29	EUR	5.784	1,00	99,67	5.765	107,12	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4.45 09/15/27	EUR	17.600	1,00	101,77	17.911	105,00	29-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 5,875 03/04/29	EUR	12.000	1,00	100,00	12.000	111,61	29-Ta/c
UNIPOL GRUPPO 3,25 09/23/30 OLD	EUR	12.000	1,00	102,52	12.303	105,60	29-Ta/c
UNIPOL GRUPPO FI 3 03/18/25	EUR	2.000	1,00	99,73	1.995	106,67	29-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU 3,875 03/01/28	EUR	18.000	1,00	94,22	16.959	106,74	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 1,375 07/09/30	EUR	13.500	1,00	99,94	13.492	108,37	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 6 07/27/46	EUR	12.900	1,00	95,68	12.342	122,31	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 6,875 07/31/43	EUR	7.000	1,00	100,06	7.004	115,31	29-Ta/c
UNITED GROUP 3,125 02/15/26	EUR	5.800	1,00	97,71	5.667	97,71	29-Ta/c
UNITED GROUP 3,625 02/15/28	EUR	4.900	1,00	97,82	4.793	97,82	29-Ta/c
UNITED GROUP 4,875 07/01/24	EUR	10.489	1,00	102,04	10.703	102,04	29-Ta/c
UNITED GROUP Float 02/15/26	EUR	8.000	1,00	97,49	7.799	97,49	29-Ta/c
UNITED GROUP Float 05/15/25	EUR	3.210	1,00	99,83	3.205	99,83	29-Ta/c
UPC HOLDING BV 3,875 06/15/29	EUR	22.050	1,00	101,04	22.279	102,57	29-Ta/c
UPCB FINANCE IV 4 01/15/27	EUR	2.000	1,00	94,99	1.900	101,73	29-Ta/c
UPCB FINANCE VII 3,625 06/15/29	EUR	11.550	1,00	101,26	11.696	103,56	29-Ta/c
UPJOHN FINANCE 0.816 06/23/22	EUR	3.770	1,00	100,00	3.770	101,34	29-Ta/c
UPJOHN FINANCE 1.908 06/23/32	EUR	6.869	1,00	100,00	6.869	110,19	29-Ta/c
URW 2,125 04/09/25	EUR	23.200	1,00	101,07	23.448	107,26	29-Ta/c
URW 2,625 04/09/30	EUR	5.000	1,00	101,80	5.090	113,35	29-Ta/c
VALEO SA 1,5 06/18/25	EUR	4.000	1,00	98,28	3.931	102,06	29-Ta/c
VATTENFALL AB 3 03/19/77	EUR	10.350	1,00	105,79	10.950	107,61	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 2,5 PERP	EUR	8.500	1,00	99,71	8.476	101,01	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	8.300	1,00	101,30	8.408	128,93	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	2.900	1,00	115,39	3.346	128,93	29-Timm
VEOLIA ENVRNMT 4.247 01/06/21	EUR	4.000	1,00	100,03	4.001	100,03	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 3,5 05/15/23	EUR	4.200	1,00	101,01	4.242	101,04	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 3,875 07/15/26	EUR	13.666	1,00	100,55	13.741	102,35	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 3,25 02/17/26	EUR	4.250	1,00	99,95	4.248	116,85	29-Timm
VERTICAL MIDCO G 4,375 07/15/27	EUR	10.000	1,00	100,63	10.063	105,15	29-Ta/c
VESTEDA FINANC 2,5 10/27/22	EUR	9.330	1,00	101,99	9.516	103,94	29-Ta/c
VICTORIA PLC 5,25 07/15/24	EUR	31.900	1,00	103,35	32.967	103,35	29-Ta/c
VIENNA INSURANCE 3,75 03/02/46	EUR	6.800	1,00	107,44	7.306	111,41	29-Ta/c
VIENNA INSURANCE 5,5 10/09/43	EUR	9.100	1,00	101,14	9.204	113,83	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
VIRGIN MEDIA FIN 3,75 07/15/30	EUR	14.250	1,00	98,45	14.029	101,69	29-Ta/c
VIRIDIAN GROUP 4 09/15/25	EUR	3.750	1,00	100,64	3.774	100,64	29-Ta/c
VITTORIA ASSICUR 5,75 07/11/28	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	110,91	29-Ta/c
VMED O2 UK FIN 3,25 01/31/31	EUR	17.400	1,00	99,75	17.357	102,56	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,25 08/25/21	EUR	1.592	1,00	100,40	1.598	101,03	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,75 08/25/23	EUR	11.000	1,00	102,30	11.253	104,98	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,875 11/20/29	EUR	3.000	1,00	98,70	2.961	113,91	29-Timm
VODAFONE GROUP 1.6 07/29/31	EUR	16.500	1,00	95,42	15.744	111,58	29-Timm
VODAFONE GROUP 2,625 08/27/80	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	102,69	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 3.1 01/03/79	EUR	46.500	1,00	103,54	48.145	103,60	29-Ta/c
VOLKSBANK NV 1,75 10/22/30	EUR	10.000	1,00	100,95	10.095	105,32	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 0,75 06/15/23	EUR	2.000	1,00	99,95	1.999	101,54	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 1,25 06/10/24	EUR	2.000	1,00	99,56	1.991	103,45	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 1,25 12/15/25	EUR	6.500	1,00	99,87	6.492	104,69	29-Ta/c
VOLKSWAGEN FIN 1,375 10/16/23	EUR	11.500	1,00	99,95	11.494	103,44	29-Ta/c
VOLKSWAGEN FIN 3 04/06/25	EUR	3.000	1,00	99,60	2.988	111,48	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 1,875 03/30/27	EUR	45.700	1,00	101,86	46.550	109,14	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2 03/26/21	EUR	13.000	1,00	98,75	12.837	100,43	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2,5 PERP	EUR	5.000	1,00	98,64	4.932	101,02	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2.7 PERP	EUR	10.000	1,00	101,03	10.103	101,96	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3 07/01/39	EUR	11.000	1,00	102,77	11.305	115,10	29-Timm
VOLKSWAGEN INTFN 3,375 PERP	EUR	25.000	1,00	104,56	26.139	104,56	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3,5 PERP	EUR	15.000	1,00	99,43	14.914	105,50	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3,875 PERP	EUR	11.500	1,00	103,54	11.908	107,94	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3.3 03/22/33	EUR	20.000	1,00	102,74	20.547	127,21	29-Timm
VOLKSWAGEN INTFN 4,625 PERP	EUR	1.400	1,00	112,48	1.575	112,48	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN Float 11/16/24	EUR	17.100	1,00	100,00	17.100	103,50	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,125 04/04/24	EUR	23.500	1,00	99,50	23.381	102,99	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,5 06/19/26	EUR	2.000	1,00	101,20	2.024	105,82	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,625 08/15/25	EUR	9.200	1,00	99,89	9.190	106,06	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 2,625 01/15/24	EUR	13.700	1,00	100,59	13.781	107,46	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 2,625 01/15/24	EUR	10.000	1,00	100,97	10.097	107,46	29-Timm
VOLVO CAR AB 2 01/24/25	EUR	11.850	1,00	100,97	11.965	102,61	29-Ta/c
VOLVO CAR AB 2,125 04/02/24	EUR	13.587	1,00	101,24	13.756	102,90	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 0,125 09/17/24	EUR	5.300	1,00	99,68	5.283	100,44	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 1,625 05/26/25	EUR	25.000	1,00	101,46	25.364	106,51	29-Ta/c
VONOVIA BV 2,125 03/22/30	EUR	22.000	1,00	98,46	21.662	116,43	29-Timm
VONOVIA BV 2,125 07/09/22	EUR	5.000	1,00	99,64	4.982	103,48	29-Ta/c
VONOVIA BV 2,25 12/15/23	EUR	6.000	1,00	101,39	6.083	107,12	29-Ta/c
VONOVIA BV 3,625 10/08/21	EUR	15.000	1,00	101,02	15.153	103,00	29-Timm
WALMART INC 4,875 09/21/29	EUR	13.900	1,00	107,14	14.892	142,34	29-Timm
WALNUT BIDCO 6,75 08/01/24	EUR	2.000	1,00	103,74	2.075	103,74	29-Ta/c
WEBUILD 1,75 10/26/24	EUR	6.000	1,00	91,99	5.519	91,99	29-Ta/c
WEBUILD SPA 5,875 12/15/25	EUR	8.180	1,00	100,00	8.180	102,93	29-Ta/c
WELLCOME TRUST 1,125 01/21/27	EUR	18.900	1,00	98,04	18.529	107,48	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1,375 10/26/26	EUR	1.000	1,00	101,05	1.010	106,12	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1.338 05/04/25	EUR	25.000	1,00	100,30	25.076	104,01	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1.741 05/04/30	EUR	4.000	1,00	102,55	4.102	110,51	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2 04/27/26	EUR	50.020	1,00	101,33	50.687	109,05	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2,25 05/02/23	EUR	8.450	1,00	99,95	8.446	105,51	29-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
WELLS FARGO CO 2,625 08/16/22	EUR	7.000	1,00	100,63	7.044	104,52	29-Ta/c
WELLS FARGO CO Float 01/31/22	EUR	5.000	1,00	100,03	5.001	100,38	29-Ta/c
WELLS FARGO CO Float 04/26/21	EUR	74.100	1,00	100,03	74.124	100,18	29-Ta/c
WENDEL SA 2,75 10/02/24	EUR	1.700	1,00	99,80	1.697	109,38	29-Ta/c
WEPA HYGIENEPROD 2,875 12/15/27	EUR	19.500	1,00	101,12	19.719	101,12	29-Ta/c
WEPA HYGIENEPROD Float 12/15/26	EUR	2.000	1,00	100,12	2.002	100,12	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 0,25 01/17/22	EUR	32.800	1,00	99,94	32.779	100,68	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 0,75 10/17/23	EUR	5.000	1,00	99,92	4.996	102,83	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 0,875 02/16/21	EUR	40.000	1,00	99,99	39.998	100,16	29-Ta/c
WESTPAC SEC NZ 0.3 06/25/24	EUR	30.000	1,00	100,75	30.226	101,51	29-Ta/c
WIENERBERGER AG 2,75 06/04/25	EUR	5.900	1,00	99,49	5.870	106,19	29-Ta/c
WMG ACQUISITION 2,75 07/15/28	EUR	2.000	1,00	100,50	2.010	102,75	29-Ta/c
WPP FINANCE 1,625 03/23/30	EUR	2.100	1,00	93,98	1.974	109,13	29-Timm
WPP FINANCE 2,25 09/22/26	EUR	5.000	1,00	100,98	5.049	111,74	29-Ta/c
YORKSHRE BLD SOC 0,625 09/21/25	EUR	19.300	1,00	100,26	19.351	102,26	29-Ta/c
YORKSHRE BLD SOC 0,875 03/20/23	EUR	10.000	1,00	100,64	10.064	102,09	29-Ta/c
ZF EUROPE 1,25 10/23/23	EUR	3.000	1,00	98,90	2.967	98,90	29-Ta/c
ZF EUROPE 2 02/23/26	EUR	16.800	1,00	96,87	16.275	98,79	29-Ta/c
ZF EUROPE 2,5 10/23/27	EUR	8.900	1,00	98,95	8.806	100,61	29-Ta/c
ZF EUROPE 3 10/23/29	EUR	50.000	1,00	100,29	50.144	101,97	29-Ta/c
ZF FINANCE 3 09/21/25	EUR	7.000	1,00	99,18	6.942	103,23	29-Ta/c
ZF FINANCE 3,75 09/21/28	EUR	9.500	1,00	99,18	9.422	107,24	29-Ta/c
ZF FINANCE GMBH 2,75 05/25/27	EUR	3.800	1,00	99,29	3.773	101,63	29-Ta/c
ZIGGO BV 2,875 01/15/30	EUR	6.500	1,00	100,45	6.530	101,66	29-Ta/c
ZIGGO BV 4,25 01/15/27	EUR	16.100	1,00	101,47	13.069	104,37	29-Ta/c
ZURICH FINANCE 1,875 09/17/50	EUR	25.000	1,00	99,70	24.926	106,47	29-Ta/c
ZURICH FINANCE 1.6 12/17/52	EUR	22.300	1,00	99,38	22.161	99,38	29-Ta/c

**Classe CIII 3****Altri investimenti finanziari**

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso - a) quotati	18.966.010	18.979.414					
<b>TOTALE GENERALE - Classe C.III</b>	<b>100.744.193</b>	<b>131.151.457</b>					
BTPS 0.35 11/01/21	EUR	1.000	1,00	99,05	990	100,75	56-Ta/c
BTPS 0.45 06/01/21	EUR	2.000	1,00	99,56	1.991	100,38	56-Ta/c
BTPS 0.95 03/15/23	EUR	2.900	1,00	98,92	2.869	102,97	56-Ta/c
BTPS 1.35 04/15/22	EUR	2.000	1,00	102,31	2.046	102,31	56-Ta/c
CCTS EU Float 06/15/22	EUR	2.500	1,00	100,44	2.511	100,73	56-Ta/c

**Classe CIII 3****Altri investimenti finanziari**

Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati	10.400	10.408
<b>TOTALE GENERALE - Classe C.III</b>	<b>10.400</b>	<b>10.408</b>

**CLASSE D**

A2A SPA	EUR	2.393	1,00	1,30	3.122	1,30	184-Aa/c
ABB LTD-REG	CHF	8	1,08	24,71	190	24,71	184-Aa/c
ABBVIE INC	USD	3	1,23	107,15	293	107,15	184-Aa/c
ACEA SPA	EUR	153	1,00	17,15	2.631	17,15	184-Aa/c
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	2	1,23	92,85	146	92,85	184-Aa/c
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	3	1,23	91,71	217	91,71	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
ADYEN NV	EUR	0	1,00	1.905,00	143	1.905,00	184-Aa/c
ALBEMARLE CORP	USD	1	1,23	147,52	120	147,52	184-Aa/c
ALLIANZ SE-REG	EUR	1	1,00	200,70	195	200,70	184-Aa/c
ALPHABET INC-CL A	USD	1	1,23	1.752,64	893	1.752,64	184-Aa/c
AMAZON.COM INC	USD	1	1,23	3.256,93	1.354	3.256,93	184-Aa/c
APPLE INC	USD	18	1,23	132,69	1.979	132,69	184-Aa/c
APPLIED MATERIALS INC	USD	4	1,23	86,30	246	86,30	184-Aa/c
APTIV PLC	USD	2	1,23	130,29	181	130,29	184-Aa/c
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	3	126,49	4.244,00	114	4.244,00	184-Aa/c
ASCOPIAVE SPA	EUR	90	1,00	3,64	327	3,64	184-Aa/c
ASML HOLDING NV	EUR	1	1,00	397,55	290	397,55	184-Aa/c
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	34	1,00	14,26	478	14,26	184-Aa/c
ASTM SPA	EUR	226	1,00	20,60	4.658	20,60	184-Aa/c
ASTRAZENECA PLC	GBP	3	0,90	73,24	247	73,24	184-Aa/c
AUTODESK INC	USD	1	1,23	305,34	147	305,34	184-Aa/c
AVANTOR INC	USD	8	1,23	28,15	177	28,15	184-Aa/c
BAKER HUGHES CO	USD	10	1,23	20,85	168	20,85	184-Aa/c
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	632	1,00	4,94	3.120	4,94	184-Aa/c

## RAMO DANNI

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
BANCA GENERALI SPA	EUR	155	1,00	27,24	4.209	27,24	184-Aa/c
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	353	1,00	7,10	2.505	7,10	184-Aa/c
BANCO BPM SPA	EUR	2.292	1,00	1,81	4.143	1,81	184-Aa/c
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	EUR	783	1,00	2,58	2.020	2,58	184-Aa/c
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO - COMM STK	EUR	58	1,00	2,54	147	2,54	184-Aa/c
BANK OF AMERICA CORP	USD	17	1,23	30,31	422	30,31	184-Aa/c
BARCLAYS - COMM STK	GBP	112	0,90	1,47	183	1,47	184-Aa/c
BASICNET SPA	EUR	10	1,00	4,16	42	4,16	184-Aa/c
BIESSE SPA	EUR	20	1,00	18,83	369	18,83	184-Aa/c
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	1	1,23	87,69	79	87,69	184-Aa/c
BNP PARIBAS	EUR	5	1,00	43,11	203	43,11	184-Aa/c
BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	1,23	2.227,27	236	2.227,27	184-Aa/c
BREMBO SPA	EUR	10	1,00	10,80	108	10,80	184-Aa/c
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	5	1,23	62,03	266	62,03	184-Aa/c
BUZZI UNICEM SPA	EUR	67	1,00	19,50	1.297	19,50	184-Aa/c
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	135	1,00	13,12	1.777	13,12	184-Aa/c
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	266	1,00	1,26	336	1,26	184-Aa/c
CALTAGIRONE SPA	EUR	253	1,00	3,01	762	3,01	184-Aa/c
CAP GEMINI SA-COMM STK	EUR	5	1,00	126,80	634	126,80	184-Aa/c
CATERPILLAR INC	USD	2	1,23	182,02	277	182,02	184-Aa/c
CENTENE CORP	USD	3	1,23	60,03	137	60,03	184-Aa/c
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	112	1,00	7,45	835	7,45	184-Aa/c
CHEVRON CORP	USD	3	1,23	84,45	220	84,45	184-Aa/c
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	85	1,00	10,33	878	10,33	184-Aa/c
COCA-COLA CO/THE	USD	6	1,23	54,84	288	54,84	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
COMCAST CORP-CLASS A	USD	9	1,23	52,40	404	52,40	184-Aa/c
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	9	1,00	37,50	319	37,50	184-Aa/c
CONCHO RESOURCES INC	USD	3	1,23	58,35	147	58,35	184-Aa/c
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	111	1,00	4,41	488	4,41	184-Aa/c
DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	5	126,49	3.535,00	126	3.535,00	184-Aa/c
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	1	126,49	22.920,00	236	22.920,00	184-Aa/c
DANAHER CORP	USD	1	1,23	222,14	230	222,14	184-Aa/c
DANIELI & CO-RSP	EUR	82	1,00	9,60	790	9,60	184-Aa/c
DEERE & CO	USD	1	1,23	269,05	250	269,05	184-Aa/c
DELTA AIR LINES INC	USD	3	1,23	40,21	98	40,21	184-Aa/c
DENSO CORP	JPY	5	126,49	6.134,00	233	6.134,00	184-Aa/c
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	5	1,00	40,50	182	40,50	184-Aa/c
DE'LONGHI SPA	EUR	56	1,00	25,78	1.453	25,78	184-Aa/c
DOCUSIGN INC	USD	1	1,23	222,30	109	222,30	184-Aa/c
DUKE ENERGY CORP	USD	3	1,23	91,56	205	91,56	184-Aa/c
E.ON SE	EUR	17	1,00	9,06	158	9,06	184-Aa/c
EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	3	126,49	6.885,00	158	6.885,00	184-Aa/c
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	31	1,00	5,16	159	5,16	184-Aa/c
ELI LILLY & CO	USD	2	1,23	168,84	283	168,84	184-Aa/c
ENAV SPA	EUR	264	1,00	3,60	951	3,60	184-Aa/c
ENEL SPA	EUR	766	1,00	8,28	6.342	8,28	184-Aa/c
ENI SPA	EUR	213	1,00	8,55	1.821	8,55	184-Aa/c
EQUINIX INC	USD	0	1,23	714,18	204	714,18	184-Aa/c
EQUITA GROUP SPA	EUR	350	1,00	2,43	851	2,43	184-Aa/c
ERG SPA	EUR	82	1,00	23,40	1.918	23,40	184-Aa/c
ERICSSON LM - COMM STK	SEK	17	10,03	97,64	163	97,64	184-Aa/c
ESSILORLUXOTTICA	EUR	8	1,00	127,55	1.008	127,55	184-Aa/c
EXOR NV	EUR	54	1,00	66,22	3.603	66,22	184-Aa/c
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	1	1,23	95,11	101	95,11	184-Aa/c
FACEBOOK INC-A	USD	3	1,23	273,16	712	273,16	184-Aa/c
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	144	1,00	6,59	946	6,59	184-Aa/c
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	100	1,00	14,66	1.466	14,66	184-Aa/c
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	2	1,23	141,46	210	141,46	184-Aa/c
FINE FOODS & PHARMACEUTICALS	EUR	107	1,00	10,50	1.119	10,50	184-Aa/c
FINECOBANK SPA	EUR	635	1,00	13,40	8.516	13,40	184-Aa/c
FNM SPA	EUR	3.635	1,00	0,57	2.072	0,57	184-Aa/c
FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	6	1,23	26,02	123	26,02	184-Aa/c
GARMIN LTD	USD	1	1,23	119,66	127	119,66	184-Aa/c
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	304	1,00	5,30	1.610	5,30	184-Aa/c
GENERAL MOTORS CO	USD	7	1,23	41,64	238	41,64	184-Aa/c
GLOBAL BLOOD THERAPEUTICS IN	USD	2	1,23	43,31	81	43,31	184-Aa/c
GPI SPA	EUR	91	1,00	7,46	677	7,46	184-Aa/c
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	4	1,00	34,85	154	34,85	184-Aa/c
HASBRO INC	USD	2	1,23	93,54	114	93,54	184-Aa/c
HEINEKEN NV	EUR	2	1,00	91,22	137	91,22	184-Aa/c
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	JPY	0	126,49	2.930,00	5	2.930,00	184-Aa/c
HITACHI LTD	JPY	6	126,49	4.065,00	180	4.065,00	184-Aa/c
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	3	126,49	2.877,50	73	2.877,50	184-Aa/c
HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	4	1,23	73,15	221	73,15	184-Aa/c
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	5	1,00	26,04	122	26,04	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	457	1,00	9,93	4.534	9,93	184-Aa/c
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	3	1,23	115,29	285	115,29	184-Aa/c
INTESA SAN PAOLO ORD COMM STK	EUR	1.489	1,00	1,91	2.848	1,91	184-Aa/c
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	USD	3	1,23	46,40	113	46,40	184-Aa/c
IQVIA HOLDINGS INC	USD	1	1,23	179,17	190	179,17	184-Aa/c
IREN SPA	EUR	3.612	1,00	2,13	7.679	2,13	184-Aa/c
ITALMOBILIARE SPA	EUR	42	1,00	29,30	1.230	29,30	184-Aa/c
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	1	1,23	165,05	175	165,05	184-Aa/c
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	5	1,23	46,59	178	46,59	184-Aa/c
JPMORGAN CHASE & CO	USD	5	1,23	127,07	559	127,07	184-Aa/c
JUST EAT TAKEAWAY	EUR	1	1,00	92,40	120	92,40	184-Aa/c
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	JPY	6	126,49	2.324,00	114	2.324,00	184-Aa/c
KELLOGG CO	USD	2	1,23	62,23	122	62,23	184-Aa/c
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	CHF	5	1,08	48,62	203	48,62	184-Aa/c
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	4	1,23	59,60	199	59,60	184-Aa/c
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	43	0,90	2,66	127	2,66	184-Aa/c
LINDE PLC	EUR	2	1,00	213,00	328	213,00	184-Aa/c
LONZA GROUP AG-REG	CHF	0	1,08	568,80	121	568,80	184-Aa/c
LOWE'S COS INC	USD	2	1,23	160,51	242	160,51	184-Aa/c
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1	1,00	510,90	291	510,90	184-Aa/c
MARR SPA	EUR	10	1,00	16,86	169	16,86	184-Aa/c
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	2	1,23	131,92	215	131,92	184-Aa/c
MCDONALD'S CORP	USD	1	1,23	214,58	261	214,58	184-Aa/c
MCKESSON CORP	USD	1	1,23	173,92	120	173,92	184-Aa/c
MEDALLIA INC	USD	5	1,23	33,22	126	33,22	184-Aa/c
MEDIOBANCA SPA	EUR	2.303	1,00	7,54	17.366	7,54	184-Aa/c
MEDTRONIC PLC	USD	2	1,23	117,14	210	117,14	184-Aa/c
MERCK KGAA	EUR	1	1,00	140,35	182	140,35	184-Aa/c
METLIFE INC	USD	6	1,23	46,95	246	46,95	184-Aa/c
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	5	1,23	75,18	325	75,18	184-Aa/c
MICROSOFT CORP	USD	8	1,23	222,42	1.457	222,42	184-Aa/c
MITSUBI FUDOSAN CO LTD	JPY	7	126,49	2.158,50	111	2.158,50	184-Aa/c
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	4	1,23	58,47	196	58,47	184-Aa/c
MONNALISA SPA	EUR	34	1,00	3,94	133	3,94	184-Aa/c
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	3	1,23	92,48	196	92,48	184-Aa/c
MORGAN STANLEY	USD	7	1,23	68,53	372	68,53	184-Aa/c
NEC CORP	JPY	2	126,49	5.540,00	74	5.540,00	184-Aa/c
NESTLE SA-REG	CHF	3	1,08	104,26	334	104,26	184-Aa/c
NEXI SPA	EUR	53	1,00	16,34	870	16,34	184-Aa/c
NEXTERA ENERGY INC	USD	5	1,23	77,15	316	77,15	184-Aa/c
NIKE INC -CL B	USD	2	1,23	141,47	284	141,47	184-Aa/c
NINTENDO CO LTD	JPY	0	126,49	65.830,00	208	65.830,00	184-Aa/c
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	35	126,49	545,00	151	545,00	184-Aa/c
NUTRIEN LTD	USD	5	1,23	48,16	181	48,16	184-Aa/c
NVIDIA CORP	USD	1	1,23	522,20	323	522,20	184-Aa/c
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	2	1,23	159,01	220	159,01	184-Aa/c
OLYMPUS CORP	JPY	14	126,49	2.256,50	248	2.256,50	184-Aa/c
OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	EUR	289	1,00	7,06	2.041	7,06	184-Aa/c
ORANGE	EUR	14	1,00	9,73	131	9,73	184-Aa/c
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	0	1,23	452,57	89	452,57	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1	1,23	272,41	195	272,41	184-Aa/c
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2	1,23	234,20	401	234,20	184-Aa/c
PEPSICO INC	USD	2	1,23	148,30	270	148,30	184-Aa/c
PERNOD-RICARD-COMM STK	EUR	1	1,00	156,80	165	156,80	184-Aa/c
PERSIMMON PLC	GBP	4	0,90	27,67	120	27,67	184-Aa/c
PHILLIPS 66	USD	3	1,23	69,94	165	69,94	184-Aa/c
PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	500	1,00	2,70	1.348	2,70	184-Aa/c
PIRELLI & C SPA	EUR	96	1,00	4,43	426	4,43	184-Aa/c
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	2	1,23	149,00	249	149,00	184-Aa/c
PRIMA INDUSTRIE SPA	EUR	35	1,00	13,96	490	13,96	184-Aa/c
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	2	1,23	139,14	261	139,14	184-Aa/c
PROLOGIS INC	USD	2	1,23	99,66	171	99,66	184-Aa/c
QUALCOMM INC	USD	2	1,23	152,34	230	152,34	184-Aa/c
RAI WAY SPA	EUR	203	1,00	5,46	1.110	5,46	184-Aa/c
RALPH LAUREN CORP	USD	2	1,23	103,74	135	103,74	184-Aa/c
RATTI SPA	EUR	40	1,00	3,76	151	3,76	184-Aa/c
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	11	1,00	45,33	477	45,33	184-Aa/c
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	3	126,49	4.321,00	102	4.321,00	184-Aa/c
RENO DE MEDICI SPA	EUR	338	1,00	0,97	328	0,97	184-Aa/c
REPLY SPA	EUR	5	1,00	95,30	429	95,30	184-Aa/c
RIO TINTO LTD	AUD	4	1,59	113,83	297	113,83	184-Aa/c
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1	1,08	309,00	257	309,00	184-Aa/c
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	1	1,23	250,81	119	250,81	184-Aa/c
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	3	1,56	104,59	185	104,59	184-Aa/c
RWE AG - COMM STK	EUR	6	1,00	34,57	204	34,57	184-Aa/c
S&P GLOBAL INC	USD	1	1,23	328,73	169	328,73	184-Aa/c
SAES GETTERS-RSP	EUR	18	1,00	16,75	296	16,75	184-Aa/c
SALCEF SPA	EUR	103	1,00	11,65	1.205	11,65	184-Aa/c
SAP SE	EUR	1	1,00	107,22	120	107,22	184-Aa/c
SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	1	1,23	282,13	149	282,13	184-Aa/c
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2	1,00	118,30	260	118,30	184-Aa/c
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	6	1,23	53,04	271	53,04	184-Aa/c
SESA SPA	EUR	95	1,00	103,00	9.786	103,00	184-Aa/c
SHIMADZU CORP	JPY	3	126,49	4.010,00	101	4.010,00	184-Aa/c
SHISEIDO CO LTD	JPY	3	126,49	7.136,00	164	7.136,00	184-Aa/c
SIEMENS AG-REG	EUR	2	1,00	117,52	199	117,52	184-Aa/c
SIEMENS ENERGY AG	EUR	7	1,00	30,00	200	30,00	184-Aa/c
SIKA AG-REG	CHF	1	1,08	241,80	112	241,80	184-Aa/c
SMC CORP	JPY	0	126,49	62.950,00	149	62.950,00	184-Aa/c
SMITH & NEPHEW PLC	GBP	7	0,90	15,10	123	15,10	184-Aa/c
SNAM SPA	EUR	920	1,00	4,60	4.232	4,60	184-Aa/c
SOL SPA	EUR	141	1,00	14,00	1.980	14,00	184-Aa/c
SONY CORP	JPY	3	126,49	10.285,00	244	10.285,00	184-Aa/c
SPLUNK INC	USD	1	1,23	169,89	150	169,89	184-Aa/c
STMICROELECTRONICS NV	EUR	30	1,00	30,55	917	30,55	184-Aa/c
SUMCO CORP	JPY	14	126,49	2.263,00	245	2.263,00	184-Aa/c
SUNRUN INC	USD	2	1,23	69,38	130	69,38	184-Aa/c
TARGET CORP	USD	1	1,23	176,53	200	176,53	184-Aa/c
TECHNOGYM SPA	EUR	140	1,00	9,24	1.294	9,24	184-Aa/c
TELADOC HEALTH INC	USD	1	1,23	199,96	196	199,96	184-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	20.274	1,00	0,42	8.592	0,42	184-Aa/c
TERNA SPA	EUR	1.033	1,00	6,25	6.459	6,25	184-Aa/c
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1	1,23	465,78	243	465,78	184-Aa/c
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	4	126,49	5.308,00	159	5.308,00	184-Aa/c
TOTAL SA	EUR	58	1,00	35,30	2.039	35,30	184-Aa/c
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	2	1,23	145,16	183	145,16	184-Aa/c
TRIMBLE INC	USD	3	1,23	66,77	141	66,77	184-Aa/c
UBS GROUP AG-REG	CHF	19	1,08	12,47	218	12,47	184-Aa/c
ULTA BEAUTY INC	USD	1	1,23	287,16	124	287,16	184-Aa/c
UNILEVER PLC	EUR	3	1,00	49,57	147	49,57	184-Aa/c
UNION PACIFIC CORP	USD	2	1,23	208,22	316	208,22	184-Aa/c
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.103	1,00	3,91	4.313	3,91	184-Aa/c
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	2	1,23	168,40	232	168,40	184-Aa/c
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2	1,23	350,68	452	350,68	184-Aa/c
VALSOIA SPA	EUR	37	1,00	13,15	487	13,15	184-Aa/c
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	4	1,23	58,75	208	58,75	184-Aa/c
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1	1,23	236,34	227	236,34	184-Aa/c
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	1	7,44	1.439,50	163	1.439,50	184-Aa/c
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3	1,23	218,73	469	218,73	184-Aa/c
VMWARE INC-CLASS A	USD	2	1,23	140,26	179	140,26	184-Aa/c
VODAFONE GROUP PLC	GBP	160	0,90	1,21	216	1,21	184-Aa/c
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	6	1,00	152,42	838	152,42	184-Aa/c
VONTIER CORP	USD	5	1,23	33,40	133	33,40	184-Aa/c
VULCAN MATERIALS CO	USD	1	1,23	148,31	150	148,31	184-Aa/c
WABTEC CORP	USD	3	1,23	73,20	195	73,20	184-Aa/c
WALMART INC	USD	2	1,23	144,15	247	144,15	184-Aa/c
WALT DISNEY CO/THE	USD	3	1,23	181,18	495	181,18	184-Aa/c
WASTE MANAGEMENT INC	USD	2	1,23	117,93	195	117,93	184-Aa/c
WESTERN DIGITAL CORP	USD	3	1,23	55,39	135	55,39	184-Aa/c
WHITBREAD PLC	GBP	4	0,90	31,00	143	31,00	184-Aa/c
WORLDLINE SA	EUR	2	1,00	79,10	174	79,10	184-Aa/c
XPO LOGISTICS INC	USD	2	1,23	119,20	160	119,20	184-Aa/c
XYLEM INC	USD	2	1,23	101,79	166	101,79	184-Aa/c
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	1	1,23	154,09	163	154,09	184-Aa/c
ZOETIS INC	USD	2	1,23	165,50	212	165,50	184-Aa/c
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	1	1,08	373,50	180	373,50	184-Aa/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	20	1,00	10,11	203	10,11	137-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	1	1,00	31,34	17	31,34	137-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	14	1,00	27,42	374	27,42	137-Aa/c
FIDELITY FDS-EURO B-IACC EUR	EUR	36	1,00	11,91	428	11,91	137-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	0	1,00	245,20	70	245,20	137-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	28	1,00	15,13	424	15,13	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-EU HI YD-Y ACE	EUR	2	1,00	24,06	45	24,06	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	4	1,00	15,99	71	15,99	137-Aa/c
FIDELITY FNDS-JAPAN-A ACC	EUR	3	1,00	13,87	43	13,87	137-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	12	1,00	24,31	294	24,31	137-Aa/c
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IAE	EUR	1	1,00	26,21	19	26,21	137-Aa/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	64	1,00	10,11	643	10,11	138-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	3	1,00	31,34	90	31,34	138-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	46	1,00	27,42	1.273	27,42	138-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
FIDELITY FDS-EURO B-IACC EUR	EUR	161	1,00	11,91	1.916	11,91	138-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	2	1,00	245,20	576	245,20	138-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	126	1,00	15,13	1.901	15,13	138-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	36	1,00	15,99	581	15,99	138-Aa/c
FIDELITY FNDS-JAPAN-A ACC	EUR	22	1,00	13,87	303	13,87	138-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	84	1,00	24,31	2.045	24,31	138-Aa/c
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IAE	EUR	15	1,00	26,21	384	26,21	138-Aa/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	103	1,00	10,11	1.040	10,11	139-Aa/c
FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	10	1,00	31,34	321	31,34	139-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	24	1,00	27,42	651	27,42	139-Aa/c
FIDELITY FDS-EURO B-IACC EUR	EUR	242	1,00	11,91	2.885	11,91	139-Aa/c
FIDELITY FDS-INS EM MKT-I-AE	EUR	4	1,00	245,20	1.053	245,20	139-Aa/c
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEH	EUR	189	1,00	15,13	2.853	15,13	139-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	EUR	73	1,00	15,99	1.173	15,99	139-Aa/c
FIDELITY FNDS-JAPAN-A ACC	EUR	45	1,00	13,87	627	13,87	139-Aa/c
FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC	EUR	163	1,00	24,31	3.953	24,31	139-Aa/c
FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-IAE	EUR	158	1,00	26,21	4.152	26,21	139-Aa/c
FIDELITY FD-EURO CASH-Y ACCE	EUR	301	1,00	10,11	3.048	10,11	144-Aa/c
FIDELITY FD-GL TELEC-Y ACCE	EUR	122	1,00	17,22	2.096	17,22	144-Aa/c
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	207	1,00	27,42	5.665	27,42	144-Aa/c
FIDELITY FND-EU HY-I ACC EUR	EUR	3	1,00	140,29	381	140,29	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACE	EUR	272	1,00	20,70	5.638	20,70	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YACE	EUR	28	1,00	93,70	2.588	93,70	144-Aa/c
FIDELITY FNDS-GLO FIN-Y ACCE	EUR	185	1,00	23,00	4.266	23,00	144-Aa/c
FIDELITY-ASIA HI YD-Y EUR HI	EUR	24	1,00	8,01	190	8,01	144-Aa/c
FIDELITY-EM LOC CU DB-YA EUR	EUR	873	1,00	7,18	6.268	7,18	144-Aa/c
FIDELITY-EMER MKTS DBT-YQDEH	EUR	284	1,00	8,65	2.459	8,65	144-Aa/c
FIDELITY-GL CONSUM IN-YA EUR	EUR	93	1,00	48,07	4.450	48,07	144-Aa/c
FIDELITY-GL HLTH CARE-YA EUR	EUR	67	1,00	43,60	2.943	43,60	144-Aa/c
FIDELITY-US HIGH YD-Y ACCE H	EUR	32	1,00	15,75	510	15,75	144-Aa/c
BGF European Special Situations I2 EUR	EUR	1.820	1,00	16,64	30.278	16,64	151-Aa/c
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	EUR	232	1,00	45,29	10.488	45,29	151-Aa/c
BGF-ESG FX INC GL OP-I2 EURA	EUR	2.982	1,00	10,70	31.912	10,70	151-Aa/c
BGF-US FLEXIBLE EQUITY H-ED2	EUR	498	1,00	32,50	16.198	32,50	151-Aa/c
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	EUR	533	1,00	31,61	16.858	31,61	151-Aa/c
BLCKRCK I ICAV TAC-D EUR HDG	EUR	261	1,00	106,46	27.796	106,46	151-Aa/c
BLR ICS EUR LIQ ENV-PRM A TO	EUR	482	1,00	99,01	47.686	99,01	151-Aa/c
ISH MSCI USA ESG EHNCD USD-A	EUR	1.603	1,00	5,61	8.988	5,61	151-Aa/c
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	520	1,00	135,87	70.701	135,87	151-Aa/c
ISHARES EURO CORP BND LC	EUR	82	1,00	142,11	11.598	142,11	151-Aa/c
ISHARES EURO CORP EX-FIN 1-5	EUR	387	1,00	111,45	43.148	111,45	151-Aa/c
ISHARES EURO GOVT 15-30YR	EUR	38	1,00	291,35	11.071	291,35	151-Aa/c
ISHARES EURO GOVT CLIM EUR A	EUR	2.197	1,00	5,06	11.118	5,06	151-Aa/c
ISHARES GERMANY GOVT BND	EUR	223	1,00	149,12	33.320	149,12	151-Aa/c
ISHARES MSCI JAPAN SRI USD-A	EUR	1.568	1,00	5,92	9.279	5,92	151-Aa/c
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	281	1,00	81,30	22.851	81,30	151-Aa/c
ISHARES USD TIPS EUR-H ACC	EUR	3.963	1,00	5,65	22.371	5,65	151-Aa/c
ISHARES USD TRES 20+ EUR-H D	EUR	3.835	1,00	5,79	22.189	5,79	151-Aa/c
ANIMA ABSOLUTE RETURN-F EUR	EUR	1.545	1,00	5,54	8.557	5,54	159-Aa/c
Anima Alto Potenziale Europa - F	EUR	10.216	1,00	3,59	36.644	3,59	159-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
Anima Alto Potenziale Italia - F	EUR	1.125	1,00	6,57	7.397	6,57	159-Aa/c
ANIMA EMERGENTI-F	EUR	352	1,00	15,12	5.322	15,12	159-Aa/c
ANIMA EUROPA-F	EUR	966	1,00	6,95	6.709	6,95	159-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERS-YD	EUR	3.052	1,00	5,52	16.854	5,52	159-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO NEUTRL-FA	EUR	1.213	1,00	5,71	6.930	5,72	159-Aa/c
ANIMA INIZIATIVA EUROPA-FEUA	EUR	234	1,00	16,80	3.932	16,80	159-Aa/c
ANIMA INIZIATIVA ITALIA PMI	EUR	449	1,00	8,33	3.737	8,33	159-Aa/c
ANIMA OBBLIG HIGH YELD BT-YE	EUR	1.630	1,00	5,05	8.231	5,05	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	EUR	3.894	1,00	5,95	23.156	5,95	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EURO MLT-YEUR	EUR	3.875	1,00	5,36	20.768	5,36	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ TATTICO-Y EUR	EUR	831	1,00	5,09	4.233	5,09	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CRP-Y	EUR	2.776	1,00	10,56	29.302	10,56	159-Aa/c
Anima Obbligazionario Euro BT - Y	EUR	2.829	1,00	8,76	24.783	8,76	159-Aa/c
Anima Obbligazionario High Yield - Y	EUR	577	1,00	14,51	8.379	14,51	159-Aa/c
ANIMA PACIFICO-F EUR ACC	EUR	440	1,00	9,33	4.109	9,33	159-Aa/c
ANIMA PIANETA-Y	EUR	3.499	1,00	12,29	43.004	12,29	159-Aa/c
ANIMA RENDIMENTO ASSOL OBB-H	EUR	4.190	1,00	5,21	21.824	5,21	159-Aa/c
ANIMA RISERVA EMERGENTE-H	EUR	2.043	1,00	5,10	10.410	5,10	159-Aa/c
ANIMA RISPARMIO-H	EUR	4.320	1,00	7,71	33.321	7,71	159-Aa/c
ANIMA SELEZIONE GLOBALE-FEUR	EUR	95	1,00	69,39	6.586	69,39	159-Aa/c
ANIMA SFORZESCO PLUS-F	EUR	3.801	1,00	5,46	20.763	5,46	159-Aa/c
ANIMA VALORE GLOBALE-F	EUR	105	1,00	45,25	4.763	45,25	159-Aa/c
ANIMA-AMERICA F	EUR	191	1,00	33,61	6.419	33,61	159-Aa/c
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	823	1,00	18,06	14.857	18,06	159-Aa/c
ANM ANIMA LIQUIDITA-IM	EUR	377	1,00	49,50	18.669	49,50	159-Aa/c
ANIMA ABSOLUTE RETURN-F EUR	EUR	1.203	1,00	5,54	6.662	5,54	182-Aa/c
Anima Alto Potenziale Europa - F	EUR	7.980	1,00	3,59	28.626	3,59	182-Aa/c
Anima Alto Potenziale Italia - F	EUR	1.400	1,00	6,57	9.203	6,57	182-Aa/c
ANIMA EMERGENTI-Y EUR ACC	EUR	1.271	1,00	6,58	8.355	6,58	182-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERS-YD	EUR	2.311	1,00	5,52	12.763	5,52	182-Aa/c
ANIMA GLOBAL MACRO NEUTRL-FA	EUR	831	1,00	5,72	4.750	5,72	182-Aa/c
ANIMA INIZIATIVA EUROPA-YEUR	EUR	816	1,00	6,57	5.360	6,57	182-Aa/c
ANIMA INIZIATIVA ITALIA-A EU	EUR	464	1,00	8,16	3.784	8,16	182-Aa/c
ANIMA OBBLIG HIGH YELD BT-YE	EUR	1.189	1,00	5,05	6.007	5,05	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	EUR	2.785	1,00	5,95	16.562	5,95	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EURO MLT-YEUR	EUR	1.391	1,00	5,36	7.454	5,36	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ TATTICO-Y EUR	EUR	876	1,00	5,09	4.463	5,09	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CRP-Y	EUR	1.990	1,00	10,56	21.002	10,56	182-Aa/c
Anima Obbligazionario Euro BT - Y	EUR	340	1,00	8,76	2.982	8,76	182-Aa/c
Anima Obbligazionario High Yield - Y	EUR	426	1,00	14,51	6.177	14,51	182-Aa/c
ANIMA PACIFICO-Y EUR ACC	EUR	1.223	1,00	6,40	7.823	6,40	182-Aa/c
ANIMA PIANETA-Y	EUR	2.172	1,00	12,29	26.696	12,29	182-Aa/c
ANIMA RENDIMENTO ASSOL OBB-H	EUR	2.246	1,00	5,21	11.695	5,21	182-Aa/c
ANIMA RISERVA EMERGENTE-H	EUR	1.459	1,00	5,10	7.436	5,10	182-Aa/c
ANIMA RISPARMIO-H	EUR	3.059	1,00	7,71	23.593	7,71	182-Aa/c
Anima Selezione Europa	EUR	597	1,00	23,32	13.931	23,32	182-Aa/c
Anima Selezione Globale	EUR	101	1,00	69,29	6.993	69,29	182-Aa/c
ANIMA SFORZESCO PLUS-F	EUR	2.720	1,00	5,46	14.856	5,46	182-Aa/c
ANIMA VALORE GLOBA-YE	EUR	151	1,00	45,22	6.849	45,22	182-Aa/c
ANIMA-AMERICA-Y EUR ACC	EUR	2.295	1,00	6,11	14.025	6,11	182-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	686	1,00	18,06	12.378	18,06	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZION INTERNZ-F	EUR	6.115	1,00	4,76	29.108	4,76	184-Aa/c
ANIMA PIANETA-F EUR ACC	EUR	3.662	1,00	12,36	45.259	12,36	184-Aa/c
AMUNDI JP MRG GBI GLOB GOV	EUR	443	1,00	52,36	23.195	52,36	194-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	15.276	1,00	5,38	82.137	5,38	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO CORP BOND	EUR	36.876	1,00	5,21	192.011	5,21	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BD 1-5Y	EUR	6.106	1,00	4,99	30.452	4,99	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BD5-10Y	EUR	26.865	1,00	5,12	137.468	5,12	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BOND	EUR	42.326	1,00	5,26	222.551	5,26	194-Aa/c
BANCOPOSTA GLB EQ HDG LTE-EU	EUR	11.663	1,00	5,87	68.507	5,87	194-Aa/c
BANCOPOSTA GLOBAL EQTY LTE	EUR	14.371	1,00	5,12	73.606	5,12	194-Aa/c
BANCOPOSTA OBBL EURO BR TERM	EUR	628	1,00	6,62	4.159	6,62	194-Aa/c
BANCOPOSTA OBBL EURO M-L TER	EUR	4.444	1,00	9,12	40.547	9,13	194-Aa/c
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	2.900	1,00	14,48	41.979	14,48	194-Aa/c
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	33	1,00	137,34	4.532	137,34	194-Aa/c
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	2.728	1,00	59,68	162.807	59,68	194-Aa/c
ISHARES CORE S&P 500	EUR	143	1,00	307,27	43.911	307,27	194-Aa/c
ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	151	1,00	176,27	26.617	176,27	194-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND USD A	EUR	5.400	1,00	4,98	26.916	4,98	194-Aa/c
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	EUR	445	1,00	63,60	28.302	63,60	194-Aa/c
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	1.345	1,00	81,50	109.618	81,50	194-Aa/c
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	318	1,00	167,92	53.399	167,92	194-Aa/c
LYXOR ESG EUR CORP BOND DR	EUR	168	1,00	157,96	26.458	157,96	194-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	114	1,00	163,88	18.682	163,88	194-Aa/c
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	28	1,00	258,29	7.232	258,29	194-Aa/c
X GLOBAL GOV BOND	EUR	96	1,00	253,84	24.242	253,84	194-Aa/c
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	3.400	1,00	11,04	37.522	11,04	194-Aa/c
X MSCI JAPAN	EUR	380	1,00	60,02	22.808	60,02	194-Aa/c
X STOXX EUROPE 600	EUR	81	1,00	89,17	7.223	89,17	194-Aa/c
X USD TREASURIES	EUR	123	1,00	194,90	23.973	194,90	194-Aa/c
X USD TREASURIES EUR	EUR	182	1,00	123,14	22.411	123,14	194-Aa/c
X WORLD SWAP EUR	EUR	1.468	1,00	27,91	40.965	27,91	194-Aa/c
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	EUR	1.310	1,00	57,29	75.050	57,29	200-Aa/c
AZ 1-EZ EQUITY-GBL GRO-AEURA	EUR	6.100	1,00	5,51	33.623	5,51	200-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	11.982	1,00	5,38	64.426	5,38	200-Aa/c
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	7.815	1,00	14,48	113.127	14,48	200-Aa/c
BNP P STOXX EUROPE 600 ETF	EUR	994	1,00	11,25	11.188	11,25	200-Aa/c
CAP-US CORP BOND-Z EUR	EUR	920	1,00	10,76	9.899	10,76	200-Aa/c
CAPITAL GP NEW PERS-ZEUR	EUR	615	1,00	16,97	10.437	16,97	200-Aa/c
EURIZON FUND-BOND EUR MED-Z	EUR	12	1,00	384,31	4.612	384,31	200-Aa/c
FIDELITY WORLD FD-YVMF AEURO	EUR	2.407	1,00	13,30	32.013	13,30	200-Aa/c
INVESCO JAPNESE EQ AD-SA EUR	EUR	1.330	1,00	12,28	16.332	12,28	200-Aa/c
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	40	1,00	135,74	5.430	135,74	200-Aa/c
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	27	1,00	137,34	3.708	137,34	200-Aa/c
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	2.700	1,00	59,68	161.136	59,68	200-Aa/c
ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	148	1,00	176,27	26.088	176,27	200-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND USD A	EUR	4.110	1,00	4,98	20.486	4,98	200-Aa/c
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	EUR	570	1,00	63,60	36.252	63,60	200-Aa/c
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	EUR	461	1,00	109,60	50.526	109,60	200-Aa/c
ISHARES USD ULTRASHORT BOND	EUR	54	1,00	81,35	4.393	81,35	200-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
JPM GLRES EN IDX-I ACC EUR	EUR	74	1,00	266,73	19.845	266,73	200-Aa/c
JPM INV-JPM GLBL SL EQ-I2EUR	EUR	267	1,00	118,34	31.597	118,34	200-Aa/c
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	190	1,00	167,92	31.905	167,92	200-Aa/c
LYXOR ESG EUR CORP BOND DR	EUR	158	1,00	157,96	24.958	157,96	200-Aa/c
LYXOR EUR GOVERNMENT BD 3-5Y	EUR	119	1,00	155,84	18.545	155,84	200-Aa/c
LYXOR EURMTS INV GRADE DR	EUR	154	1,00	198,99	30.545	198,99	200-Aa/c
LYXOR MSCI WORLD	EUR	456	1,00	216,43	98.692	216,43	200-Aa/c
LYXOR S&P 500	EUR	670	1,00	31,06	20.807	31,06	200-Aa/c
NN L-US CREDIT-I CAP EUR	EUR	2	1,00	5.994,62	9.831	5.994,62	200-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	243	1,00	163,88	39.823	163,88	200-Aa/c
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	335	1,00	258,29	86.527	258,29	200-Aa/c
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	345	1,00	11,04	3.807	11,04	200-Aa/c
X MSCI USA UCITS ETF	EUR	72	1,00	86,48	6.227	86,48	200-Aa/c
X USD CORPORATE BOND	EUR	2.690	1,00	13,94	37.501	13,94	200-Aa/c
X USD TREASURIES	EUR	426	1,00	194,90	83.027	194,90	200-Aa/c
X WORLD SWAP EUR	EUR	378	1,00	27,91	10.548	27,91	200-Aa/c
AMUNDI GLO M/A CONS-M2 EUR C	EUR	0	1,00	1.419,17	7	1.419,17	201-Aa/c
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	EUR	19	1,00	54,85	1.027	54,85	201-Aa/c
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	289	1,00	4,81	1.389	4,81	201-Aa/c
AMUNDI-GLB BND-M EUR C	EUR	27	1,00	106,27	2.848	106,27	201-Aa/c
AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC	EUR	0	1,00	2.012,33	34	2.012,33	201-Aa/c
AMUNDI-IND MSCI NTH AM-IEC	EUR	2	1,00	4.310,90	6.847	4.310,90	201-Aa/c
ANIMA EUROPE EQT-I	EUR	28	1,00	13,63	383	13,58	201-Aa/c
ANIMA FUND LIQUIDITY-I	EUR	590	1,00	5,57	3.287	5,57	201-Aa/c
ANIMA US EQUITY-I	EUR	259	1,00	24,56	6.372	24,78	201-Aa/c
BGF Euro Short Duration Bond I2 EUR	EUR	135	1,00	16,60	2.248	16,60	201-Aa/c
BGF European Special Situations I2 EUR	EUR	110	1,00	16,64	1.834	16,64	201-Aa/c
BGF-GLBL M/A INC-I2 EUR HDG	EUR	8	1,00	10,99	93	10,99	201-Aa/c
BLACKROCK EUR SEL ST-I2 EUR	EUR	17	1,00	113,82	1.917	113,82	201-Aa/c
BLKRK ADV US EQ-D EUR ACC	EUR	17	1,00	125,52	2.095	125,52	201-Aa/c
EPSILON FUND-EURO BD-I	EUR	22	1,00	198,06	4.345	198,02	201-Aa/c
EPSILON FUND-EURO Q EQUITY-I	EUR	3	1,00	142,88	387	143,45	201-Aa/c
FIDELITY ACT STR-ASIA-YAEUR	EUR	5	1,00	133,19	605	133,19	201-Aa/c
FIDELITY FD-EUR DYN G-Y ACC	EUR	22	1,00	27,81	599	27,81	201-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-Y AC	EUR	60	1,00	16,06	961	16,06	201-Aa/c
FIDELITY WORLD FD-YVMF AEURO	EUR	4	1,00	13,30	51	13,30	201-Aa/c
FIDELITY-AMER GROW-Y ACC USD	EUR	87	1,00	19,64	1.703	19,64	201-Aa/c
FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	EUR	10	1,00	21,98	227	21,98	201-Aa/c
INVECO BAL RISK AL Z-ACEUR	EUR	261	1,00	13,72	3.585	13,72	201-Aa/c
INVECO GLB TR EUR-Z ACC	EUR	14	1,00	11,10	157	11,10	201-Aa/c
INVECO JAPAN EQ AD Z-ACEUR	EUR	5	1,00	22,78	118	22,78	201-Aa/c
INVECO PAN EUR HI-Z ACC	EUR	91	1,00	11,11	1.011	11,11	201-Aa/c
INVECO-DEV MKT EQ-Z EUR ACC	EUR	132	1,00	11,64	1.541	11,64	201-Aa/c
ISHARES CORE EUR CORP EUR A	EUR	92	1,00	5,41	499	5,41	201-Aa/c
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	EUR	24	1,00	54,65	1.325	54,65	201-Aa/c
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	13	1,00	137,34	1.801	137,34	201-Aa/c
ISHARES CORE S&P 500	EUR	27	1,00	307,27	8.156	307,27	201-Aa/c
ISHARES MSCI JAPAN USD ACC	EUR	4	1,00	149,76	627	149,76	201-Aa/c
JPM GLRES EN IDX-I ACC EUR	EUR	1	1,00	266,73	215	266,73	201-Aa/c
JPM INV-GLB INCOME-I2 AC EUR	EUR	7	1,00	108,78	797	108,78	201-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
JPM INV-JPM US SEL EQ-I2 EUR	EUR	54	1,00	134,82	7.218	134,82	201-Aa/c
JPM LX F EMER MKTS OP-I2 AC	EUR	2	1,00	126,98	266	126,98	201-Aa/c
JPMORGAN-US VALUE-I2 EUR ACC	EUR	15	1,00	108,88	1.639	108,88	201-Aa/c
LYXOR EURMTS 7-10Y INVG DR	EUR	17	1,00	193,73	3.235	193,73	201-Aa/c
LYXOR EURO GOV BOND 1-3Y	EUR	21	1,00	124,75	2.603	124,75	201-Aa/c
M&G LUX CONSVT ALLOCT -CIEA	EUR	0	1,00	10,00	0	9,87	201-Aa/c
M&G LUX INCOME ALL-CI EURO A	EUR	246	1,00	10,48	2.572	10,48	201-Aa/c
M&G LX DYNAMIC ALLOC-CI EURA	EUR	23	1,00	10,06	229	10,06	201-Aa/c
M&G LX GB MACRO BD-CI EURACC	EUR	302	1,00	11,55	3.484	11,55	201-Aa/c
M&G LX GBL EMRG MKT-EUR CIA	EUR	105	1,00	11,37	1.193	11,37	201-Aa/c
M&G LX GBL DIVIDEND-EUR CIA	EUR	134	1,00	11,61	1.554	11,61	201-Aa/c
M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC	EUR	79	1,00	10,78	856	10,78	201-Aa/c
MORGAN ST-EURO CORP BD-Z	EUR	31	1,00	47,73	1.500	47,73	201-Aa/c
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-I	EUR	13	1,00	183,60	2.327	183,60	201-Aa/c
PICTET-EUROPE INDEX-ISEUR	EUR	8	1,00	209,58	1.593	209,58	201-Aa/c
PICTET-GLOB MEGATREND SEL-IE	EUR	5	1,00	346,59	1.858	346,59	201-Aa/c
PICTET-USA INDEX-IS EUR	EUR	15	1,00	282,92	4.306	282,92	201-Aa/c
PIMCO DIV INC FD-INS EHGD AC	EUR	11	1,00	18,91	199	18,91	201-Aa/c
PIMCO GBL INV GRADE-CRNCY EX	EUR	310	1,00	14,04	4.347	14,04	201-Aa/c
PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	112	1,00	14,03	1.575	14,03	201-Aa/c
PIMCO-DYN MLT AST-INSACCH EU	EUR	13	1,00	13,84	180	13,84	201-Aa/c
UBS ETF ACWI SRI USD ACC	EUR	55	1,00	13,14	723	13,14	201-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	13	1,00	163,88	2.063	163,88	201-Aa/c
X GLOBAL GOV BOND	EUR	17	1,00	253,84	4.425	253,84	201-Aa/c
X MSCI WORLD 1C	EUR	48	1,00	65,34	3.135	65,34	201-Aa/c
AMUNDI INDEX JPM EMU GOVIES	EUR	18	1,00	57,29	1.048	57,29	202-Aa/c
AMUNDI JP MRG GBI GLOB GOV	EUR	38	1,00	52,36	2.005	52,36	202-Aa/c
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	63	1,00	14,48	912	14,48	202-Aa/c
ISHARES EURO AGGREGATE	EUR	22	1,00	130,50	2.884	130,50	202-Aa/c
ISHARES EURO HY CORP	EUR	4	1,00	102,77	432	102,77	202-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	126	1,00	5,51	694	5,51	202-Aa/c
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	EUR	98	1,00	63,60	6.214	63,60	202-Aa/c
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	4	1,00	81,50	343	81,50	202-Aa/c
LYXOR ESG EUR CORP BOND DR	EUR	14	1,00	157,96	2.132	157,96	202-Aa/c
LYXOR MSCI WORLD	EUR	16	1,00	216,43	3.387	216,43	202-Aa/c
SPDR BBG EURO AGGREGATE	EUR	51	1,00	65,38	3.334	65,38	202-Aa/c
X GLOBAL GOV BOND	EUR	9	1,00	253,84	2.285	253,84	202-Aa/c
X USD TREASURIES	EUR	4	1,00	194,90	741	194,90	202-Aa/c
X WORLD SWAP EUR	EUR	245	1,00	27,91	6.837	27,91	202-Aa/c
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	EUR	112	1,00	64,85	7.263	64,85	208-Aa/c
AMUNDI MSCI GLOBAL CLIMATE	EUR	39	1,00	301,12	11.623	301,12	208-Aa/c
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	EUR	56	1,00	51,31	2.884	51,31	208-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	539	1,00	5,38	2.901	5,38	208-Aa/c
BNP MSCI WORLD SRI S-S5C ETE	EUR	210	1,00	13,82	2.902	13,82	208-Aa/c
ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	2	1,00	176,27	300	176,27	208-Aa/c
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	EUR	190	1,00	4,96	940	4,96	208-Aa/c
ISHARES USD ULTRASHORT BOND	EUR	3	1,00	81,35	228	81,35	208-Aa/c
UBS ETF EUR LIQ CORP SUST A	EUR	180	1,00	15,53	2.795	15,53	208-Aa/c
UBS ETF MSCI WORLD SRI	EUR	72	1,00	100,80	7.278	100,80	208-Aa/c
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	41	1,00	258,29	10.616	258,29	208-Aa/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
X USD TREASURIES	EUR	23	1,00	194,90	4.405	194,90	208-Aa/c
BTPS 3,75 03/01/21	EUR	23.722	1,00	100,67	23.881	100,67	144-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 03/01/21	EUR	10.290	1,00	100,03	10.293	100,03	144-Ta/c
2I RETE GAS SPA 1.608 10/31/27	EUR	1.650	1,00	108,16	1.785	108,16	184-Ta/c
ACEA SPA 1 10/24/26	EUR	3.900	1,00	104,39	4.071	104,39	184-Ta/c
ACEA SPA Float 02/08/23	EUR	1.225	1,00	100,12	1.226	100,12	184-Ta/c
ACQUIRENTE UNI 2.8 02/20/26	EUR	2.000	1,00	110,58	2.212	110,58	184-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,625 02/02/29	EUR	4.000	1,00	100,58	4.023	100,58	184-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,625 06/08/27	EUR	1.500	1,00	101,12	1.517	101,12	184-Ta/c
AEROPORTI ROMA 3,25 02/20/21	EUR	200	1,00	100,39	201	100,39	184-Ta/c
AMCO SPA 1,5 07/17/23	EUR	2.300	1,00	103,58	2.382	103,58	184-Ta/c
AMCO SPA 2,25 07/17/27	EUR	2.300	1,00	109,00	2.507	109,00	184-Ta/c
AMPLIFON SPA 1,125 02/13/27	EUR	3.000	1,00	99,15	2.975	99,15	184-Ta/c
ASSICURAZIONI 5 06/08/48	EUR	1.500	1,00	120,94	1.814	120,94	184-Ta/c
ASSICURAZIONI 5,5 10/27/47	EUR	4.500	1,00	123,30	5.549	123,30	184-Ta/c
ATLANTIA SPA 1,625 02/03/25	EUR	1.300	1,00	99,14	1.289	99,14	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 1,625 02/08/28	EUR	4.550	1,00	103,33	4.701	103,33	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 3,375 02/13/24	EUR	4.500	1,00	108,19	4.868	108,19	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,125 11/04/21	EUR	2.200	1,00	99,01	2.178	99,01	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,625 06/12/23	EUR	2.000	1,00	99,29	1.986	99,29	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,75 02/01/27	EUR	3.000	1,00	99,38	2.981	99,38	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,75 06/26/26	EUR	2.700	1,00	99,10	2.676	99,10	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,875 11/04/25	EUR	3.600	1,00	99,95	3.598	99,95	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 2,875 02/26/21	EUR	300	1,00	99,60	299	99,60	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 5,875 06/09/24	EUR	1.200	1,00	113,91	1.367	113,91	184-Ta/c
BANCA FARMAFACTO 1,75 05/23/23	EUR	4.500	1,00	101,56	4.570	101,56	184-Ta/c
BANCA IFIS SPA 1,75 06/25/24	EUR	5.000	1,00	97,03	4.851	97,03	184-Ta/c
BANCA IFIS SPA 2 04/24/23	EUR	4.000	1,00	99,97	3.999	99,97	184-Ta/c
BANCA IFIS SPA 4,5 10/17/27	EUR	1.500	1,00	94,75	1.421	94,75	184-Ta/c
BANCA POP SONDRI 2,375 04/03/24	EUR	4.600	1,00	103,42	4.757	103,42	184-Ta/c
BANCA POP SONDRI 6,25 07/30/29	EUR	3.000	1,00	102,54	3.076	102,54	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 1,75 01/28/25	EUR	1.500	1,00	102,79	1.542	102,79	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 1,75 04/24/23	EUR	3.000	1,00	102,57	3.077	102,57	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 2,5 06/21/24	EUR	1.000	1,00	105,31	1.053	105,31	184-Ta/c
CATTOLICA ASSICU 4,25 12/14/47	EUR	4.300	1,00	106,39	4.575	106,39	184-Ta/c
CREDEMITA SPA 3,5 02/18/31	EUR	500	1,00	100,80	504	100,80	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 1,5 10/25/25	EUR	5.500	1,00	101,76	5.597	101,76	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 3,5 12/16/30	EUR	5.000	1,00	103,11	5.155	103,11	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 3,625 07/10/27	EUR	400	1,00	100,98	404	100,98	184-Ta/c
ENEL SPA 2,5 11/24/78	EUR	2.200	1,00	104,03	2.289	104,03	184-Ta/c
ENEL SPA 3,375 11/24/81	EUR	1.000	1,00	110,39	1.104	110,39	184-Ta/c
ENEL SPA 3,5 05/24/80	EUR	10.500	1,00	108,99	11.444	108,99	184-Ta/c
ENEL SPA 5,451 01/10/74	EUR	915	1,00	112,47	1.029	112,47	184-Ta/c
ENI SPA 1 03/14/25	EUR	1.000	1,00	104,43	1.044	104,43	184-Ta/c
ENI SPA 1,25 05/18/26	EUR	2.000	1,00	106,03	2.121	106,03	184-Ta/c
ENI SPA 1,5 02/02/26	EUR	2.200	1,00	107,39	2.363	107,39	184-Ta/c
ENI SPA 2 05/18/31	EUR	1.000	1,00	116,72	1.167	116,72	184-Ta/c
ERG SPA 0,5 09/11/27	EUR	1.500	1,00	100,85	1.513	100,85	184-Ta/c
ERG SPA 1,875 04/11/25	EUR	500	1,00	107,48	537	107,48	184-Ta/c
ERG SPA 2.175 01/19/23	EUR	500	1,00	103,15	516	103,15	184-Ta/c

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2020	Comparto
ESSELUNGA SPA 0,875 10/25/23	EUR	5.000	1,00	100,78	5.039	100,78	184-Ta/c
ESSELUNGA SPA 1,875 10/25/27	EUR	500	1,00	104,28	521	104,28	184-Ta/c
FCA BANK IE 0,5 09/13/24	EUR	3.000	1,00	100,99	3.030	100,99	184-Ta/c
FCA BANK IE 0,5 09/18/23	EUR	3.000	1,00	100,93	3.028	100,93	184-Ta/c
FERROV DEL STATO 3,5 12/13/21	EUR	1.500	1,00	103,22	1.548	103,22	184-Ta/c
FERROVIE DEL 0,875 12/07/23	EUR	500	1,00	102,42	512	102,42	184-Ta/c
FERROVIE DEL 1,125 07/09/26	EUR	600	1,00	105,21	631	105,21	184-Ta/c
FERROVIE DEL 1,5 06/27/25	EUR	10.800	1,00	105,28	11.371	105,28	184-Ta/c
FINMECCANICA SPA 4,875 03/24/25	EUR	1.000	1,00	114,10	1.141	114,10	184-Ta/c
FINMECCANICA SPA 5,25 01/21/22	EUR	900	1,00	104,85	944	104,85	184-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,625 10/21/28	EUR	3.000	1,00	102,61	3.078	102,61	184-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,875 07/08/26	EUR	10.000	1,00	104,55	10.455	104,55	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,75 03/20/28	EUR	1.000	1,00	108,42	1.084	108,42	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,75 07/04/29	EUR	2.500	1,00	109,27	2.732	109,27	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,125 05/26/25	EUR	1.500	1,00	108,19	1.623	108,19	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 6,625 09/13/23	EUR	3.000	1,00	114,01	3.420	114,01	184-Ta/c
IREN SPA 0,875 11/04/24	EUR	4.000	1,00	103,12	4.125	103,12	184-Ta/c
IREN SPA 2,75 11/02/22	EUR	1.700	1,00	104,96	1.784	104,96	184-Ta/c
LEONARDO SPA 1,5 06/07/24	EUR	10.500	1,00	101,56	10.663	101,56	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 0,75 07/15/27	EUR	500	1,00	100,60	503	100,60	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1,125 04/23/25	EUR	5.850	1,00	102,27	5.983	102,27	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA Float 05/18/22	EUR	2.700	1,00	100,60	2.716	100,60	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,375 10/12/27	EUR	500	1,00	104,01	520	104,01	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,5 07/19/23	EUR	1.000	1,00	104,46	1.045	104,46	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,875 01/28/26	EUR	3.600	1,00	105,74	3.806	105,74	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3 09/30/25	EUR	7.900	1,00	106,44	8.409	106,44	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 01/19/24	EUR	3.000	1,00	106,87	3.206	106,87	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3,625 05/25/26	EUR	2.500	1,00	109,91	2.748	109,91	184-Ta/c
TIM S.p.A. 4 04/11/24	EUR	1.300	1,00	108,08	1.405	108,08	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 1 01/18/23	EUR	1.000	1,00	101,89	1.019	101,89	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 1,625 07/03/25	EUR	2.500	1,00	103,56	2.589	103,56	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 1.2 01/20/26	EUR	2.000	1,00	101,55	2.031	101,55	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 2 09/23/29	EUR	1.000	1,00	98,86	989	98,86	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	5.200	1,00	110,49	5.745	110,49	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 2.2 07/22/27	EUR	2.500	1,00	106,23	2.656	106,23	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 4,375 01/03/27	EUR	2.600	1,00	103,48	2.690	103,48	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 6,125 04/19/21	EUR	2.100	1,00	101,63	2.134	101,63	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 6.95 10/31/22	EUR	6.000	1,00	111,15	6.669	111,15	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 0,75 10/17/22	EUR	3.000	1,00	101,40	3.042	101,40	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 1 07/22/22	EUR	1.000	1,00	101,60	1.016	101,60	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 2,625 06/20/24	EUR	3.000	1,00	106,88	3.206	106,88	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4,25 05/05/26	EUR	200	1,00	101,08	202	101,08	184-Ta/c
UNIONE DI BANCHE 4.45 09/15/27	EUR	2.500	1,00	105,00	2.625	105,00	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO 3,5 11/29/27	EUR	8.000	1,00	107,63	8.611	107,63	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO FI 3 03/18/25	EUR	7.000	1,00	106,67	7.467	106,67	184-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU 3,875 03/01/28	EUR	200	1,00	106,74	213	106,74	184-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU Float 06/15/21	EUR	800	1,00	99,87	799	99,87	184-Ta/c
VITTORIA ASSICUR 5,75 07/11/28	EUR	4.237	1,00	110,91	4.699	110,91	184-Ta/c

**TOTALE GENERALE - Classe D****717.569****4.828.304**

# Allegato D

## Dati di Bilancio delle Società controllate

### Poste Assicura S.p.A.

Importi in migliaia di euro	31/12/2020	31/12/2019
<b>Attivo</b>		
A) Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato		
B) Attivi immateriali		9.246
C) Investimenti	413.044	355.016
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	25.367	27.108
E) Crediti	65.576	44.731
F) Altri elementi dell'attivo	17.148	15.187
G) Ratei e risconti	2.303	1.999
<b>Totale attivo</b>	<b>523.438</b>	<b>453.287</b>
<b>Passivo e Patrimonio netto</b>		
A) Patrimonio netto	225.223	187.962
Capitale sociale	25.000	25.000
Riserve e utili portati a nuovo	162.963	113.053
Utile (perdita) dell'esercizio	37.260	49.909
B) Passività subordinate		
C.I) Riserve tecniche (danni)	244.202	210.767
C.II) Riserve tecniche (vita)		
D) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
E) Fondi per rischi ed oneri		556
F) Depositi ricevuti da riassicuratori		
G) Debiti e altre passività	54.012	53.922
H) Ratei e risconti	1	80
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>523.438</b>	<b>453.287</b>

# Allegato D

## Dati di Bilancio delle Società controllate

### Poste Assicura S.p.A.

Importi in migliaia di euro	31/12/2020	31/12/2019
<b>I. Conto tecnico dei rami danni</b>		
1) Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione	212.191	190.948
2) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	3.071	4.342
3) Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	641	606
4) Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	105.718	66.990
5) Variazione delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	(21)	(25)
6) Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione		
7) Spese di gestione	57.241	57.519
8) Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.629	2.470
9) Variazione delle riserve di perequazione	160	327
<b>10) Risultato del Conto Tecnico dei rami danni (voce III.1)</b>	<b>49.176</b>	<b>68.615</b>
<b>II. Conto tecnico dei rami vita</b>		
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		
<b>13) Risultato del Conto Tecnico dei rami vita (voce III.2)</b>		
<b>III. Conto non tecnico</b>		
1) Risultato del CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	49.176	68.615
2) Risultato del CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
3) Proventi da investimenti dei rami danni	8.426	10.128
4) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni	(2.205)	(1.551)
6) (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	(3.071)	(4.342)
7) Altri proventi	875	241
8) Altri oneri	(622)	(733)
<b>9) Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>52.579</b>	<b>72.358</b>
10) Proventi straordinari	874	100
11) Oneri straordinari	(555)	(730)
<b>12) Risultato dell'attività straordinaria</b>	<b>319</b>	<b>(630)</b>
<b>13) Risultato prima delle imposte</b>	<b>52.898</b>	<b>71.728</b>
14) Imposte sul reddito dell'esercizio	(15.638)	(21.819)
<b>15) Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>37.260</b>	<b>49.909</b>

# Allegato E

## Dati di Bilancio delle Società controllate

### POSTE WELFARE SERVIZI

Importi in migliaia di euro	31/12/2020	31/12/2019
<b>Attivo</b>		
<b>Attività non correnti</b>	<b>4.212</b>	<b>6.818</b>
Immobili, impianti e macchinari	24	219
Avviamento e altre attività a vita non definita	1.111	1.111
Altre attività immateriali	66	2.160
Diritto d'uso	2.673	3.078
Altre attività finanziarie non correnti	91	91
Imposte differite attive non correnti	247	159
<b>Attività correnti</b>	<b>23.896</b>	<b>16.805</b>
Crediti commerciali	8.639	5.448
Crediti per imposte correnti	1	
Altri crediti e attività correnti	228	107
Disponibilità liquide	15.028	11.250
<b>Totale attivo</b>	<b>28.108</b>	<b>23.623</b>
<b>Passivo</b>		
<b>Patrimonio netto</b>	<b>16.737</b>	<b>14.288</b>
Capitale sociale versato	16	16
Altre riserve	43	43
Utili portati a nuovo	14.299	10.684
Utile (perdita) d'esercizio	2.379	3.545,00
<b>Passività non correnti</b>	<b>4.170</b>	<b>4.717</b>
Altre passività finanziarie	2.387	2.745,00
Fondi per rischi e oneri	426	
Fondo T.F.R.	1.357	1.972,00
<b>Passività correnti</b>	<b>7.201</b>	<b>4.618</b>
Passività finanziarie correnti	309	326,00
Debiti commerciali	6.375	3.552
Altri debiti e passività correnti	517	740
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>28.108</b>	<b>23.623</b>

# Allegato E

## Dati di Bilancio delle Società controllate

### POSTE WELFARE SERVIZI

Importi in migliaia di euro	31/12/2020	31/12/2019
<b>Conto Economico</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.794	13.479
Altri ricavi e proventi	35	6
<b>Valore della Produzione</b>	<b>13.829</b>	<b>13.485</b>
Costo Beni e Servizi	6.167	3.399
Costi del Personale	3.325	4.276
Ammortamenti	476	1.073
Altri costi	547	57
<b>Costo della Produzione</b>	<b>10.515</b>	<b>8.805</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.314</b>	<b>4.680</b>
Proventi finanziari		
Oneri finanziari	(71)	(69)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.243</b>	<b>4.611</b>
Imposte	(863)	(1.066)
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.379</b>	<b>3.545</b>

# Allegato F

## Prospetto di formazione e disponibilità delle Poste di Patrimonio Netto

### Poste Vita S.p.A.

Importi in migliaia di euro	31/12/2020				
	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei 3 esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altri motivi
<b>Capitale sociale</b>	<b>1.216.608</b>				
<b>Riserve di capitale</b>					
- Fondo Organizzazione	2.582	A, B	2.582		
<b>Riserve di utili</b>					
- Riserva Legale	242.644	B			
- Riserva Straordinaria	648	A, B, C	648		
- Utili su cambi		A, B, C			
- Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto	19.402	A, B	19.402		
- Riserva ex Reg. IVASS n.43/19					
- Altre Riserve		A, B, C			
- Utili portati a nuovo	3.007.176	A, B, C	3.007.176		
- Distribuzione Utile di periodo	190.725	C	190.725		
<b>TOTALE</b>	<b>4.679.786</b>		<b>3.220.534</b>		
- Quota non distribuibile			21.984		
- Residua quota distribuibile			3.198.549		

LEGENDA

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

# Allegato G

## Prospetto di rilevazione delle imposte differite

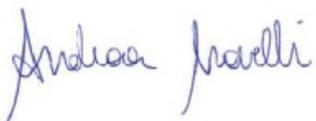
### Poste Vita S.p.A.

Importi in migliaia di euro	2020			2019		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Effetto fiscale
Imposte Anticipate:						
Compensi CDA	618	24,00%	148	621	24,00%	149
Eccedenza variazione riserva sinistri	346	24,00%	83	426	24,00%	102
Fondo per rischi ed oneri	15.523	24,00%	3.726	20.685	24,00%	4.964
Svalutazione azioni attivo circolante	3.440	24,00%	826	1.180	24,00%	283
Variazione riserve tecniche vita	1.774.856	24,00%	425.965	1.697.932	24,00%	407.504
Accantonamenti per il personale	555	30,82%	171	137	30,82%	42
Altre - solo IRES		24,00%		40	24,00%	10
Altre - IRES e IRAP	2.918	30,82%	899	1.428	30,82%	440
<b>TOTALE</b>	<b>1.798.256</b>		<b>431.819</b>	<b>1.722.449</b>		<b>413.495</b>

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

I rappresentanti legali della Società ( \* )

Dott. Andrea Novelli ..... ( \*\* )

 ..... )  
..... )

ANDREA NOVELLI  
06 mag 2021 19:22

I Sindaci

Presidente Luca Aurelio Guarna 

Dr.ssa Maria Giovanna Basile 

Dr. Marco De Iapinis 

.....  
.....

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

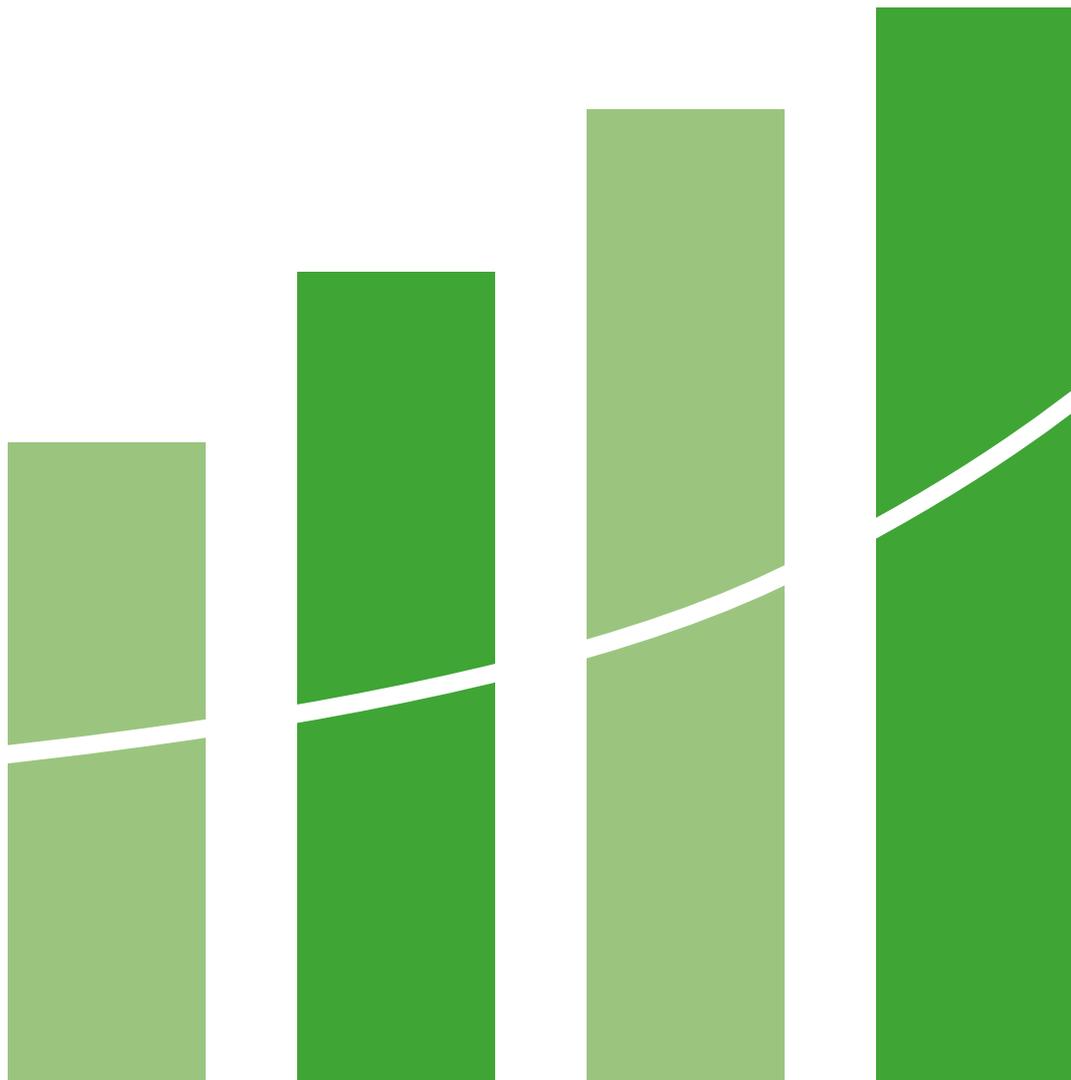
( \* ) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.  
( \*\* ) Indicare la carica rivestita da chi firma.

---

Pagina volutamente lasciata in bianco

---











*Maria - Pianificazione  
Risorse Umane  
e Organizzazione*

# 04

## RELAZIONI E ATTESTAZIONI



# 04

## RELAZIONI E ATTESTAZIONI

# Contenuti

**RELAZIONI E ATTESTAZIONI**

**350**



## **Relazione al Bilancio 2020 ex art. 4, c. 6 del Regolamento ISVAP n. 17 dell'11 marzo 2008**

Poste Vita è una Compagnia autorizzata ad esercitare congiuntamente l'attività assicurativa sia nel Ramo Vita che in quello Danni, rientrando quindi nell'ambito di applicazione del Regolamento ISVAP n. 17 dell'11 marzo 2008, che disciplina gli adempimenti previsti per le imprese multiramo.

Al riguardo, conformemente al Regolamento in questione, le modalità di separazione delle gestioni vita e danni hanno formato oggetto di una specifica delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2008 che contiene tra l'altro:

- a) le linee guida per l'assegnazione degli elementi patrimoniali a ciascuna gestione;
- b) le linee guida per le procedure di contabilizzazione, specificando le modalità di utilizzo dei conti transitori analitici e dei conti specifici di una gestione per rilevare fatti economici che interessano entrambe le gestioni;
- c) i criteri per la ripartizione dei costi e dei ricavi comuni delle due gestioni. Tali criteri riflettono la misura in cui ciascuna gestione concorre a determinare le diverse tipologie di costo o ricavo comune;
- d) i criteri di utilizzo e di regolazione del conto di collegamento.

Il sistema contabile della Società è, inoltre, configurato in modo tale da rilevare correttamente i risultati conseguiti e la situazione patrimoniale di ciascuna gestione, come se ognuna di esse fosse una società a sé stante. Tutti i rapporti tra le due entità sono rilevati contabilmente mediante i conti di collegamento dedicati, che rilevano e rappresentano tutti i debiti e crediti

Poste Vita S.p.A.  
00144, Roma (RM), Viale Beethoven, 11 • Tel.: (+39) 06 549241 • Fax: (+39) 06 54924203 • PEC: [postevita@pec.postevita.it](mailto:postevita@pec.postevita.it) • [www.postevita.it](http://www.postevita.it)

Partita IVA 05927271006 • Codice Fiscale 07066630638 • Capitale Sociale Euro 1.216.607.898,00 i.v. • Registro Imprese di Roma n. 07066630638, REA n. 934547 • Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle imprese di assicurazione al n. 1.00133 • Autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa in base alle delibere ISVAP n. 1144/1999, n. 1735/2000, n. 2462/2006 e n. 2987/2012 • Società capogruppo del gruppo assicurativo Poste Vita, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n. 043 • Società con socio unico, Poste Italiane S.p.A., soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.



di una gestione nei confronti dell'altra. Non esistono pertanto conti riferiti all'intera gestione aziendale.

Tenuto conto di quanto sopra e come consentito dalla normativa vigente alle società autorizzate ad operare sia nei rami Vita che nei rami Danni, la Compagnia, per una più efficiente gestione della tesoreria, può in alcuni casi utilizzare conti correnti dedicati in maniera specifica ad uno solo dei due settori, per gli incassi e pagamenti relativi anche ad operazioni dell'altra gestione o a quelle comuni. Inoltre, la Società registra in uno solo dei due settori i costi e i ricavi comuni, non attribuibili ad una delle due gestioni.

Infine, così come richiesto dall'art. 4 del citato Regolamento ISVAP, Poste Vita:

- tiene distinti i singoli elementi patrimoniali dell'attivo, del passivo e del Patrimonio Netto relativi alla gestione vita e alla gestione danni in modo che risulti possibile determinare, sulla base delle linee guida contenute nella delibera assunta dal CdA, l'appartenenza di ognuno di essi a ciascuna gestione;
- attribuisce alla gestione vita e alla gestione danni i costi, i ricavi e gli elementi dell'attivo, del passivo e del Patrimonio Netto in relazione ai fatti di natura economica o patrimoniale che interessano ciascuna gestione;
- ha adottato procedure e sistemi amministrativi e informatici idonei a garantire la separazione delle gestioni.

Premesso quanto sopra, con riferimento al Bilancio d'esercizio 2015, così come richiesto dall'art. 4, c. 6 del Regolamento n. 17 dell'11 marzo 2008, si rappresenta quanto segue:

Poste Vita S.p.A.  
00144, Roma (RM), Viale Beethoven, 11 • Tel.: (+39) 06 549241 • Fax: (+39) 06 54924203 • PEC: postevita@pec.postevita.it • www.postevita.it

Partita IVA 05927271006 • Codice Fiscale 07066630638 • Capitale Sociale Euro 1.216.607.898,00 i.v. • Registro Imprese di Roma n. 07066630638, REA n. 934547 • Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle imprese di assicurazione al n. 1.00133 • Autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa in base alle delibere ISVAP n. 1144/1999, n. 1735/2000, n. 2462/2006 e n. 2987/2012 • Società capogruppo del gruppo assicurativo Poste Vita, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n. 043 • Società con socio unico, Poste Italiane S.p.A., soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.

**Postevita**  
Gruppo Assicurativo Postevita

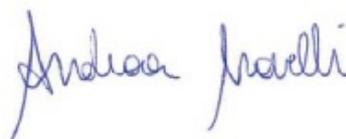
**Posteitaliane**

- così come previsto dalla delibera del Consiglio di Amministrazione di cui all'art. 4, c. 4 del Regolamento Isvap n. 17 dell'11 marzo 2008, i conti di collegamento tra le gestioni danni e vita sono stati utilizzati dalla Compagnia ove non sia stato possibile attribuire alla singola gestione, in via immediata, la contropartita dell'attribuzione delle partite economiche o patrimoniali di pertinenza. In particolare, nel corso dell'esercizio, i conti di collegamento sono stati impiegati prevalentemente per la gestione contabile dei pagamenti avvenuti con conti correnti riservati ad una specifica gestione, al fine di regolare posizioni debitorie nei confronti di fornitori comuni alle gestioni e dell'amministrazione pubblica.
- Con periodicità trimestrale, entro un mese dalla fine del periodo di riferimento, la Compagnia ha provveduto a regolare il saldo delle operazioni iscritte nei conti di collegamento, mediante il trasferimento di disponibilità liquide dalla gestione debitrice a quella creditrice.

Roma, 23 marzo 2021

Il Rappresentante Legale

Andrea Novelli



ANDREA NOVELLI  
06 mag 2021 19:25

Poste Vita S.p.A.  
00144, Roma (RM), Viale Beethoven, 11 • Tel.: (+39) 06 549241 • Fax: (+39) 06 54924203 • PEC: [postevita@pec.postevita.it](mailto:postevita@pec.postevita.it) • [www.postevita.it](http://www.postevita.it)

Partita IVA 05927271006 • Codice Fiscale 07066630638 • Capitale Sociale Euro 1.216.607.898,00 i.v. • Registro Imprese di Roma n. 07066630638, REA n. 934547 • Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle imprese di assicurazione al n. 1.00133 • Autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa in base alle delibere ISVAP n. 1144/1999, n. 1735/2000, n. 2462/2006 e n. 2987/2012 • Società capogruppo del gruppo assicurativo Poste Vita, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n. 043 • Società con socio unico, Poste Italiane S.p.A., soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.

---

Pagina volutamente lasciata in bianco

---

## Attestazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

1. I sottoscritti Andrea Novelli, in qualità di Amministratore Delegato, e Massimo Molinari, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Poste Vita S.p.A., tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 20 bis, comma 8, dello Statuto sociale della Compagnia e di quanto precisato nel successivo punto 2, attestano l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche dell'impresa e l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio d'esercizio del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2020.
2. Al riguardo si rappresenta quanto segue:
  - 2.1 come evidenziato nel modello *Internal Control – Integrate Framework* emesso dal Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission, che rappresenta il framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale in tema di controllo interno, espressamente richiamato da Confindustria nelle *Linee Guida per lo svolgimento delle attività del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del TUF*, un sistema di controllo interno, per quanto ben concepito e attuato, può fornire solo una ragionevole, non assoluta sicurezza sulla realizzazione degli obiettivi aziendali, tra cui la correttezza e veridicità dell'informativa finanziaria.
  - 2.2 Nel corso dell'esercizio sono state completate le attività finalizzate all'aggiornamento delle principali procedure amministrativo-contabili. Inoltre, sono state effettuate delle verifiche sull'effettiva applicazione delle menzionate procedure. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre che:
  - 3.1 Il Bilancio d'esercizio:
    - a. è redatto in conformità alle disposizioni di cui al Codice Civile, al D. Lgs. N. 173/1997, al D.Lgs. n. 209/2005 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari IVASS applicabili;
    - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Poste Vita S.p.A..

Poste Vita S.p.A.  
00144, Roma (RM), Viale Beethoven, 11 • Tel.: (+39) 06 549241 • Fax: (+39) 06 54924203 • PEC: [postevita@pec.postevita.it](mailto:postevita@pec.postevita.it) • [www.postevita.it](http://www.postevita.it)

Partita IVA 05927271006 • Codice Fiscale 07066630638 • Capitale Sociale Euro 1.216.607.896,00 i.v. • Registro Imprese di Roma n. 07066630638  
REA n. 934547 • Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle imprese di assicurazione al n. 1.00133 • Autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa in base alle delibere ISVAP n. 1144/1999, n. 1735/2000, n. 2462/2006 e n. 2987/2012 • Società capogruppo del gruppo assicurativo Poste Vita, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n. 043 • Società con socio unico, Poste Italiane S.p.A., soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.

**Postevita**  
Gruppo Assicurativo Postevita

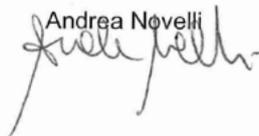
**Posteitaliane**

3.2 Il Bilancio d'esercizio è accompagnato da un commento redatto in conformità agli schemi e alle disposizioni IVASS che contiene:

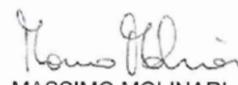
- a. le informazioni atte ad illustrare l'andamento economico del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2020, rappresentato nei prospetti contabili;
- b. la descrizione degli eventuali fatti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sul risultato economico dell'impresa;
- c. le informazioni sull'andamento degli affari che consentano una ragionevole previsione dei risultati di periodo;
- d. le altre informazioni complementari utili a valutare la gestione dell'impresa ed il risultato di periodo.

Roma, 23 Marzo 2021

L'Amministratore Delegato

Andrea Novelli  


Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

  
MASSIMO MOLINARI  
16 mar 2021 08:49



## Relazione del Collegio Sindacale di Poste Vita S.p.A. relativa all'esercizio 2020

All'Azionista Unico di Poste Vita S.p.A.

### 1. Premessa

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dalle disposizioni IVASS in materia di controlli societari.

Nel corso dell'esercizio 2020, il Collegio Sindacale ha continuato a svolgere le funzioni di vigilanza disciplinate dall'art. 2403 c.c., dal D. Lgs. 58/1998 e dal D. Lgs. 39/2010, effettuando le riunioni prescritte dall'art. 2404 c.c. e focalizzando la sua prevalente attenzione sul funzionamento del sistema dei controlli interno.

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

Il Collegio Sindacale segnala che, nel corso del 2020 sono intervenute alcune novità regolamentari, che impattano o potrebbero impattare sull'attività e sul settore in cui opera la Compagnia. In particolare si segnalano gli atti di normativa primaria e secondaria emanati per la gestione dell'emergenza epidemiologica internazionale, tra i quali si evidenziano le Raccomandazioni EIOPA, ESRB e IVASS sulla distribuzione dei dividendi e sulle politiche di remunerazione, la Comunicazione congiunta IVASS/BANCA D'ITALIA del 17 marzo 2020 sull'offerta di prodotti abbinati a finanziamenti in cui è stato richiesto, tra l'altro, alle imprese di assicurazione di verificare le politiche di offerta e collocamento dei propri prodotti assicurativi collocati o destinati al collocamento in abbinamento a un finanziamento (gli esiti delle verifiche svolte congiuntamente delle funzioni Compliance e Internal Auditing sono stati esaminati dagli organi collegiali della Compagnia), il Regolamento IVASS n. 45 del 4 agosto 2020 recante disposizioni in materia di requisiti di governo e controllo dei prodotti assicurativi - in vigore a partire dal 31.03.2021 -, il Provvedimento IVASS n. 97 del 4 agosto 2020 recante modifiche e integrazioni ai Regolamenti ISVAP n. 23/2008, n. 24/2008 e ai Regolamenti IVASS n. 38/2018, n. 40/2018 e n.41/2018 - in vigore a partire dal 31.03.2021, la Lettera al mercato IVASS del 13 ottobre 2020 per le indagini dell'Autorità sulle polizze dormienti, il Regolamento IVASS n. 46 del 17 novembre 2020 concernente le disposizioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi di strategia di investimento azionario degli investitori istituzionali assicurativi, le Deliberazioni Covip del 22 dicembre 2020 recanti nuove istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza, nonché sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche. Inoltre, nel corso del mese di gennaio sono stati emanati dall'IVASS i seguenti provvedimenti: Provvedimento IVASS n. 107 del 20 gennaio 2021 che modifica il Regolamento ISVAP n. 14 del 18 febbraio 2008 al fine di rimuovere lo specifico divieto di trasferire portafogli costituiti da soli sinistri, consentendo anche il trasferimento, tra imprese di assicurazione, di portafogli costituiti da sole obbligazioni derivanti da contratti di assicurazione o di riassicurazione; Provvedimento IVASS n. 108 del 27 gennaio 2021 contenente modifiche e integrazioni al Regolamento n. 43 del 12 febbraio 2019 che ha esteso all'esercizio 2020 - in analogia con quanto avvenuto per il 2018 e 2019 - le disposizioni sulla sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli - facoltà di cui la Compagnia non si è

avvalsa; Provvedimento IVASS n. 109 del 27 gennaio 2021 contenente modifiche al Regolamento n. 7/2007 concernente l'estensione al 1° gennaio 2023 dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 – esenzione di cui la Compagnia non si è avvalsa..

Si precisa che tra gli scriventi componenti del Collegio Sindacale :

- a) il Dott. Luca Guarna riveste la carica di revisore in Consorzio Poste Motori e la carica di Presidente del Collegio Sindacale di Nexive Group S.r.l.;
- b) il Dott. Marco De Iapinis riveste la carica di Sindaco Supplente in Consorzio Per i Servizi di Telefonia Mobili S.c.p.A.;

tutte Società facenti parte del Gruppo Poste Italiane.

## **2. Vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto**

Il Collegio Sindacale ha accertato la conformità alla legge, allo statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione delle operazioni svolte dalla società, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli azionisti o tale da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale; le operazioni con parti correlate sono state sottoposte alle procedure di trasparenza previste dalle disposizioni in materia.

Il Collegio Sindacale ha acquisito le informazioni strumentali allo svolgimento dei compiti di vigilanza ad esso attribuiti mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati consiliari, le audizioni del management della Società, gli incontri con il revisore legale e con i corrispondenti organi di controllo di società del Gruppo, l'analisi dei flussi informativi acquisiti dalle competenti strutture aziendali, nonché ulteriori attività di controllo.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'anno 2020, si è riunito 14 volte e ha assistito alle n. 12 riunioni del Consiglio di Amministrazione. Il Collegio Sindacale ha assistito inoltre alle n. 12 riunioni del "Comitato per il Controllo Interno e Rischi e Operazioni con Parti Correlate" e alle n. 2 riunioni del "Comitato per le remunerazioni".

## **3. Attività di vigilanza rispetto ai principi di corretta amministrazione**

Il Collegio Sindacale dà atto che le scelte gestionali sono state ispirate ad un principio di corretta informazione e di ragionevolezza e che gli amministratori, nel corso del dibattito consiliare, hanno mostrato di essere consapevoli circa la rischiosità e gli effetti delle delibere assunte.

Il Collegio Sindacale ha preso atto del piano pluriennale della società e del Gruppo, del budget annuale, del progetto di bilancio di esercizio e di bilancio consolidato, non riscontrando operazioni atipiche e inusuali effettuate con terzi o con parti correlate, ivi comprese le società del Gruppo. Il Collegio Sindacale ricorda che la Società è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte del socio unico Poste Italiane S.p.A.

Poste Vita S.p.A., a sua volta, in qualità di capogruppo del Gruppo assicurativo Poste Vita e di controllante delle società Posta Assicura S.p.A. e Poste Welfare Servizi s.r.l., svolge nei loro confronti attività di direzione e coordinamento.

Le informazioni relative alle principali operazioni infragruppo e con le altre parti correlate, realizzate nell'esercizio 2020, nonché la descrizione delle loro caratteristiche e dei relativi effetti economici, sono contenute nelle note di commento al bilancio separato di Poste Vita e al bilancio consolidato del Gruppo e comunque sintetizzate nei paragrafi 9 e 10 della presente Relazione.

In relazione alla posizione di solvibilità della Compagnia Poste Vita al 31 dicembre 2020, il Collegio Sindacale rileva mezzi propri ammissibili pari a 11.189 milioni di euro, ed un incremento dei requisiti patrimoniali complessivamente di circa 57 milioni di Euro (dai 3.675 milioni di Euro a fine 2019 ai 3.732 milioni di Euro al 31 dicembre 2020), determinando un valore del Solvency Ratio di Poste Vita 299,8% (in diminuzione rispetto al 312% del 31 dicembre 2019). La posizione di solvibilità dell'intero gruppo Assicurativo Poste Vita al 31 dicembre 2020, evidenzia mezzi propri pari a 11.194 milioni di Euro, in diminuzione di 274 milioni rispetto al 2019 ed un incremento dei requisiti patrimoniali di circa 61 milioni di Euro (dai 3.679 milioni di Euro a fine 2019 ai 3.740 milioni di Euro evidenziati al 31 dicembre 2020).

La diminuzione dei fondi a copertura del SCR del Gruppo è determinata, principalmente, dalla crescita del valore delle Riserve Tecniche Solvency II, che è stata leggermente più elevata dell'incremento degli attivi finanziari e dalla previsione di distribuire circa 429 milioni di dividendi che, di conseguenza, vengono detratti dall'ammontare di fondi propri ammissibili.

Si riportano di seguito i principali rapporti pendenti con le Autorità di vigilanza:

1. Il 19 febbraio 2020 l'IVASS ha notificato a Poste Vita S.p.A. un atto di contestazione inerente l'asserito ritardo nella liquidazione di polizze vita. La Compagnia ha depositato le proprie memorie difensive il cui termine per il deposito, fissato in 60 giorni dalla data della notifica, era stato sospeso dal 23 febbraio al 15 aprile 2020 ed ulteriormente prorogato al 15 maggio 2020 in ragione dell'entrata in vigore del Decreto-legge 8 aprile 2020, n. 23 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 94 dell'8 aprile 2020. Successivamente, in data 25 agosto 2020, l'IVASS ha notificato a Poste Vita un ulteriore atto di contestazione sempre inerente all'asserito ritardo nella liquidazione di polizze vita; la Compagnia ha depositato nei termini le proprie memorie difensive;
2. In data 14 dicembre 2020, l'IVASS ha avviato una verifica ispettiva ordinaria sulla valutazione del governo, sulla gestione e sul controllo degli investimenti e dei rischi finanziari, le cui attività sono tutt'ora in corso;
3. Banca d'Italia – UIF: all'esito degli accertamenti condotti tra il 2015 ed il 2016 dall'Unità di Informazione Finanziaria della Banca d'Italia (UIF) in tema di antiriciclaggio ai sensi dell'art. 47 e dell'art. 53, comma 4, del D. Lgs 231 del 2007, in data 8 luglio 2016 l'UIF ha notificato a Poste Vita un "Processo verbale di accertamento e contestazione" per violazione dell'obbligo di tempestiva segnalazione di operazioni sospette in relazione ad operazioni afferenti ad una singola polizza ai sensi dell'art. 41 del D. Lgs. 231/2007. Ad esito del relativo procedimento il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha notificato alla Compagnia, in data 29 maggio 2019, un decreto con il quale ha ingiunto a Poste Vita il pagamento di una sanzione amministrativa pecuniaria di 101.400 Euro, pari al 10% dell'importo della violazione. La Compagnia, svolte le valutazioni del caso, ha proposto opposizione avverso tale decreto nei termini di legge. Il procedimento risulta tutt'ora pendente.

Nel corso del 2020, la Compagnia ha ricevuto 3.046 nuovi reclami, in forte aumento rispetto a quelli rilevati nel corso dell'analogo periodo del 2019 (pari a 1.178). Il tempo medio di evasione nel corso del periodo è stato pari a circa 31 giorni (14 giorni nel corso del corrispondente periodo del 2019). L'incremento significativo registrato nel periodo è principalmente riconducibile alla procedura di identificazione del cliente presso l'ufficio postale, introdotta nell'ambito delle misure di rafforzamento dei presidi antifrode alla fine

dell'esercizio 2019. Relativamente al prodotto PIP, la Compagnia ha ricevuto, nel corso del 2020, 1.228 reclami (350 nel corso del precedente esercizio). Il tempo medio di evasione è stato pari a circa 30 giorni (11 giorni nel 2019). Il Collegio Sindacale ha esaminato le Relazioni sui reclami predisposte dall'Internal Auditing, senza individuare rilevanti criticità.

Le cause civili passive pendenti nei confronti della Capogruppo Poste Vita si riferiscono principalmente a problematiche direttamente o indirettamente sottese ai contratti assicurativi. Del complesso delle vertenze avviate nei confronti di Poste Vita, la maggior parte afferisce a problematiche inerenti alle c.d. "polizze dormienti" mentre il restante contenzioso, in linea generale, riguarda problematiche relative a: (i) mancato pagamento di polizze per incompletezza della pratica di liquidazione; (ii) conflitti tra beneficiari in ambito successorio e (iii) problematiche afferenti alle liquidazioni.

Si segnala, inoltre: (a) il costante incremento di procedure concorsuali in capo a datori di lavoro per omesso versamento di contributi volontari ed obbligatori (TFR) in favore di aderenti al Piano Individuale Pensionistico (PIP) "Postaprevidenza Valore" e in relazione ai quali, Poste Vita, si è costituita al fine di procedere con il recupero delle relative somme, supportandone i relativi costi; (b) un crescente numero di procedure esecutive che vedono coinvolta la Compagnia quale soggetto terzo pignorato anche in relazione a somme dovute agli assicurati.

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

Si segnalano anche nel 2020, in particolare, alcuni casi di frode aventi ad oggetto liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata ed inviate direttamente alla Compagnia, in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati per un valore complessivo di 2,3 milioni di Euro. La Compagnia ha provveduto a riattivare buona parte delle posizioni per un totale di circa 1,3 milioni di Euro liberando conseguentemente la quota parte del fondo rischi accantonata nel 2019.

Con riferimento ai contenziosi in materia IVA relativi agli anni 2004, 2005 e 2006 e attualmente pendenti innanzi alla Corte di Cassazione, la Compagnia, tenuto conto dell'orientamento ormai consolidato della Suprema Corte in ordine all'assoggettamento ad IVA delle prestazioni connesse alla c.d. clausola di delega ed in armonia con il comportamento condiviso in sede di Associazione ANIA dalle altre compagnie assicurative con riguardo ai contenziosi aventi analoga causa *petendi*, ha ritenuto opportuno cogliere la facoltà concessa dal Decreto legge 23 ottobre 2018, n. 119 di procedere alla definizione agevolata dei contenziosi in essere, mediante il versamento avvenuto nel mese di maggio 2019 di una somma pari a Euro 348.740,70, ovvero il 15% dell'ammontare complessivo delle sanzioni irrogate nei tre diversi atti di contestazione. Dal momento che entro il termine del 31 luglio 2020 (termine previsto dal comma 12 dell'art. 6 del D.L. 119/2018) non sono pervenute alla Compagnia comunicazioni di diniego da parte dell'Agenzia delle Entrate, la definizione dei contenziosi si può ritenere correttamente perfezionata. La Compagnia ha quindi provveduto a rilasciare quanto accantonato nel fondo rischi (circa 2,3 milioni di Euro).

Con messaggio n. 3635 dell'8 ottobre 2019, l'INPS ha esteso per i lavoratori delle Aziende del Gruppo Poste iscritte al Fondo speciale ex post, l'applicazione della normativa in

materia di contribuzione per il finanziamento dell'assegno per il nucleo familiare (CUAF). Nel messaggio suddetto, l'Istituto previdenziale ha inoltre richiesto che l'obbligo contributivo decorra con effetto retroattivo anche per i periodi pregressi non prescritti, e, più nello specifico, da settembre 2014 a settembre 2019. Ciò premesso, la Compagnia nel corso del presente esercizio ha provveduto ad onerare quanto dovuto all'Istituto per l'intero periodo e pertanto a liberare il relativo fondo accantonato al 31 dicembre 2019 pari a 4,4 milioni di Euro, eccetto per le somme (pari a 0,6 milioni di Euro) ancora da corrispondere all'INPS per sanzioni ed interessi dovuti a seguito del pagamento avvenuto in ritardo con riferimento al periodo di contribuzione arretrata (gennaio 2016 - settembre 2019)

#### **4. Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo**

Il Collegio Sindacale, sulla base delle informazioni acquisite, ritiene che l'assetto organizzativo sia complessivamente adeguato, in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità, alle dimensioni della società, nonché alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale.

Il Collegio Sindacale rileva che la Relazione sul governo societario prevista ai sensi dell'art. 123 Bis del D. Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), limitatamente alle informazioni richieste dal comma 2, lettera b, non costituisce un documento autonomo, ma è contenuta nella Relazione degli Amministratori al bilancio.

Preliminarmente si fa presente che il Collegio Sindacale, nell'attuale composizione, è stato nominato per la durata di un triennio dall'Assemblea degli Azionisti in data 19 maggio 2020, che ha contestualmente rinnovato, altresì, la composizione del Consiglio di Amministrazione. Successivamente, in data 15 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione, a seguito delle dimissioni del Dott. Paolo Martella dalla carica di Consigliere di Amministrazione e Presidente del Consiglio di Amministrazione della Compagnia, ha nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione il Consigliere Vladimiro Ceci e ha, altresì, nominato, ai sensi dell'art. 2386, 1° comma del codice civile, la Dott.ssa Monica Biccari, componente del Consiglio di Amministrazione (nonché Presidente del Comitato per il Controllo Interno e Rischi e Operazioni con Parti Correlate) fino alla prossima Assemblea degli azionisti, che sarà chiamata a procedere alla ratifica della nomina.

In linea con le previsioni del Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita ha dato corso all'autovalutazione riferita all'esercizio 2020; i risultati della Board review sono complessivamente positivi, con qualche spunto di miglioramento.

Nel corso della verifica annuale effettuata, il Consiglio di Amministrazione, preso atto delle dichiarazioni rese dagli interessati e tenuto conto delle informazioni a disposizione, ha ritenuto di confermare la permanenza dei requisiti di indipendenza in capo agli Amministratori dichiaratisi tali all'atto della nomina. Il Collegio Sindacale ha convenuto con le conclusioni cui è pervenuto il Consiglio di Amministrazione.

Parimenti, il Collegio Sindacale ha verificato e confermato la permanenza dei requisiti di indipendenza in capo a ciascuno dei suoi componenti.

La composizione e la dimensione del Consiglio di Amministrazione della Società sono da considerarsi nel complesso adeguati. I lavori consiliari ed endoconsiliari si sono svolti in modo ordinato e efficiente.

Si segnala che la Compagnia ha finalizzato nel corso del 2020 il percorso di ridefinizione e razionalizzazione del modello di funzionamento orientato ad un'ottimizzazione delle attività. In analogia a quanto fatto per le funzioni Comunicazione, Commerciale (per la parte relativa al supporto tecnico formativo alla rete di vendita) e per la funzione Acquisti (per la parte delle attività relative all'approvvigionamento di beni e servizi), e parzialmente per la funzione Antiriciclaggio, la Compagnia ha avviato nel mese di novembre 2019 il processo di accentramento presso la funzione omologa di Capogruppo della funzione Sistemi Informativi di Poste Vita. Tale accentramento si è realizzato alla data del 1° marzo 2020, a completamento dell'operazione della cessione del ramo di azienda, comprensiva di personale, asset hardware e software e relativi contratti.

Inoltre, in data 1° settembre 2020 è divenuta efficace l'esternalizzazione parziale delle attività amministrativo-contabili verso la Capogruppo Poste Italiane S.p.A deliberata dal Consiglio di Amministrazione il 17 giugno 2020. L'efficacia di tale operazione era subordinata all'ottenimento dell'autorizzazione da parte dell'IVASS all'esternalizzazione delle attività essenziali che si è perfezionata tramite silenzio-assenso, in data 25 agosto 2020, con il decorso dei sessanta giorni dalla presentazione dell'istanza

Il numero dei dipendenti diretti al 31 dicembre 2020 è pari a 330 unità espressi in “*full time equivalent*” (FTE) in calo rispetto a quella al 31 dicembre 2019, pari a 390 in coerenza con le manovre di accentramento sopra descritte. Nell'esercizio 2020, sono state erogate - complessivamente tra formazione di aula e formazione in modalità e-learning - 19.543 ore di formazione e aggiornamento professionale.

Per quanto è possibile rilevare, le funzioni aziendali hanno operato con efficienza, fornendo al Consiglio di Amministrazione informazioni adeguate.

Il Collegio Sindacale ha presidiato le politiche di remunerazione e incentivazione relative all'anno 2020., tenendo conto delle Raccomandazioni di EIOPA, ESRB e IVASS rese nel corso dell'esercizio.

#### **5. Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla tenuta del sistema controllo interno e di gestione dei rischi, monitorando le attività svolte dai principali attori e l'attuazione delle azioni di miglioramento e di mitigazione dei rischi.

La Direttiva Solvency II richiede che le imprese ed i gruppi si dotino di “un sistema efficace di governance che consenta una gestione sana e prudente dell'attività” e che sia proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi attuali e prospettici, con l'obiettivo di consentire alla Compagnia di ottimizzare il proprio profilo di rischio-rendimento, tramite la generazione di redditività ed il mantenimento di un livello adeguato di capitale economico/regolamentare, garantendo, nel contempo, le aspettative degli azionisti e degli assicurati.

La principale novità introdotta dal Regolamento 38 di IVASS attiene all'obbligo di definire un vero e proprio sistema di governo societario di gruppo adeguato alla struttura, al modello di business e alla natura, portata e complessità dei rischi del gruppo nel complesso e delle singole società partecipate e controllate e che sia tale da consentire di esercitare un controllo:

1. strategico sull'evoluzione delle diverse aree di attività in cui il gruppo opera e dei rischi correlati;
2. gestionale volto ad assicurare l'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale delle singole società e del gruppo nell'insieme;

3. tecnico-operativo finalizzato alla valutazione dei profili di rischio apportati al gruppo delle singole controllate.

In generale, il Sistema di Gestione dei Rischi (SGR) ha l'obiettivo di garantire processi decisionali *risk-based* in conformità con le normative nazionali ed europee di riferimento. Tale Sistema è costituito da un insieme di strategie, di processi e di procedure necessarie per individuare, misurare e valutare, monitorare, gestire e segnalare, su base continuativa, i rischi a cui Poste Vita è esposta. In particolare, il SGR prevede processi strategici funzionali alla definizione e alla valutazione della cornice di riferimento entro la quale si collocano i processi più operativi. In particolare, tra i processi strategici rientrano:

1. la definizione del *Risk Appetite Framework* (RAF);
2. l'esecuzione della Valutazione attuale e prospettica del profilo di rischio e della solvibilità (*Own Risks and Solvency Assessment - ORSA*);
3. la definizione dei Piani di Emergenza.

Il Collegio Sindacale ha svolto frequenti incontri con le funzioni coinvolte e, in particolare, con la funzione Risk, Compliance e Internal Auditing, non rilevando situazioni di apprezzabile criticità.

Il Collegio Sindacale ha scambiato informazioni con i corrispondenti organi di controllo delle società controllate, prendendo atto delle valutazioni di complessiva adeguatezza del relativo sistema di controllo interno e di gestione del rischio e del fatto che non sono state evidenziate situazioni di criticità che meritassero di essere segnalate al Collegio Sindacale.

La Società adotta da tempo un modello organizzativo ex D. Lgs. 231/2001 finalizzato a prevenire la possibilità di commissione degli illeciti rilevanti ai sensi del decreto e, conseguentemente, la responsabilità amministrativa dell'Emittente ("Modello 231"). L'ultimo aggiornamento del Modello è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 ottobre 2020, al fine di recepire le più recenti evoluzioni della normativa di riferimento.

In base alle relazioni periodiche fornite dai comitati endoconsiliari, dall'Organismo di Vigilanza e dalle funzioni societarie, il Collegio Sindacale, non avendo rilevato criticità, ritiene che il sistema di controllo interno sia nel complesso adeguatamente presidiato e che le funzioni aziendali rispondano tempestivamente alle azioni correttive individuate.

#### **6. Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'attività di revisione legale dei conti**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei comitati endoconsiliari e a incontri con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Per quanto è stato possibile accertare, le delibere del Consiglio di Amministrazione sono conformi alla disciplina applicabile, adottate nell'interesse della Società, compatibili con le risorse e il patrimonio aziendale e adeguatamente supportate da processi di informazione, analisi e verifica, anche con il ricorso, quando ritenuto necessario, all'attività consultiva dei comitati e a professionisti esterni.

Il Collegio Sindacale, a tale riguardo prende atto delle attestazioni rilasciate dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società, che confermano l'adeguatezza dei processi in relazione alle caratteristiche dell'impresa e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e

contabili per la formazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2020.

Il Collegio Sindacale prende altresì atto della "Relazione Attuariale sulle Riserve Tecniche di cui all'articolo 23-bis, comma 3, del regolamento n. 22 del 4 aprile 2008 per il Bilancio dell'Esercizio 2020 di Poste Vita" predisposta dalla Funzione Attuariale; essa contiene l'illustrazione delle metodologie di calcolo delle stesse e l'attestazione che l'importo delle riserve tecniche è nel complesso sufficiente per far fronte ai costi e alle obbligazioni assunte nei confronti degli assicurati, in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

La società di revisione Deloitte ha rilasciato, in data 1 aprile 2021, le relazioni ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. n. 39/2010, dell'art. 10 del Regolamento UE n. 537/2014 e dell'art. 102 del D. Lgs. 209/2005, nelle quali attesta che:

- il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea, nonché al Regolamento emanato in attuazione dell'art. 90 del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209;
- il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020 del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha tenuto riunioni con i responsabili della società di revisione, nel corso delle quali sono stati svolti opportuni scambi informativi e non sono emersi altri fatti o situazioni meritevoli di essere evidenziati. Il Collegio Sindacale: (i) ha analizzato l'attività svolta dalla società di revisione, ed in particolare, l'impianto metodologico, l'approccio di revisione utilizzato per le diverse aree significative di bilancio e la pianificazione del lavoro di revisione e (ii) ha condiviso con la società di revisione le problematiche relative ai rischi aziendali, potendo così apprezzare l'adeguatezza della risposta pianificata dal revisore con i profili, strutturali e di rischio, della Società e del Gruppo.

La società di revisione Deloitte, in data 1° aprile 2021, ha inoltre rilasciato la "Relazione per il comitato per il controllo interno e la revisione contabile" ai sensi dell'art. 11 del Regolamento UE 537/2014, che illustra i risultati della revisione legale dei conti, senza individuare carenze specifiche o non conformità a leggi, regolamenti o disposizioni statutarie. In tale Relazione Deloitte ha confermato, ai sensi dell'art. 6 paragrafo 2) del Regolamento Europeo 537/2014, di aver rispettato i principi in materia di etica di cui agli artt. 9 e 9-bis D. Lgs. 39/2010 e che non sono state riscontrate situazioni che abbiano compromesso l'indipendenza ai sensi degli artt. 10 e 17 del D. Lgs. 39/2010 e degli artt. 4 e 5 del Regolamento Europeo 537/2014.

Il Collegio Sindacale provvederà ad informare l'organo di amministrazione della Società in merito agli esiti della revisione legale, trasmettendo a tal fine la relazione aggiuntiva di cui all'art. 11 del Regolamento Europeo 537/2014, corredata da eventuali osservazioni, ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs. 39/2010, come aggiornato dal D. Lgs 135/2016 in attuazione della Direttiva 2014/56/UE che modifica la Direttiva 2006/43/CE e dal Regolamento Europeo 537/2014.

Ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs n. 39/2010, così come modificato dal D. Lgs n. 135/2016 il Collegio Sindacale ha proseguito anche nel 2020 la verifica e il monitoraggio dell'indipendenza della società di revisione legale a norma degli articoli 10, 10-bis, 10-ter, 10-

quater e 17 del sopra citato Decreto e dell'articolo 6 del Regolamento europeo, in particolare per quanto concerne l'adeguatezza della prestazione di servizi diversi dalla revisione, conformemente all'articolo 5 di tale Regolamento.

Tenuto conto:

- a) della dichiarazione relativa all'indipendenza di cui all'art.6, paragrafo 2 lettera a) del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014, contenuta nella Relazione per il comitato per il controllo interno rilasciata da Deloitte, e della relazione di trasparenza prodotta dalla stessa ai sensi dell'art.18, comma 1, del D. Lgs. 39/2010;
- b) della dichiarazione inerente all'assenza di incarichi conferiti alla stessa ed alle società appartenenti alla sua rete da Poste Vita e dalle società del Gruppo;

il Collegio Sindacale ritiene che sussistano le condizioni per attestare l'indipendenza della società di revisione Deloitte.

Il Collegio prende inoltre atto che il Consiglio di Amministrazione, in data 26 febbraio 2021, ha approvato il reporting package IAS della Compagnia riferito alla data del 31 dicembre 2020, predisposto ai fini del consolidamento nel bilancio annuale del Gruppo Poste Italiane, in coerenza con le linee guida emanate dalla Capogruppo e sulla base di un unico piano dei conti, definito dalla Capogruppo stessa, in conformità ai principi contabili IAS/IFRS; il reporting package include il prospetto di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato economico tra principi civilistici e principi IAS/IFRS.

Esso è altresì accompagnato dalla Relazione del Dirigente Preposto rivolta al Consiglio di Amministrazione, il quale ha dichiarato che le procedure amministrative e contabili per la formazione del package di consolidamento sono adeguate in relazione alle caratteristiche dell'impresa e che il package stesso è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Il Collegio Sindacale ha svolto le proprie funzioni di "Comitato per il Controllo Interno e la revisione contabile", assunte in forza dell'art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010, così come modificato dal D. Lgs. 135/2016, vigilando su:

- a) il processo relativo all'informativa finanziaria;
- b) l'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio;
- c) la revisione legale dei conti annuali e di quelli consolidati;
- d) la relazione di trasparenza e la relazione aggiuntiva redatte dalla società di revisione in osservanza dei criteri di cui al Reg. 537/2014, rilevando che, sulla base delle informazioni acquisite, non sono emersi aspetti critici in relazione all'indipendenza della società di revisione;
- e) gli aspetti relativi all'indipendenza della società di revisione, con particolare riferimento ai servizi da quest'ultima prestati all'ente revisionato, diversi dalla revisione contabile;
- f) la corretta applicazione delle disposizioni di cui al Regolamento UE 537/2014 in relazione alla prestazione da parte del revisore di servizi diversi dalla revisione.

## **7. Proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione e alle materie di competenza del Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla impostazione generale del bilancio d'esercizio e sulla sua conformità alla normativa, sia generale che specifica delle imprese assicurative. Si fa presente che il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio in data 23 marzo 2021.

Il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 della Società risulta composto da quanto richiesto dalla norma. Esso è corredato dalla Relazione sulla gestione, nella quale viene fornita, tra l'altro, illustrazione dell'andamento aziendale, dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e dell'evoluzione prevedibile della gestione.

Contiene, altresì, quali ulteriori allegati, oltre alla presente Relazione e a quelli previsti dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, i seguenti:

1. l'attestazione del bilancio d'esercizio da parte dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
2. la relazione attuariale sulle riserve tecniche di cui all'articolo 23 bis, comma 3, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008;
3. la relazione della Società di Revisione;
4. il rendiconto finanziario;
5. i prospetti di rilevazione delle variazioni delle voci di patrimonio netto, della disponibilità delle poste di patrimonio netto, del portafoglio titoli (a reddito fisso e azioni e quote), dei principali dati di bilancio delle società controllate, delle imposte differite.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 evidenzia un utile netto di 762,9 milioni di euro e un patrimonio netto di 4.679,8 milioni di euro.

A livello di Gruppo i premi lordi raccolti dalla Società sono pari a 16.900,7 milioni di euro, in flessione rispetto all'anno precedente (17.972,3 milioni di euro), ma con un ribilanciamento della raccolta per ramo di business.

Le riserve tecniche ammontano, a livello di Gruppo, a 153.794,7 milioni di euro, di cui 153.557,5 milioni di euro riferibili al ramo vita e 237,2 milioni di euro riferibili ai rami danni. Si puntualizza che:

- a) le riserve dei rami vita includono: la riserva matematica (129.795,7 milioni di euro), le riserve tecniche costituite a fronte di prodotti unit linked (4.974,8 milioni di euro), la riserva per somme da pagare (800,7 milioni di euro), la riserva relativa a passività differite verso assicurati, accantonata in applicazione al criterio dello *shadow accounting* (*Deferred Policyholder Liabilities* - "DPL") per 17.916,1 milioni di euro, nonché le altre riserve tecniche diverse (70,4 milioni di euro);
- b) le riserve tecniche afferenti ai rami danni sono costituite: dalla riserva premi per un importo pari a 104,1 milioni di euro, riserva sinistri per 133 milioni di euro e altre riserve per 0,1 milioni di euro, riferita esclusivamente alla riserva di senescenza. Nell'ambito delle riserve sinistri, le riserve stanziato a fronte di sinistri avvenuti e non ancora denunciati (IBNR) ammontano a 38,2 milioni di euro.

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e sulla base dei criteri generali e particolari di valutazione previsti dalla legge, dai Regolamenti IVASS, degli standard contabili, nonché dalle indicazioni dell'ANIA.

Il bilancio consolidato comprende, oltre al bilancio della Società, i bilanci delle Società sulle quali la stessa esercita il controllo, opportunamente rettificati e riclassificati al fine di renderli omogenei con le norme di redazione del bilancio della Capogruppo e coerenti con gli standard contabili. A tali bilanci non si è esteso il controllo del Collegio Sindacale. Per quanto consta, la determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento delle partecipazioni e delle procedure adottate riflettono le prescrizioni previste dalla legge. La Relazione sulla gestione illustra in modo adeguato la situazione economica, patrimoniale e

finanziaria del Gruppo, nonché l'andamento della gestione nel corso del 2020, contiene altresì un'adeguata informativa sui rapporti intercorsi tra le società appartenenti al gruppo e sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Alla luce di quanto esposto, delle informazioni fornite dalla società di revisione e del giudizio senza rilievi rilasciato dalla stessa ai sensi di legge, il Collegio Sindacale non ha rilievi da formulare in ordine al Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2020.

#### **8. Modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario**

Come detto, la Relazione sul governo societario prevista ai sensi dell'art. 123 Bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF), limitatamente alle informazioni richieste dal comma 2, lettera b, non costituisce un documento autonomo, ma è contenuta nella Relazione degli Amministratori al bilancio.

Si rinvia a tale Relazione per disporre di elementi informativi sulle composizioni e funzioni dei comitati endoconsiliari, nonché sulla corporate governance della Società, rispetto alla quale il Collegio Sindacale esprime una valutazione positiva.

#### **9. Attività di vigilanza sui rapporti con società controllate e controllanti**

Come detto, la Società è sottoposta ad attività di Direzione e coordinamento da parte del socio unico Poste Italiane S.p.A.

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

- a) l'attività di collocamento e distribuzione dei prodotti assicurativi presso gli uffici postali e attività connesse;
- b) rapporti di conto corrente postale;
- c) distacco di personale da e verso la capogruppo;
- d) supporto nelle attività di organizzazione aziendale, di selezione e amministrazione del personale;
- e) servizio di ritiro, imbustamento e spedizione della corrispondenza ordinaria;
- f) servizio di call center;
- g) service delle funzioni acquisti, comunicazione, antiriciclaggio, IT, amministrazione e contabilità;
- h) polizze afferenti al ramo Infortuni

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2020 risultano sottoscritti dalla Capogruppo prestiti subordinati emessi dalla Compagnia per complessivi 250 milioni di Euro, remunerati a condizioni di mercato.

La Compagnia intrattiene rapporti regolati da apposito contratto di service e a condizioni di mercato con le controllate Poste Assicura S.p.A., Poste Welfare e Servizi S.p.A. e Poste Insurance Broker S.r.l., costituita ad aprile 2019.

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

I rapporti che la Società intrattiene con altre società del Gruppo sono regolati a condizioni di mercato. Il Collegio, nel corso dell'anno, ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni previste dal Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016 e della "Policy delle operazioni infragruppo". La Nota integrativa descrive adeguatamente i rapporti con la Controllante e con le Società del Gruppo.

#### **10. Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità alle norme di legge e regolamentari della procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate, sulla sua effettiva attuazione e sul suo concreto funzionamento.

Per la gestione delle Operazioni con Parti Correlate, la Compagnia ha adottato la Linea Guida per la gestione delle Operazioni con Parti Correlate e Soggetti Collegati (di seguito, anche "Linea Guida OPC"), aggiornata dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2020. Ai sensi dell'art. 2391-bis c.c., per quanto consta al Collegio Sindacale, le operazioni con parti correlate esaminate sono state effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza e nel rispetto dei principi generali e delle norme di governance societaria.

Sono parti correlate (oltre alle Società del Gruppo Poste Italiane S.p.A.) il Ministero dell'Economia e delle Finanze e le entità dallo stesso controllate, Cassa Depositi e Prestiti e i Dirigenti con responsabilità strategiche della Compagnia. Con specifico riferimento a Cassa Depositi e Prestiti, si rileva che Poste Vita S.p.A. detiene titoli verso CDP per un valore nominale pari a 522 milioni di Euro e un valore di mercato pari a 561,8 milioni di Euro; la Compagnia detiene altresì il 9,9% del capitale sociale di FSI SGR.

#### **11. Omissioni e fatti censurabili rilevati. Pareri resi e iniziative intraprese**

Al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c., né esposti da parte di terzi.

Nel corso dell'attività di vigilanza il Collegio Sindacale non ha individuato omissioni, fatti censurabili o irregolarità.

Il Collegio Sindacale si è espresso in tutti i casi in cui ciò è stato richiesto dal Consiglio di Amministrazione, anche in adempimento alle disposizioni che, per talune decisioni, richiedono la preventiva consultazione del medesimo.

#### **12. Effetti della pandemia Covid-19 sulla continuità della Compagnia**

Durante i primi mesi del 2020 l'Italia è stata oggetto della diffusione del virus COVID-19. Tale evento ha generato una serie di limitazioni nelle attività quotidiane e ha spinto la Società ad adottare misure volte a preservare e salvaguardare la salute collettiva, garantendo nel contempo il normale svolgimento delle attività. Gli effetti della pandemia sono proseguiti anche nel 2021 e la progressiva ripartenza dell'attività economica è legata alla efficacia e alla rapidità delle campagne di vaccinazione che, in Italia, sono state avviate solo nel mese di marzo.

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

La Compagnia e il Gruppo di appartenenza hanno fin da subito attivato e mantenuto i piani di “*business continuity*”, con l’obiettivo di garantire l’operatività dell’azienda e della sua rete distributiva e di salvaguardarne solidità patrimoniale e finanziaria.

La Compagnia, nella Relazione sulla gestione, ha valutato il potenziale impatto sul business della Compagnia e la conseguente influenza sulla continuità aziendale; sulla base delle analisi svolte dalla Società, non sono evidenziate problematiche sulla continuità aziendale, presupposto utilizzato per la predisposizione del presente bilancio. In generale, la Compagnia si è impegnata a monitorare quotidianamente l’evoluzione della situazione, al fine di valutare i potenziali effetti sull’operatività della stessa ed adottare eventuali presidi necessari.

Il Collegio Sindacale e la Società di revisione hanno mantenuto continui scambi informativi, anche con riferimento alle difficoltà operative oggettive che si sono manifestate nel corso delle attività di revisione, in conseguenza dell’emergenza sanitaria Covid-19. In particolare, il Collegio Sindacale ha vigilato sugli impatti collegati alle modalità di lavoro “a distanza” attuate dal Revisore, supportato dalle strutture aziendali, al fine di verificare l’andamento delle attività di revisione.

### **Conclusioni**

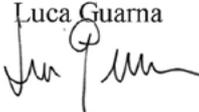
Il Collegio, preso atto del giudizio positivo espresso nella relazione della società di revisione Deloitte S.p.A., ritiene che il bilancio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2020 sia suscettibile della Sua approvazione, unitamente alla proposta del Consiglio di Amministrazione relativa alla destinazione dell’utile di esercizio.

\* \* \*

La presente relazione è approvata all’unanimità da parte del Collegio Sindacale, collegati in video-conferenza a seguito delle disposizioni governative volte al contenimento della diffusione del virus Covid-19, Il Collegio Sindacale autorizza il Presidente a sottoscrivere la relazione e a trasmetterla tramite la propria PEC alla PEC della società.

Roma, 9 aprile 2021

Per il Collegio Sindacale di Poste Vita S.p.A.

Il Presidente  
Luca Guarna  


---

Pagina volutamente lasciata in bianco

---



Deloitte & Touche S.p.A.  
Via della Camilluccia, 589/A  
00135 Roma  
Italia

Tel: +39 06 367491  
Fax: +39 06 36749282  
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39, DELL'ART. 10  
DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014  
E DELL'ART. 102 DEL D. LGS. 7 SETTEMBRE 2005, N. 209

All'azionista unico di  
Poste Vita S.p.A.

## RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

**Valutazione degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi****Descrizione dell'aspetto chiave della revisione**

Nel bilancio della Società al 31 dicembre 2020 risultano iscritti nella voce C.III "Altri investimenti finanziari" strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, per un valore complessivo di Euro 40.120,6 milioni, di cui Euro 32.208,3 milioni relativi a Quote di fondi comuni di investimento e Euro 7.912,3 milioni relativi ad Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso.

Come evidenziato dagli Amministratori nella "Parte A - Criteri di Valutazione" della nota integrativa, la definizione del valore di mercato degli strumenti finanziari, qualora non sia direttamente osservabile su un mercato attivo, si basa su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze, che, con riferimento all'esercizio in corso, risentono anche dell'incertezza connessa all'attuale contesto caratterizzato dall'emergenza sanitaria. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza i valori indicati nei prospetti contabili e nell'informativa fornita.

La Società descrive nella "Parte A - Criteri di Valutazione" della nota integrativa i criteri utilizzati per la determinazione del valore di mercato delle attività finanziarie e le principali tecniche di valutazione applicate per le diverse tipologie di strumenti finanziari detenuti in portafoglio.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, del grado di soggettività insito nella valutazione di tali strumenti, anche tenuto conto delle incertezze connesse alla corretta e completa identificazione degli stessi e all'attuale contesto caratterizzato dall'emergenza sanitaria, abbiamo considerato la valutazione degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi un aspetto chiave della revisione del bilancio della Società al 31 dicembre 2020.

**Procedure di revisione svolte**

Abbiamo preliminarmente acquisito una conoscenza del processo di investimento seguito dalla Società che ha incluso la comprensione degli indirizzi gestionali e strategici. In tale ambito le procedure di revisione hanno incluso la rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società e lo svolgimento di procedure di verifica in merito alla conformità alle direttive aziendali e alle politiche di gestione degli investimenti.

Con riferimento agli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi abbiamo svolto le seguenti principali procedure:

- comprensione e rilevazione dei controlli posti in essere dalla Società nell'identificazione di tali strumenti finanziari e nel processo di determinazione del valore di mercato degli stessi anche alla luce dell'attuale contesto correlato all'emergenza pandemica;



- verifica, su una selezione di tali strumenti finanziari, della corretta identificazione da parte della Direzione della tipologia degli strumenti finanziari stessi;
- comprensione dei modelli di valutazione e dei relativi dati di *input* utilizzati dalla Società per la determinazione del valore degli strumenti non quotati su mercati attivi e analisi della loro ragionevolezza, anche rispetto agli *standard o best practice* di mercato;
- analisi delle fonti utilizzate e verifica dell'attendibilità dei principali dati di *input* inseriti nel modello di valutazione, mediante confronto con i principali *infoprovider*;
- ricalcolo del valore di mercato per una selezione di tali strumenti finanziari;
- verifica della coerenza della valorizzazione di una selezione di strumenti finanziari con le evidenze documentali fornite da terze parti;
- verifica della completezza e dell'adeguatezza dell'informativa fornita dalla Società rispetto a quanto previsto dalla normativa applicabile.

#### Valutazione delle riserve matematiche

##### Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Al 31 dicembre 2020 la Società ha iscritto in bilancio nella voce C.II "Riserve Tecniche Rami Vita" riserve matematiche per un ammontare complessivo pari a Euro 129.795,7 milioni.

Come evidenziato dagli Amministratori nella "Parte A - Criteri di Valutazione" della nota integrativa, la determinazione delle riserve tecniche si basa su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze che, con riferimento all'esercizio in corso, risentono anche dell'incertezza connessa all'attuale contesto caratterizzato dall'emergenza sanitaria. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza i valori indicati nei prospetti contabili e nell'informativa fornita.

La Società riporta nella "Parte A - Criteri di Valutazione" della nota integrativa i criteri seguiti e le metodologie applicate nella determinazione delle riserve matematiche.



In considerazione della significatività dell'ammontare delle riserve matematiche iscritte nel bilancio d'esercizio, dell'esistenza della componente discrezionale insita nella natura estimativa correlata alle assunzioni ed ipotesi di natura tecnica, attuariale, demografica, finanziaria, nonché delle previsioni dei flussi di cassa futuri rivenienti dai contratti di assicurazione stipulati e in essere alla data di chiusura dell'esercizio, abbiamo ritenuto che il processo di valutazione delle riserve matematiche costituisca un aspetto chiave della revisione del bilancio della Società al 31 dicembre 2020.

#### Procedure di revisione svolte

Le procedure di revisione, svolte anche avvalendoci del supporto di specialisti appartenenti al *network* Deloitte, hanno incluso, tra le altre, le seguenti:

- comprensione del processo di formazione delle riserve matematiche che ha incluso la conoscenza degli indirizzi gestionali ed assuntivi e degli eventuali mutamenti intervenuti nel quadro normativo e regolamentare di settore;
- rilevazione e verifica dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria nell'area delle riserve matematiche;
- svolgimento di procedure di verifica in relazione alla completezza e adeguatezza dei portafogli presi a riferimento e dei relativi dati di base;
- lettura ed analisi delle relazioni sulle riserve tecniche predisposte dalle competenti funzioni aziendali;
- verifica del calcolo delle riserve matematiche attraverso l'applicazione di metodi semplificati (c.d. "metodo ricorrente contabile") al fine di valutare la ragionevolezza dei valori di riserva determinati dalla Direzione della Società;
- ricalcolo, per una selezione di contratti assicurativi in portafoglio, del valore della riserva matematica al 31 dicembre 2020, utilizzando le formule di calcolo contenute nelle note tecniche di polizza e analizzando la conformità del calcolo alle procedure aziendali e alla normativa di riferimento;
- analisi di ragionevolezza dei metodi e delle principali ipotesi tecniche ed evolutive sulle quali si sono basate le stime delle riserve aggiuntive incluse nelle riserve matematiche, avuto riguardo a quanto disposto dalla normativa di riferimento;
- verifica della completezza e dell'adeguatezza dell'informativa fornita dalla Società rispetto a quanto previsto dalla normativa applicabile.



### Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che il 6 aprile 2020 ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistano le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente.

Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

# Deloitte.

6

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.



#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014**

L'assemblea degli azionisti di Poste Vita S.p.A. ci ha conferito in data 28 novembre 2019 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2028.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

#### **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58**

Gli Amministratori di Poste Vita S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

**Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209**

In esecuzione dell'incarico conferitoci da Poste Vita S.p.A., abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, le voci relative alle riserve tecniche dei rami vita, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2020. È responsabilità degli Amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a

# Deloitte.

8

far fronte agli impegni derivanti dai contratti di assicurazione e di riassicurazione. Sulla base delle procedure svolte ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, del Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n. 22 e delle relative modalità applicative indicate nel chiarimento applicativo pubblicato da IVASS sul proprio sito in data 31 gennaio 2017, le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2020 di Poste Vita S.p.A., sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui al Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n. 22.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Vittorio Frigerio**  
Socio

Roma, 1 aprile 2021





# Poste Vita S.p.A.

Sede Sociale in Roma – Viale Beethoven, 11

Impresa autorizzata all'esercizio delle Assicurazioni con provvedimenti ISVAP:

- n. 1144 del 12/03/1999 pubblicato su G.U. n. 68 del 23/03/1999
- n. 2462 del 14/09/2006 pubblicato su G.U. n. 225 del 27/09/2006

Iscritta al n. 29149/2000 del Registro delle Imprese di Roma

Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle Imprese al n. 1.00133

Capogruppo del Gruppo assicurativo Poste Vita iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 043,

soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Poste Italiane S.p.A.

Codice fiscale 07066630638

Partita I.V.A. 05927271006

## Progetto a cura di

Poste Italiane S.p.A.

Corporate Affairs - Comunicazione

**Giugno 2021**

Questo documento è consultabile anche sul sito web  
[www.posteitaliane.it](http://www.posteitaliane.it)

## Progetto grafico

**centrale**  
COMUNICAZIONE

## Ritratti

Riccardo Ghilardi photographer

## Videoimpaginazione



## Stampa a cura di

**Postel**

Questa carta è certificata FSC®,  
ed è proveniente da fonti forestali gestite in maniera responsabile,  
nel rispetto di rigorosi standard ambientali, sociali ed economici.



**Poste Vita S.p.A.**

Sede Sociale in Roma – Viale Beethoven, 11

Impresa autorizzata all'esercizio delle Assicurazioni con provvedimenti ISVAP:

- n. 1144 del 12/03/1999 pubblicato su G.U. n. 68 del 23/03/1999
- n. 2462 del 14/09/2006 pubblicato su G.U. n. 225 del 27/09/2006

Iscritta al n. 29149/2000 del Registro delle Imprese di Roma

Iscritta alla Sezione I dell'Albo delle Imprese al n. 1.00133

Capogruppo del Gruppo assicurativo Poste Vita iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 043, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Poste Italiane S.p.A.

Codice fiscale 07066630638

Partita I.V.A. 05927271006

**Posteitaliane**



**Postevita**  
GruppoAssicurativoPostevita