Poste Vita SpA

Relazione sulla gestione
Bilancio al 31 dicembre 2024

- Composizione degli Organi Sociali
- Executive summary
- Contesto macroeconomico
- Attività industriale della Compagnia
- Evoluzione economica e patrimoniale
- Aspetti organizzativi
- Rapporti con la Controllante e altre imprese del Gruppo
- Altre informazioni
- Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del periodo
- Evoluzione prevedibile della gestione
- La proposta all'Assemblea

Prospetti contabili

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico

Nota Integrativa

- Parte A: Criteri di valutazione
- Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico
- Parte C: Altre Informazioni

Composizione degli Organi Sociali e di Controllo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE[1]

Presidente	Maria Bianca Farina
Amministratore Delegato	Andrea Novelli
Consigliere	Cosimo Pacciani
Consigliere	Laura Furlan
Consigliere	Paolo Martella
Consigliere	Biancamaria Raganelli [2]
Consigliere	Moroello Diaz della Vittoria Pallavicini [2]

DIRETTORE GENERALE Andrea Novelli

COLLEGIO SINDACALE[1]

Presidente	Alberto Dello Strologo
Sindaco effettivo	Debora D'Angiolillo
Sindaco effettivo	Vincenzo Moretta
Sindaco supplente	Marco De Iapinis
Sindaco supplente	Maura Gervasutti

ORGANISMO DI VIGILANZA[3]

Presidente	Bruno Assumma
Componente	Matteo Petrella
Componente	Marta Fraganza

[1] Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 26 giugno 2023, durano in carica per tre esercizi e scadranno alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2025.

[2] Consiglieri indipendenti

[3] Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 26 luglio 2024, ha nominato il Prof. Avv. Bruno Assumma, quale Presidente dell'Organismo di Vigilanza di Poste Vita e il dott. Petrella e dott.ssa Marta Fraganza, quali componenti dell'Organismo di Vigilanza di Poste Vita, per la durata di tre anni.

SOCIETA' DI REVISIONE[4] Deloitte & Touche S.p.A.

COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO E I RISCHI E PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE [5]

Presidente	Cosimo Pacciani
Componente	Biancamaria Raganelli
Componente	Moroello Diaz Della Vittoria Pallavicini

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI [5]

Presidente	Laura Furlan
Componente	Biancamaria Raganelli
Componente	Moroello Diaz Della Vittoria Pallavicini

[4] 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;
[5] Il Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate e il Comitato Nomine e Remunerazioni sono stati istituiti con delibera consiliare del 28 giugno 2023.

Executive Summary

Nel corso del periodo, dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 (di seguito, anche il **"Periodo"**), la gestione della Compagnia è avvenuta in linea con le previsioni del *budget* e con gli indirizzi strategici del Piano 24-28 *The Connecting Platform* approvati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 15 marzo 2024.

I premi raccolti dalla Compagnia nel Periodo sono complessivamente pari a 18,1 miliardi di Euro, in aumento del 1,4% (+0,2 miliardi di Euro) rispetto al 2023 per effetto dell'incremento di 3,7 miliardi di Euro della raccolta afferente i prodotti Multiramo pari a 7,6 miliardi di Euro (3,9 miliardi di Euro nel 2023), in grande parte controbilanciata dal decremento di 3,5 miliardi di Euro della raccolta afferente ai prodotti rivalutabili tradizionali.

Le uscite per liquidazioni ammontano nel Periodo complessivamente a 16,5 miliardi di Euro e risultano in crescita di 2,1 miliardi di Euro rispetto al 2023, per effetto principalmente della crescita dei riscatti (+3,8 miliardi di Euro) la cui frequenza[6] rispetto alle riserve medie risulta nel Periodo pari nel 2023 a 6,6% (4,4% nel 2023), dato che seppur in crescita rispetto all'anno precedente continua a mantenersi su livelli ampiamente inferiori rispetto al dato medio di mercato (pari nel 2024 a 10,39%[7]) e, in misura minore, dall'incremento dei sinistri (+0,3 miliardi di Euro). Tali variazioni risultano in parte mitigate dal decremento delle scadenze per 1,9 miliardi di Euro rispetto al 2023.

In relazione a ciò, la raccolta netta del Periodo risulta positiva per 1,6 miliardi di Euro contribuendo alla crescita delle masse gestite, seppur in misura minore rispetto all'analogo periodo del 2023 (pari a 3,5 miliardi di Euro) stante il sopracitato andamento delle liquidazioni.

Per quanto attiene alla gestione finanziaria, le scelte di investimento sono avvenute in coerenza con la vigente *Strategic Asset Allocation* approvata dal Consiglio di Amministrazione, la quale prevede la prosecuzione della diversificazione dei portafogli, attraverso la riduzione dell'incidenza dei titoli governativi italiani, conseguita tramite l'investimento dei nuovi flussi e di parte delle scadenze in un mix di titoli obbligazionari diversificati, con focus su titoli governativi dell'area Euro non italiani e, in misura minore, in fondi alternativi, che prediligono la distribuzione di dividendi.

I rendimenti conseguiti nel periodo nelle Gestioni Separate sono pari a 2,88% per la gestione PostaPensione, a 2,64% per la gestione PostaValorePiù e a 3,34% per Poste Vita Valore Solidità).

Gli investimenti detenuti dalla Compagnia, comprensivi di disponibilità liquide e ratei per 5,3 miliardi di Euro, ammontano alla fine del Periodo a 169,9 miliardi di Euro rispetto a 164,5 miliardi di Euro di fine 2023. A riguardo, si rappresenta che il dato del 31 dicembre 2024, così come il dato del 31 dicembre 2023, beneficia del regime facoltativo introdotto dal decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73[8], la cui applicazione alle imprese di assicurazione è disciplinata dal Regolamento IVASS N. 52 del 30 agosto 2022, che ha consentito alla Compagnia di sospendere alla fine del

[6] Determinato come rapporto tra riscatti e riserve tecniche medie civilistiche (matematiche, somme da pagare e altre riserve aggiuntive).
[7] Fonte: Report ANIA – Trends Flussi e riserve vita Anno XIV - n° 04 - pubblicato il 19 febbraio 2025
[8] Convertito con modificazioni con legge 4 agosto 2022, n.122.

periodo rettifiche di valore per complessivi 1,8 miliardi di Euro al lordo dell'effetto fiscale (pari a 2,7 miliardi di Euro al 31 dicembre 2023) afferenti gli investimenti di classe C.

Gli attivi delle Gestioni Separate e del Patrimonio Libero sono passati da 147,4 miliardi di Euro di fine 2023 agli attuali 147,1 miliardi di Euro. Il dato dei proventi finanziari netti afferenti la classe C, che beneficia sia con riferimento al Periodo che con riferimento all'esercizio precedente dell'applicazione del suddetto decreto, risulta positivo per 4.203,8 milioni di Euro in crescita rispetto ai 3.613,6 milioni di Euro del 2023 per effetto del miglioramento delle dinamiche dei mercati finanziari.

Al contempo, gli attivi di classe D, sono risultati pari a 17,2 miliardi di Euro in crescita (+4,6 miliardi di Euro) rispetto ai 12,6 miliardi di Euro del 31 dicembre 2023. Con riferimento a tale categoria di asset, i proventi finanziari netti complessivamente conseguiti sono positivi per 1.421,7 milioni rispetto a 1.090 milioni rilevati nel 2023 per effetto delle maggiori plusvalenze nette da valutazione (1.421 milioni di Euro rispetto a 1.101,7 milioni di Euro del 2023).

Le riserve tecniche al 31 dicembre 2024 ammontano complessivamente 164,9 miliardi di Euro, evidenziando un incremento (+3%) rispetto al dato al 31 dicembre 2023 (pari a 160,1 miliardi di Euro), per effetto principalmente della raccolta netta positiva nonché della maturazione degli interessi tecnici riconosciuti agli assicurati. La voce risulta essere principalmente composta da: i) 146,9 miliardi di Euro di riserve matematiche afferenti i prodotti tradizionali (146,5 miliardi di Euro a fine 2023); ii) per 17,2 miliardi di Euro (12,6 miliardi di Euro al 31 dicembre 2023) di riserve riferite a prodotti *unit-linked* e iii) per 0,8 miliardi di Euro (pari a 1 miliardo di Euro a fine 2023) di altre riserve, costituite principalmente dalla riserva per somme da pagare e dalla riserva per spese aggiuntive.

I costi di funzionamento di competenza[9] (principalmente riferiti a costi per il personale, costi per servizi informatici e consulenze/prestazioni professionali) sono pari a 202,5 milioni di Euro e risultano in aumento di 68,9 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo del 2023, per effetto principalmente del costo stanziato nel periodo a titolo di contribuzione al fondo di garanzia istituito dalla legge di bilancio 2024, pari a 58 milioni di Euro.

In virtù delle menzionate dinamiche, il risultato lordo di periodo è positivo per 1.447,1 milioni di Euro (1.172,2 milioni di Euro nel 2023). Tenuto conto della relativa fiscalità, la Compagnia chiude il Periodo con risultato netto pari a 1.020,5 milioni di Euro in aumento di 187 milioni di Euro rispetto ai 833,5 milioni di Euro conseguiti nel 2023.
Il patrimonio netto della Compagnia ammonta, al 31 dicembre 2024, a 5.708,8 milioni di Euro, in aumento di 270,5 milioni di Euro rispetto al dato di fine 2023 (pari a 5.438,3 milioni di Euro) per effetto dell'utile di periodo al netto del dividendo pagato alla Capogruppo Poste Italiane S.p.A.

*****

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

Di seguito, si forniscono le principali risultanze dell'andamento della gestione per il periodo in commento per le società appartenenti al Gruppo Poste Vita e partecipate.

Per quanto attiene la controllata **Poste Assicura S.p.A.** ("Poste Assicura"), compagnia assicurativa che esercita i rami danni, controllata al 100% da Poste Vita, registra nel corso del Periodo, una produzione complessiva in termini di premi lordi contabilizzati di 547,9 milioni di Euro, in crescita di 51,9 milioni di Euro (+10%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2023.

La compagnia registra nel 2024 un risultato del conto tecnico pari a 69,9 milioni di Euro (+18,3 milioni di Euro) rispetto al 2023 per effetto principalmente del decremento degli oneri per sinistri (-24,7 milioni di Euro rispetto a 2023), del decremento dei costi di funzionamento e degli altri oneri tecnici (-8,2 milioni di Euro), solo in parte compensati dall' incremento delle provvigioni di acquisizione connesso alla sopracitato andamento della raccolta lorda (pari a + 9,7 milioni di Euro al netto della quota ceduta ai riassicuratori) e dall'incremento dei premi netti di competenza (+3 milioni di Euro).

Considerando, i proventi finanziari netti per 24,6 milioni di Euro registrati nel 2024 e gli altri proventi non tecnici pari a 1,6 milioni di Euro, il risultato lordo di periodo è pari a 82 milioni di Euro (+16,5 milioni di Euro rispetto al 2023). Tenuto conto della relativa fiscalità, il risultato netto ammonta a 57,2 milioni di Euro e risulta in aumento di 10,5 milioni di Euro rispetto al 2023. Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024 ammonta a 367,5 milioni di Euro, in crescita di 57,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2023.

****

Poste Insurance Broker S.r.l. (controllata al 100% da Poste Assicura), società che cura il collocamento di polizze di assicurazione standardizzate nel segmento RC auto e garanzie accessorie destinate alla clientela del Gruppo Poste Italiane, registra nel corso del 2024 una perdita al lordo degli effetti fiscali pari a 310 migliaia di Euro, da imputare principalmente ai costi di struttura a fronte di ricavi che, seppur in crescita, non sono ancora a pieno regime. Al netto della relativa fiscalità, la società chiude il Periodo con una perdita netta pari a 236 migliaia (219 migliaia nel corrispondente periodo del 2023) e un patrimonio netto al 31 dicembre 2024 pari a circa 1.041 migliaia di Euro. Si precisa che in data 4 luglio 2024 il socio unico Poste Assicura, ha effettuato un rafforzamento patrimoniale della controllata Poste Insurance Broker per complessivi 900 migliaia di Euro**.**

****

Net Holding S.p.A, **in liquidazione** ("Net Holding") controllata al 60% da Poste Vita, è la società veicolo con cui la compagnia ha effettuato l'acquisizione del controllo di Net Insurance. La società registra nel Periodo un risultato netto positivo per 27,7 milioni di Euro legato principalmente alla rivalutazione della partecipazione in Net Insurance S.p.A. valutata con il metodo del patrimonio netto e un patrimonio netto al 31 dicembre 2024 pari a 212,3 milioni di Euro. Con riferimento al processo di liquidazione di Net Holding, si rinvia a quanto illustrato all'interno del paragrafo "Altri aspetti rilevanti".

****

Net Insurance S.p.A. ("Net Insurance") è una compagnia assicurativa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni e riassicurazioni nei rami danni, che offre soluzioni di protezione dedicate alla persona, alla famiglia e alla piccola e media impresa. L'offerta della società è dedicata (i) alle coperture assicurative connesse al mondo del credito e, in particolare, dei prestiti assistiti dalla cessione del quinto dello stipendio o della pensione ("CQ"), (ii) alla protezione, in particolare con distribuzione su reti bancarie e, in misura minore, (iii) all'*insurtech*, grazie ad accordi con partner tecnologici. Net Insurance controlla al 100% Net Insurance Life.

Nel corso del Periodo Net Insurance registra premi lordi contabilizzati pari a 117 milioni di Euro, in aumento del 7% rispetto all'anno precedente per effetto principalmente dell'incremento della raccolta afferente al ramo Malattia (+1,5 milioni di Euro), al ramo Corpi Veicoli Terrestri (+5,6 milioni di Euro) non presente negli anni passati e al ramo Incendio (+1,2 milioni di Euro).

Il *combined ratio* al netto della riassicurazione è pari al 108%, in aumento di 7 punti percentuali rispetto al dato del 2023. Il risultato netto di periodo, che beneficia dell'utile di periodo conseguito dalla controllata Net Insurance Life come riportato di seguito, è positivo per 9 milioni di Euro in crescita rispetto ai 10 migliaia di Euro rilevati nel 2023. Il patrimonio netto al 31 dicembre 2023 è pari a 98,6 milioni di Euro.

****

Net Insurance Life S.p.A. ("Net Insurance Life") è una compagnia di assicurazione attiva nei rami Vita, che offre principalmente coperture assicurative connesse ai prodotti danni offerti dalla controllante Net Insurance S.p.A.

Nel corso del Periodo la compagnia registra premi lordi contabilizzati pari a 160,4 milioni di Euro, in aumento del 21% rispetto all'anno precedente per effetto sia della crescita della raccolta premi relativa al core business legato ai finanziamenti rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio/pensione che dello sviluppo dei prodotti legati alle polizze temporanee caso morte abbinati ai prodotti di "Credit Protection Insurance"

Il *combined ratio* al netto della riassicurazione è pari all'77%, in diminuzione di 10 punti percentuali rispetto a quello del 2023. Il risultato netto di periodo, influenzato positivamente da una sopravvenienza attiva pari a circa 7,5 milioni di Euro (al lordo dell'effetto fiscale) e relativa al recupero di somme distratte nel corso della vicenda c.d. "Cigno Nero"[10], è pari a 17,9 milioni di Euro in aumento di 13,2 milioni di Euro rispetto al 2023 (pari a 4,7 milioni di Euro). Il patrimonio netto al 31 dicembre 2024 è pari a 51,1 milioni di Euro.

Principali indicatori gestionali

Nel presente documento, le cifre che esprimono importi monetari sono indicate, principalmente, in milioni di Euro, che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera la Compagnia. Sono,

[10] Frode finanziaria ai danni di Net Insurance emersa nel corso del 2019 e avvenuta nel corso del 2017 con l'indebita sottrazione di asset finanziari per complessivi e 26,7 milioni di Euro.

pertanto, possibili dei disallineamenti dell'ultima cifra nelle somme dei valori espressi, dovuti agli arrotondamenti.

Si riporta di seguito un prospetto di sintesi delle principali grandezze economico-patrimoniali rilevate nel corso del 2024 e confrontate con i valori riferiti al precedente esercizio:

(importi in milioni di euro)

PRINCIPALI KPI PATRIMONIALI	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Patrimonio Netto	5.708,8	5.438,3	270,5	5,0%
Riserve Tecniche assicurative	164.941,4	160.091,3	4.850,0	3,0%
Investimenti Finanziari [1]	169.905,0	164.544,2	5.360,7	3,3%
Indice di Solvibilità	333,2%	310,7%	22,5%	
Organico Disponibile (FTE)	393	380	13,2	3,5%

PRINCIPALI KPI ECONOMICI	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Premi Lordi Contabilizzati	18.136,4	17.889,2	247,2	1,4%
Oneri relativi a sinistri	(16.516,8)	(14.379,3)	(2.137,5)	14,9%
Raccolta netta Vita	1.620,0	3.509,9	(1.889,8)	(53,8%)
Risultato netto di periodo	1.020,5	833,5	187,0	22,4%
ROE [2]	18,3%	15,9%	2,4%	
Rendimento PostaValorePiù	2,64%	2,52%	0,12%	
Rendimento PostaPensione	2,88%	2,76%	0,12%	
Rendimento Poste Vita Valore Solidità	3,34%	3,05%	0,29%	
Tasso di riscatto	6,6%	4,4%	2,2%	
incidenza costi su premi	1,1%	0,7%	0,4%	
incidenza costi su riserve	0,1%	0,1%	0,0%	

[1] Comprensivo delle disponibilità liquide e dei ratei per interessi

Contesto macroeconomico

Il contesto economico e di mercato

Nel 2024 l'economia globale è stata caratterizzata da un forte rallentamento dell'inflazione, dal percorso di allentamento delle politiche monetarie intrapreso dalle banche centrali e dall'incertezza connessa con il quadro geopolitico. In tale contesto, nelle economie avanzate, il focus, dapprima orientato verso il rientro dell'inflazione, si è poi spostato sulla crescita economica che, influenzata dalle circostanze descritte, è risultata moderata. A tal riguardo, gli indici dei responsabili degli acquisti - *Purchasing Managers' Indices, PMI* – nelle principali economie avanzate, hanno registrato una risalita da inizio anno, trainata unicamente dal comparto dei servizi; il comparto manifatturiero ha, infatti, invece subito una forte discesa, restando sotto la soglia di espansione.

Nell'ambito dei Paesi OCSE, nel mese di novembre, la variazione anno su anno dei prezzi al consumo si è attestata al +4,5%, in leggera risalita dal +4,3% di settembre, sebbene in forte discesa rispetto al 5,7% di gennaio. In tale contesto, nelle economie avanzate, le principali banche centrali hanno iniziato a ridurre i tassi di interesse, con l'obiettivo di riportare l'inflazione verso il target ufficiale del 2%.

La crescita economica negli **Stati Uniti** è proseguita sostenuta dai consumi (grazie ai redditi e al tasso di risparmio delle famiglie), nonostante le condizioni di rifinanziamento restrittive e l'indebolimento del settore manifatturiero. Le preoccupazioni per l'economia hanno riguardato il mercato del lavoro, con il tasso di disoccupazione che si è mantenuto nell'intorno del +4,1% per tutto il secondo semestre rispetto al 3,7% di inizio anno.

L'andamento dell'inflazione è stato assai irregolare nel corso del 2024: dopo le sorprese al rialzo che hanno caratterizzato la prima parte dell'anno, i mesi centrali hanno visto un'accelerazione del processo disinflazionistico, che però sembra di nuovo essersi sostanzialmente interrotto nei dati più recenti. Nel mese di dicembre l'indice dei prezzi al consumo è cresciuto del +2,9% anno su anno, a fronte del minimo del +2,4% osservato a settembre. Registra una discesa più stabile la componente *core*, che si è attestata nell'intorno del +3,2% per tutto il secondo semestre, dal +3,9% di gennaio.

Dopo una fase di stagnazione nel 2023, l'economia dell'**Eurozona** ha visto una lieve ripresa nel corso dell'anno, tuttavia non costante, a causa della debolezza del settore industriale e delle incertezze legate alle tensioni geopolitiche. Benché il PIL abbia ripreso a espandersi ad un ritmo moderato, arrivando al +0,4% nel terzo trimestre (livello più alto degli ultimi due anni), gli indicatori recenti ne segnalano un incremento solo modesto nel quarto trimestre: l'attività, ancora debole nell'industria, avrebbe perso slancio anche nei servizi; dal lato della domanda si sarebbe affievolito il contributo dei consumi e degli investimenti. Il mercato del lavoro rimane robusto, con un tasso di disoccupazione ai minimi storici.

La dinamica disinflattiva è proseguita nell'anno, seppur con ritmi irregolari: il dato dell'inflazione *headline* anno su anno è passato dal +2,8% di inizio anno al +1,7% di settembre (valore più basso da giugno 2021), per poi risalire al +2,4% di fine anno, sulla scia del rialzo di prezzi energetici. Leggermente più elevata la componente *core*, a dicembre pari al +2,7% anno su anno, poiché

trainata dai servizi, la quale rimane, tuttavia, in forte decrescita rispetto ad inizio anno (+3,4%). A fronte di un'inflazione prossima al target, dal mese di giugno la BCE ha iniziato a ridurre i tassi di interesse, effettuando ben quattro tagli da 25 punti base, rispettivamente nelle riunioni di giugno, settembre, ottobre e dicembre, portando così il tasso di interesse sui depositi dal 4% di inizio anno al 3% di fine 2024.

Il PIL del **Regno Unito**, se nella prima parte del 2024 ha registrato un andamento positivo, uscendo dalla fase di stagnazione che ha caratterizzato il 2023, nella seconda metà dell'anno è tornato a rallentare, risentendo dell'indebolimento della domanda interna. I prezzi al consumo nel corso del 2024 sono scesi dal +4,0% di inizio anno fino ad un minimo del +1,7% registrato a settembre, per poi risalire al +2,5% nel mese di dicembre.

La *Bank of England* ad agosto ha optato per tagliare i tassi di interesse di 25 punti base, per poi proseguire con un periodo di pausa della politica monetaria ed effettuare un altro taglio solo nel mese di novembre, portando il livello del costo del denaro al 4,75%. Nella riunione di dicembre la banca centrale inglese ha mantenuto i tassi di interesse invariati, confermando un approccio cauto e graduale nell'allentamento della politica monetaria, considerata adeguata alla situazione attuale, in cui si teme un riacutizzarsi dell'inflazione nei mesi a venire, a causa della componente *core* ancora elevata.

In **Italia** lo scenario macroeconomico è rimasto influenzato dagli effetti restrittivi della politica monetaria della Banca Centrale Europea e da quelli dell'inflazione sui margini di profitto e sugli investimenti delle imprese, a cui si sono aggiunte le tensioni riguardanti lo scoppio della guerra tra Israele e Hamas. L'economica italiana dopo aver registrato un buon andamento, superiore alle attese, nella prima parte del 2024, nel terzo trimestre è risultata debole, risentendo della persistente fiacchezza della manifattura, a fronte della lieve espansione dei servizi e delle costruzioni. L'inflazione ha evidenziato una marcata decelerazione rispetto allo scorso anno, con l'indice armonizzato dei prezzi al consumo che si è mantenuto al di sotto del target ufficiale del 2% per tutto l'anno, attestandosi sotto la media europea, principalmente per il contributo ancora negativo della componente energetica. Tuttavia, l'indice in questione, non ha evidenziato un andamento costante, passando dal +0,5% di inizio anno al +1,4% di dicembre.

Per quanto riguarda le **economie emergenti**, la crescita del PIL reale in **Cina** nel 2023 è stata pari al +5,2% e superiore alle attese. Sebbene nel primo trimestre del 2024 il PIL sia cresciuto del +5,3% anno su anno, successivamente è sceso sotto tale soglia, arrivando al +4,6% nel terzo trimestre. Tale andamento ha accentuato il timore del governo cinese di non raggiungere gli obiettivi di crescita: il rallentamento dell'economia cinese, rispetto alla tendenza storica, è da imputare al calo della domanda estera, alla debolezza dei servizi e ai problemi strutturali del settore immobiliare. Nel tentativo di stimolare l'economia, la *People's Bank of China*, nel corso dell'anno, ha accolto un nuovo pacchetto di stimoli fiscali a favore del settore immobiliare ed ha intrapreso manovre di allentamento della politica monetaria. Grazie a tali misure di stimolo dell'economia del governo, il PIL è tornato a crescere nel quarto trimestre al +5,4%, superando le aspettative.

In **Brasile** la banca centrale, dopo aver diminuito il costo del denaro di 125 punti base da inizio anno, ha ritenuto necessario rialzare i tassi di interesse di 175 punti base, portando il costo del

denaro al 12,25%. Questo è avvenuto in ragione di un rimbalzo della dinamica inflazionistica, che dopo aver toccato un minimo ad aprile (+3,7% anno su anno) è tornata a salire fino al +4,8% anno su anno registrato a dicembre.

Per quanto riguarda la **Russia**, la crescita economica continua a risentire degli effetti economici, finanziari e politici della guerra in Ucraina.

Mercati finanziari

Nel primo mese dell'anno i rendimenti dei titoli governativi decennali *core* sono saliti, per effetto di un ritracciamento delle aspettative di un taglio dei tassi di interesse, prezzate in maniera troppo aggressiva dai mercati finanziari. Ad inizio febbraio, i rendimenti sono crollati a causa delle vicende della *"New York Community Bancorp"*: la banca regionale statunitense ha, infatti, annunciato forti perdite dal *Commercial Real Estate*, con conseguente declassamento del suo rating a *junk*. Nonostante l'iniziale timore da parte dei mercati finanziari, l'evento non ha dato adito ad una crisi sistemica ed i rendimenti sono tornati a salire. La risalita dei rendimenti è stata favorita anche dall'allinearsi dei mercati finanziari alle nuove aspettative di un ciclo di tagli dei tassi di interesse, da parte delle banche centrali, più moderato rispetto a quanto atteso ad inizio anno. Il secondo trimestre è stato caratterizzato da forte volatilità, in Europa per effetto del primo taglio dei tassi di interesse da parte della BCE e delle vicende politiche, negli Stati Uniti a causa delle attese elezioni presidenziali di novembre. Nel terzo trimestre la *Federal Reserve* ha iniziato il ciclo di taglio dei tassi interesse e la fase di allentamento della politica monetaria ha avuto come effetto un rapido calo dei rendimenti decennali. Nell'ultimo trimestre i rendimenti sono tornati a salire, maggiormente negli Stati Uniti, sospinti principalmente da dati macroeconomici più favorevoli del previsto e da attese di minori tagli dei tassi di interesse da parte della *Federal Reserve*. Diversamente, in Eurozona, dopo un'iniziale riduzione, che ha riflesso l'indebolimento delle prospettive di crescita economica dell'area, anche per effetto dell'incertezza sull'impatto delle politiche economiche annunciate dalla nuova amministrazione statunitense, i rendimenti sono tornati a crescere nella seconda metà di dicembre, sospinti anche dalle attese di minori tagli dei tassi di interesse da parte della *Federal Reserve*. Alla fine del 2024 il rendimento governativo decennale statunitense si attesta al 4,6% (dal 3,9% di fine 2023) e quello tedesco al 2,4% (rispetto al 2% di fine 2023).

I rendimenti dei titoli di Stato italiani, saliti a gennaio e febbraio, sono diminuiti notevolmente ad inizio marzo, a seguito della riunione della BCE, nella quale si sono iniziati a prospettare tagli dei tassi di interesse a partire dal mese di giugno. Nel secondo trimestre, tale movimento ha subito una significativa inversione per effetto del consolidamento della destra europea e delle tensioni riguardo il governo francese. Nel terzo trimestre, alla luce del nuovo e assodato ciclo di tagli da parte del Consiglio Direttivo della BCE, i rendimenti sono tornati a calare. L'ultimo trimestre è stato caratterizzato da forte volatilità dei tassi di interesse, a seguito dei quali il **rendimento del governativo decennale italiano** si è attestato al 3,52% a fine anno. Il maggior movimento si è registrato sullo spread decennale rispetto al Bund tedesco, che si attesta a fine anno a 115 punti base, allontanandosi sempre più dai livelli di fine 2023 (164 punti base).

Sul fronte del **credito societario**, alla fine del 2024, il rendimento medio sia nel comparto *Investment Grade* che in quello *High Yield* risulta in discesa rispetto alla fine del 2023. A fine

anno, il rendimento medio dell'indice *Investment Grade* risulta essere in area 3,1% mentre quello dell'indice *High Yield* in area 5,4%. In tale contesto, lo *spread* si colloca in area 90 punti base nel comparto *Euro Investment Grade* e in area 300 punti base nel comparto *Euro High Yield*.

Infine, la *performance* di tutti i principali **indici azionari nell'anno**, in valuta locale, alla fine del 2024, risulta positiva.

Il mercato dei servizi assicurativi

Nel corso del 2024 il mercato nel *business* Investimenti ha continuato a risentire, seppur in misura più contenuta, dell'andamento dei tassi di interesse, sebbene sia proseguita la tendenza disinflattiva; tale incertezza si è tradotta in particolar modo nell'incremento dei riscatti afferenti principalmente ai prodotti di Ramo III. Nonostante il contesto di mercato sfidante, Poste Vita ha avuto una *performance* in controtendenza rispetto al mercato (raccolta netta totale vita[11] negativa per 3,3 miliardi di Euro alla fine del mese di dicembre 2024) con la raccolta netta afferente i prodotto di Investimento positiva per 1,5 miliardi di Euro alla fine di dicembre 2024 (seppur in calo di 1,9 miliardi di Euro rispetto all'analogo periodo del 2023). In particolare, nel corso del 2024, la raccolta lorda dei prodotti di investimento della Compagnia si è attestata a 18 miliardi di euro, in leggero aumento di 0,2 miliardi di Euro rispetto all'analogo periodo del 2023 per effetto dell'incremento della raccolta afferente i prodotti Multiramo (+3,7 miliardi di Euro) solo parzialmente compensato dal decremento (-3,5 miliardi di Euro) della produzione afferente ai prodotti rivalutabili tradizionali. Nel corso del 2024, il tasso di riscatto è risultato pari al 6,6%, in crescita rispetto al 4,4% rilevato nel 2023, significativamente inferiore rispetto al tasso di riscatto del mercato registrato nel 2024 (ultimo disponibile) e pari al 10,39%[12].

Il mercato assicurativo Protezione prosegue, nei primi nove mesi del 2024, un percorso di robusta crescita in termini di raccolta premi registrando nei primi nove mesi del 2024, 19,7 miliardi di Euro di premi per i rami Danni non auto (+6,6% rispetto al medesimo periodo del 2023), e 14,1 miliardi di Euro di premi per i rami Auto (+11% rispetto al medesimo periodo del 2023), dovuto, oltre che all'evoluzione positiva della domanda, anche ad un aumento delle tariffe conseguente all'elevata inflazione degli ultimi anni. Nel contesto descritto, si rileva un'importante crescita anche dei rami Vita di Protezione, con una crescita di mercato pari a +18,3% rispetto al medesimo periodo del 2023.

Si riporta di seguito, il dettaglio della raccolta lorda dei prodotti di investimento e di protezione rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 30 settembre 2024 confrontata rispettivamente con i dati al 31 dicembre 2023 e al 30 settembre 2023.

Prodotti di Investimento

Nel 2024 la raccolta lorda relativa ai prodotti di investimento[13] è pari a circa 108,1 miliardi di Euro (+21,2% rispetto allo stesso periodo del 2023). Ove si considerino anche i nuovi premi vita del campione delle imprese UE, il dato raggiunge 116,7 miliardi di euro (+19,7% rispetto al 2023).

[11] Fonte: Report ANIA – Trends Flussi e riserve vita Anno XIV - n° 04 - pubblicato il 19 febbraio 2025.
[12] Fonte: Report ANIA – Trends Flussi e riserve vita Anno XIV - n° 04 - pubblicato il 19 febbraio 2025.

[13] Fonte: Report ANIA – Trends Flussi e riserve vita Anno XIV - n° 04 - pubblicato il 19 febbraio 2025.

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

Raccolta Lorda per ramo di attività (*)
(dati aggiornati a dicembre 2024 in milioni di euro)

Premi per ramo/prodotto	Premi da inizio anno	Variazione % 12 2024 vs 12 2023
Vita - ramo I	71.402	10,6%
Unit - Linked - ramo III	31.479	59,0%
Capitalizzazioni - ramo V	1.445	45,5%
Fondi pensione ramo VI	3.824	-1,9%
Imprese italiane - extra UE	**108.150**	**21,2%**
Imprese UE (**)	**8.591**	**4,3%**
Totale	**116.741**	**19,7%**

(*) 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. Per questa categoria è disponibile il dato della nuova produzione.

I premi dei prodotti di investimento di Ramo I, ammontano nel 2024 a 71,4 miliardi di Euro (+10,6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente), confermando la loro prevalenza con un'incidenza sul totale alla fine di dicembre 2024 pari al 66%. Con riferimento alla raccolta nel ramo III (nella forma esclusiva unit-linked) nel 2024 si registra un incremento del 59% rispetto al dato rilevato nel 2023, a fronte di volumi complessivamente pari a 31,5 miliardi di Euro. Sebbene residuale, la raccolta di prodotti di capitalizzazione (pari a 1,4 miliardi di Euro) registra nel periodo di riferimento un incremento del 45,5% rispetto a quanto rilevato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. I nuovi contributi relativi alla gestione di fondi pensione registrano nel periodo una raccolta pari a 3,8 miliardi di Euro e risultano in diminuzione del 1,9% rispetto al dato rilevato nel 2023.

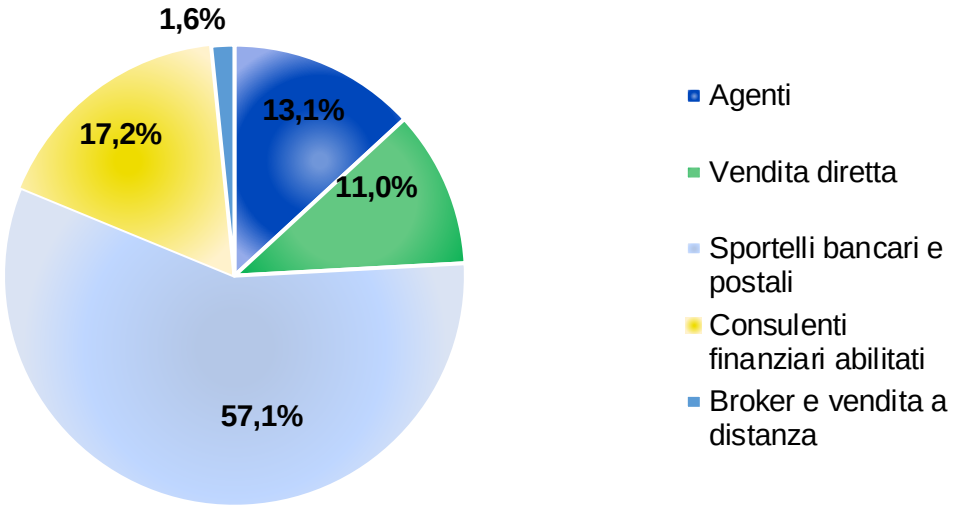
Con riferimento al canale distributivo, il 57,1% della raccolta afferente ai prodotti di investimento è stata intermediata nel 2024 tramite sportelli bancari e postali, con un volume premi di 61,7 miliardi di Euro in aumento del 19% rispetto al 2023. Riguardo invece l'intero canale agenziale, la raccolta lorda nel periodo in commento ha raggiunto i 26,1 miliardi di Euro, in crescita di 2,2 miliardi di Euro rispetto al dato riferito al 2023 (pari a 23,9 miliardi di Euro) e con un'incidenza sul totale della raccolta intermediata pari al 24,1%.

Per quanto riguarda i premi lordi contabilizzati mediante il canale dei consulenti finanziari abilitati si registrano volumi per 18,6 miliardi di Euro, in crescita del 50,7% rispetto a quanto collocato nell'anno precedente e con un'incidenza rispetto al totale dei premi intermediati pari al 17,2%.

Infine, il canale broker e vendita a distanza registra un aumento nel periodo in commento del 54,8% rispetto al 2023 con un volume di premi collocato pari a 1,7 miliardi di Euro (pari all'1,6% del totale intermediato).

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

Raccolta Lorda prodotti di investimento per canale distributivo



Fonte: ANIA

Per quanto attiene al mercato dei prodotti di protezione, i premi totali del portafoglio diretto italiano, comprensivo quindi della produzione effettuata nel nostro Paese dalle imprese italiane e dalle rappresentanze di quelle estere, sulla base degli ultimi dati ufficiali disponibili[14], sono stati pari a 35,5 miliardi di Euro nei primi nove mesi del 2024, in aumento del 8,8% rispetto al medesimo periodo del 2023, di cui 14,1 miliardi di Euro afferente il settore protezione danni auto,19,7 miliardi di Euro il settore protezione danni non auto e per la restante parte (pari a 1,7 miliardi di Euro) alla raccolta afferente i prodotti di protezione Vita.

Premi portafoglio diretto Protezione per ramo di attività (*)
(dati aggiornati a settembre 2024 in milioni di euro)

Premi per segmento (**)	Premi da inizio anno	Variazione % 09 2024 vs 09 2023
Protezione danni auto	14.146	11,0%
Protezione danni non auto	19.679	6,6%
Protezione vita(***)	1.666	18,3%
Totale	**35.491**	**8,8%**

(*) Fonte: ANIA
(**) I premi si riferiscono alle imprese italiane, extra UE e alle imprese UE.
(***) Sono escluse le polizze abbinate a mutuo e credito al consumo (CPI).

La suddetta crescita pari a 2,9 miliardi di Euro è ascrivibile principalmente al settore protezione danni Auto (+1,4 miliardi di Euro) per effetto principalmente dell'aumento dei premi del ramo R.C. Auto (+0,9 miliardi di Euro) e in parte anche del Ramo Corpi Veicoli Terrestri, che ha registrato un aumento dei premi di 0,5 miliardi di Euro, e allo sviluppo del settore protezione danni non auto (+ 1,2 miliardi di Euro). Tra i rami non auto più rilevanti in termini di premi contabilizzati, quelli hanno registrato una variazione positiva nel corso del periodo sono stati: il ramo Infortuni con

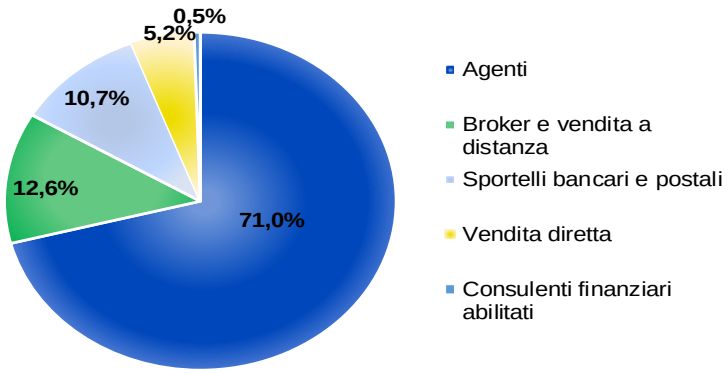
[14] Report ANIA - Anno IX - n° 39 - pubblicato il 21 novembre 2024.

premi pari a 2.887 milioni di Euro, in crescita del 2,8%; il ramo Malattia con premi pari a 3.306 milioni di Euro che ha registrato una crescita del 12,1%; il ramo RC generale con premi pari a 3.750 milioni di Euro in crescita dello 2,1%; il ramo Altri Danni ai beni con volumi pari a 3.210 milioni di Euro ed una crescita del 5,7%, il ramo Incendio ed elementi naturali con premi pari a 2.485 milioni di Euro ed un incremento nel periodo pari al 13%.

Infine, relativamente al settore protezione Vita, i prodotti di puro rischio[15] (quali ad es. TCM, LTC), hanno registrato un'importante crescita rispetto ai primi nove mesi del 2023, pari a 0,3 miliardi di Euro (+18,3%).

Per quanto riguarda i canali distributivi, quello agenziale si conferma leader con una quota di mercato pari a 71% nei primi nove mesi del 2024 (pari al dato osservato nei primi tre trimestri del 2023). I broker insieme alla vendita a distanza rappresentano il secondo canale di distribuzione premi protezione con una quota pari al 12,6% (12,9% nei primi nove mesi del 2023), mentre gli sportelli bancari e postali registrano rappresentano una quota del 10,7% (10% nell'analogo periodo del 2023). La restante parte pari al 5,7% (6% nell'equivalente periodo del 2023) si riferisce alla raccolta intermediata mediante vendita diretta che registra nei primi nove mesi del 2024 un'incidenza del 5,2% (5,5% registrato nei primi nove mesi del 2023) ed in secondo luogo alla raccolta intermediata tramite consulenti finanziari abilitati, che rappresentano nei primi nove mesi del 2024 lo 0,5% dei volumi complessivi (pari al dato rilevato nel medesimo periodo del 2023).

Distribuzione Raccolta prodotti di protezione per canale distributivo (*)



Fonte: ANIA
(*) Imprese italiane e rappresentanze imprese extra-UE operanti in regime di stabilimento.

[15] Sono escluse le polizze abbinate a mutuo e credito al consumo (CPI).

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

L'attività industriale

Durante il 2024, la gestione della Compagnia è avvenuta in linea con gli indirizzi strategici in merito allo sviluppo dell'offerta assicurativa, approvati dal Consiglio di Amministrazione sono stati collocati i seguenti nuovi prodotti:

Specifica provvista di attivi
Nel corso del 2024, segnatamente, nei mesi di febbraio, maggio, giugno e novembre sono state collocate quattro *tranches* del prodotto di investimento assicurativo Ramo I denominato "Poste Prospettiva Valore Gold", a premio unico con durata pari a 10 anni che, per il primo anno, prevede la rivalutazione annuale del capitale investito in base al rendimento garantito sulla base della rivalutazione di una specifica provvista di attivi e, per i successivi 9 anni, la rivalutazione annuale del capitale investito in base al risultato realizzato dalla Gestione Separata (Poste Vita Valore Solidità).

Collocamento nuovo prodotto "Posta Valore Solidità Più".
Nel mese di maggio 2024 la Compagnia ha avviato la commercializzazione di un nuovo prodotto di ramo I denominato "Posta Valore Solidità Più", che riconosce una rivalutazione annuale del capitale investito in base al rendimento delle gestioni separate Posta Valore Più e Posta Valore Solidità.

Poste Progetto Obbligazionario Bonus
Nel mese di luglio 2024 è stato avviato il collocamento della nuova polizza multiramo *Poste Progetto Obbligazionario Bonus*, un prodotto di investimento assicurativo a premio unico con durata pari a 15 anni che, per i primi 6 anni, prevede l'investimento del premio in un fondo Unit Linked e, per i successivi circa 9 anni, la rivalutazione annuale del capitale investito in base al risultato realizzato dalle due Gestioni Separate (Posta ValorePiù e Poste Vita Valore Solidità), con l'obiettivo di massimizzare le performance anche attraverso l'erogazione di bonus. Nel mese di novembre 2024 è stata lanciata la seconda edizione della polizza multiramo, con le stesse caratteristiche del collocamento precedente.

Postafuturo da Grande
Nel mese di dicembre 2024 è terminato il collocamento della polizza denominata "Postafuturo da Grande", coerentemente con gli obiettivi di evoluzione della gamma prodotti integrata con i principi ESG, come delineato dal piano strategico.

Inoltre, al fine di ridurre la sottoassicurazione del paese mediante la sensibilizzazione della clientela sull'importanza dei bisogni di protezione, come previsto nel *budget*, è proseguita nel periodo in commento la commercializzazione dell'offerta integrata vita-danni con la quale ai sottoscrittori di specifiche polizze vita viene offerta gratuitamente una polizza danni con copertura in caso di malattia grave che nel corso del periodo ha registrato volumi complessivi per 25,2 milioni di Euro (20,1 milioni di Euro nel 2023).

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

I premi raccolti dalla Compagnia nel 2024 sono complessivamente pari a 18,1 miliardi di Euro, in aumento del 1,4% (+0,2 miliardi di Euro) rispetto al 2023 per effetto dell'incremento di 3,7 miliardi di Euro della raccolta afferente i prodotti Multiramo pari a 7,6 miliardi di Euro (3,9 miliardi di Euro nel 2023) in grande parte controbilanciata dal decremento di 3,5 miliardi di Euro della raccolta afferente ai prodotti rivalutabili tradizionali.

dati in milioni di Euro

Premi lordi contabilizzati	31/12/2024	Incidenza	31/12/2023	Incidenza	delta	delta%
Rivalutabili tradizionali	9.191,1	50,7%	12.683,8	70,9%	(3.492,6)	(27,5%)
Prodotti previdenziali	1.052,5	5,8%	1.071,8	6,0%	(19,3)	(1,8%)
Multiramo	7.628,9	42,1%	3.925,5	21,9%	3.703,4	94,3%
Unit e index linked	12,6	0,1%	10,8	0,1%	1,8	16,2%
Protezione Retail	89,1	0,5%	73,3	0,4%	15,8	21,5%
Protezione Welfare	81,1	0,4%	48,1	0,3%	33,0	68,7%
Capitalizzazione	81,1	0,4%	75,9	0,4%	5,2	6,9%
Totale	**18.136,4**	**100,0%**	**17.889,2**	**100,0%**	**247,2**	**1,4%**

Lo schema che segue rappresenta il quadro sintetico della raccolta premi del Periodo per ramo ministeriale al netto delle cessioni in riassicurazione, dove si evidenzia: i) una prevalenza dei prodotti rivalutabili di Ramo I (comprensivi della quota parte del Multiramo per 4,8 miliardi di Euro) che rappresentano l'83,5% della raccolta complessiva; ii) l'incremento di 2,5 miliardi di Euro della raccolta di ramo III, principalmente riconducibile ai prodotti Multiramo e iii) la registrazione nel periodo di premi afferenti la gestione danni pari a 31,1 milioni di Euro, riconducibili a polizze collettive *Employee Benefits* in coassicurazione con Poste Assicura, sottoscritti a partire dal primo trimestre 2024.

(dati in milioni di euro)

Premi dell'esercizio	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Ramo I	15.111,8	17.363,9	(2.252,0)	(13,0%)
Ramo III	2.899,9	439,8	2.460,1	559,4%
Ramo IV	10,8	9,7	1,1	11,7%
Ramo V	80,7	75,9	4,8	6,4%
Premi dell'esercizio lordi contabilizzati "vita"	**18.103,2**	**17.889,2**	**214,0**	**1,2%**
Premi riassicurazione attiva	2,2	**0,0**	**2,2**	**n.s.**
Totale premi lavoro diretto "vita"	**18.105,4**	**17.889,2**	**216,2**	**1,2%**
Premi ceduti in riassicurazione	(7,7)	(8,2)	0,5	(5,5%)
Premi dell'esercizio netti "vita"	**18.097,6**	**17.881,0**	**216,6**	**1,2%**
Premi dell'esercizio netti "danni"	**31,1**	**0,0**	**31,1**	**n.s.**
Totale premi netti dell'esercizio	**18.128,7**	**17.881,0**	**247,7**	**1,4%**

Nella tabella seguente si illustra la composizione della raccolta lorda, dove si evince una forte prevalenza dei premi unici pari al 91% del totale della produzione (90,1% con riferimento al 2023), con volumi conseguiti nel periodo pari a 16,5 miliardi di Euro.

(dati in milioni di euro)

Composizione premi lordi "vita"	31/12/2024	incidenza	31/12/2023	incidenza	Variazione	
Premi ricorrenti	**1.627,1**	**9,0%**	**1.778,1**	**9,9%**	**(151,0)**	**(8,5%)**
- di cui prima annualità	92,1	0,5%	114,6	0,6%	(22,6)	(19,7%)
- di cui annualità successive	1.535,1	8,5%	1.663,5	9,3%	(128,4)	(7,7%)
Premi unici	**16.509,2**	**91,0%**	**16.111,1**	**90,1%**	**398,1**	**2,5%**
Totale	**18.136,4**	**100,0%**	**17.889,2 €**	**100,0%**	**247,2**	**1,4%**

Le Liquidazioni

Le liquidazioni, al netto delle cessioni in riassicurazione, sono risultate nel 2024 pari a 16.510,3 milioni di Euro, in aumento (+14,9%) rispetto ai valori rilevati nel 2023 per effetto dell'incremento dei riscatti in crescita di 3.793,3 milioni di Euro (+54,8%) rispetto al dato del 2023 ed in secondo luogo dell'incremento dei sinistri di 252,8 milioni di Euro. Tali variazioni risultano in parte mitigate dal decremento delle scadenze per 1.938,5 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Da rilevare nel periodo la registrazione nel corso del periodo di liquidazioni afferenti la gestione danni pari a circa 31,5 milioni di Euro relativi a polizze collettive *Employee Benefits,* in coassicurazione con Poste Assicura.

(dati in milioni di euro)

Composizione oneri relativi ai sinistri per causale	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Somme pagate di competenza	**16.509,3**	**14.370,2**	**2.139,1**	**14,9%**
Sinistri	*2.530,3*	*2.277,6*	*252,8*	*11,1%*
Riscatti	*10.709,6*	*6.916,3*	*3.793,3*	*54,8%*
Scadenze periodiche	*3.237,9*	*5.176,4*	*(1.938,5)*	*(37,4%)*
Ramo Danni	*31,5*		*31,5*	*n.s.*
Spese di liquidazione	7,5	9,1	(1,6)	(17,7%)
Quote a carico riassicuratori VITA	(6,5)	(7,5)	1,1	*(14,0%)*
Quote a carico riassicuratori DANNI				
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	**16.510,3**	**14.371,8**	**2.138,6**	**14,9%**

Analizzando il dato per ramo ministeriale, si rileva principalmente un incremento delle liquidazioni afferenti i prodotti di ramo I e di ramo III.

(dati in milioni di euro)

Oneri relativi ai sinistri per ramo	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Somme pagate di competenza	**16.509,3**	**14.370,2**	**2.139,1**	**14,9%**
Ramo I	*15.273,5*	*13.297,5*	*1.976,0*	*14,9%*
Ramo III	*1.077,5*	*900,4*	*177,1*	*19,7%*
Ramo IV	*2,8*	*2,7*	*0,2*	*6,1%*
Ramo V	*124,0*	*169,7*	*(45,7)*	*(26,9%)*
Rami Danni	*31,5*		*31,5*	*n.s.*
Spese di liquidazione	7,5	9,1	(1,6)	(17,7%)
Quote a carico riassicuratori VITA	(6,5)	(7,5)	1,1	*(14,0%)*
Quote a carico riassicuratori DANNI				
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	**16.510,3**	**14.371,8**	**2.138,6**	**14,9%**

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 7,7 milioni di Euro (8,2 milioni di Euro nel 2023). I sinistri in riassicurazione, al netto delle riserve tecniche, ammontano a 4,6 milioni di Euro (5,8

milioni di Euro nel 2023). In relazione a ciò, il risultato del lavoro ceduto, considerando altresì le provvigioni ricevute dai riassicuratori pari a 0,8 milioni di Euro (1 milione di Euro nel 2023), mostra un saldo negativo pari a 2,4 milioni di Euro (saldo negativo di 1,5 milioni di Euro rilevato nel corrispondente periodo del 2023).

Si riporta di seguito un prospetto che evidenzia il saldo dei crediti e/o debiti distinti per riassicuratore alla fine del 2024:

(in migliaia di Euro)

RIASSICURATORE	crediti (debiti)
SWISS RE EUROPE SA	241
CARDIF ASSURANCE VIE S.A.	(19)
AXA FRANCE	1.417
CNP Assurance S.A	12
AON	18
RGA - International Reinsurance Company Limited	67
Totale	**1.735**

Reclami

Nel corso del 2024, la Compagnia ha ricevuto 3.409 nuovi reclami, mentre quelli relativi al 2023 sono stati pari a 3.045. Il tempo medio di evasione dei reclami nel 2024 è stato pari a circa 33 giorni (29 giorni nel 2023).

Relativamente al prodotto PIP, la Compagnia ha ricevuto, nel corso del 2024, 1.268 reclami (1.316 reclami nell'esercizio precedente). Il tempo medio di evasione è stato pari a circa 34 giorni (28 giorni nel 2023).

La struttura distributiva

Per il collocamento dei propri prodotti, Poste Vita si avvale degli Uffici Postali della Capogruppo Poste Italiane S.p.A. - Patrimonio BancoPosta, società regolarmente iscritta alla lettera D del registro unico degli intermediari assicurativi di cui al Regolamento ISVAP n. 5 del 16 ottobre 2006. La rete di vendita di Poste Italiane 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, incasso e mantenimento del portafoglio sono state corrisposte nel periodo alla Capogruppo Poste Italiane provvigioni complessivamente pari a 639,6 milioni di Euro, (605 milioni di Euro nel 2023).

La Compagnia si avvale per il collocamento di polizze collettive di *broker*, ai quali nel corso del periodo sono state riconosciute per l'attività di collocamento provvigioni per 1,9 milioni di Euro (pari a 0,8 milioni nel corso del medesimo periodo del 2023) e per quella di mantenimento del portafoglio sono state corrisposte provvigioni pari a 0,4 milioni di Euro (0,4 milioni di Euro nel 2023).

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

La gestione patrimoniale e finanziaria

Si riporta di seguito il prospetto riclassificato di Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2024 con raffronto rispetto ai dati rilevati alla fine del 2023:

(dati in milioni di euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
ATTIVO				
Partecipazioni	345,2	345,2	0,0	0,0%
Investimenti di Classe C	147.075,8	147.397,4	(321,7)	(0,2%)
Investimenti di Classe D	17.173,3	12.597,9	4.575,4	36,3%
Disponibilità liquide	4.314,3	3.260,8	1.053,5	32,3%
Ratei attivi su titoli	996,4	942,9	53,4	5,7%
Totale Investimenti Finanziari	**169.905,0**	**164.544,2**	**5.360,7**	**3,3%**
Attività immateriali	27,5	31,6	(4,1)	(12,9%)
Crediti diversi e altri elementi dell'attivo	2.987,2	3.237,3	(250,1)	(7,7%)
Totale Attivo	**172.919,7**	**167.813,1**	**5.106,5**	**3,0%**
PASSIVO				
Patrimonio Netto	5.708,8	5.438,3	270,5	5,0%
Prestiti Subordinati	1.050,0	1.050,0	0,0	0,0%
Totale Mezzi patrimoniali disponibili	**6.758,8**	**6.488,3**	**270,5**	**4,2%**
Riserve tecniche di Classe C	147.780,7	147.509,9	270,8	0,2%
Riserve tecniche di Classe D	17.160,7	12.581,4	4.579,3	36,4%
Fondi Rischi ed Oneri	10,3	14,9	(4,6)	(30,8%)
Debiti diversi ed altre passività	1.209,2	1.218,7	(9,4)	(0,8%)
Totale Passivo	**172.919,7**	**167.813,1**	**5.106,5**	**3,0%**

Gli investimenti finanziari

Gli investimenti finanziari comprensivi delle disponibilità liquide ammontano complessivamente a 169.905 milioni di Euro (+5.360,7 milioni di Euro rispetto a quanto evidenziato a fine 2023 pari a 164.544,2 milioni di Euro) per effetto del miglioramento dei dinamiche dei mercati finanziari e per gli investimenti netti effettuati nel periodo.

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

(dati in milioni di euro)

Investimenti finanziari	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Partecipazioni	**345,2**	**345,2**	**0,0**	**0,0%**
Azioni e quote	327,8	281,0	46,8	16,6%
Quote di fondi comuni di investimento	32.402,1	33.309,1	(907,0)	(2,7%)
Titoli di Stato	92.565,6	91.719,0	846,7	0,9%
Obbligazioni Corporate	21.780,2	22.088,3	(308,1)	(1,4%)
Investimenti Finanziari di classe C	**147.075,8**	**147.397,4**	**(321,7)**	**(0,2%)**
Disponibilità liquide	4.314,3	3.260,8	1.053,5	32,3%
Ratei attivi su titoli	996,4	942,9	53,4	5,7%
Investimenti e disponibilità liquide di Classe C	**152.386,4**	**151.601,1**	**785,3**	**0,5%**
Investimenti di Classe D	**17.173,3**	**12.597,9**	**4.575,4**	**36,3%**
Totale Investimenti Finanziari	**169.905,0**	**164.544,2**	**5.360,7**	**3,3%**

Le strategie e le Linee Guida degli investimenti vengono definite dal Consiglio di Amministrazione con apposite “delibere quadro”, con le quali vengono individuate sia le caratteristiche essenziali, in termini qualitativi e quantitativi sia dei comparti di investimento ad utilizzo durevole e non durevole. Il processo di investimento prevede altresì un sistema di governance, che include comitati manageriali (Comitato Investimenti) e comitati endoconsiliari (Controllo Interno e per i rischi e per le Operazioni con parti Correlate).

Investimenti di “classe C”

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

In virtù delle dinamiche commerciali e finanziarie rilevate nel corso del periodo, gli investimenti finanziari di classe C alla fine del 2024 risultano pari complessivamente a 147.075,8 milioni di Euro, in diminuzione di 321,7 milioni di Euro rispetto al dato di fine 2023. Si rileva che nel corso del periodo, come già fatto per l’esercizio precedente, la Compagnia per una parte del portafoglio titoli di classe C si è avvalsa della facoltà introdotta dal decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73[16] ed estesa anche all’esercizio 2024 dal decreto ministeriale del 23 settembre 2024 e la cui applicazione alle imprese di assicurazione è disciplinata dal Regolamento IVASS N. 52 del 30 agosto 2022 (valutando gli stessi al valore di iscrizione risultante dal bilancio 2023, anziché al valore desumibile dall’andamento di mercato) e che ha consentito alla Compagnia di sterilizzare minusvalenze nette di valore per circa 1.821,5 milioni di Euro (2.661,4 milioni di Euro nel 2023).

[16] Convertito con modificazioni con legge 4 agosto 2022, n.122.

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

(dati in milioni di euro)

Investimenti Finanziari di classe C	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Azioni e quote	327,8	281,0	46,8	16,6%
Quote di fondi comuni di investimento	32.402,1	33.309,1	(907,0)	(2,7%)
Titoli di Stato	92.565,6	91.719,0	846,7	0,9%
Obbligazioni Corporate	21.780,2	22.088,3	(308,1)	(1,4%)
Totale	**147.075,8**	**147.397,4**	**(321,7)**	**(0,2%)**

Nella tabella seguente si riporta la composizione del portafoglio per *asset class* con l'apertura tra Comparto Circolante (42,1% del portafoglio) e Comparto Immobilizzato (57,9% del portafoglio):

(dati in milioni di euro)

Investimenti finanziari di Classe C	31/12/2024		31/12/2023		Variazione	
	Val.bilancio	Incidenza %	Val.bilancio	Incidenza %		
Investimenti nel "comparto Circolante"	**61.854,6**	**42,1%**	**61.472,0**	**40,5%**	**382,6**	**0,6%**
Azioni e quote	327,8	0,2%	281,0	0,1%	46,8	16,6%
Quote di fondi comuni di investimento	7.151,3	4,9%	4.636,9	3,3%	2.514,3	54,2%
Titoli di Stato	34.474,0	23,4%	36.493,5	23,4%	(2.019,5)	(5,5%)
Obbligazioni Corporate	19.901,6	13,5%	20.060,6	13,7%	(159,0)	(0,8%)
Derivati	0,0	0,0%		0,0%	0,0	n.s.
Investimenti nel "comparto Immobilizzato"	**85.221,1**	**57,9%**	**85.925,4**	**59,5%**	**(704,3)**	**(0,8%)**
Azioni e quote	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	n.s.
Quote di fondi comuni di investimento	25.250,8	17,2%	28.672,2	19,8%	(3.421,3)	(11,9%)
Titoli di Stato	58.091,7	39,5%	55.225,5	37,7%	2.866,2	5,2%
Obbligazioni Corporate	1.878,6	1,3%	2.027,7	2,0%	(149,1)	(7,4%)
Totale Investimenti Finanziari di classe C	**147.075,8**	**100,0%**	**147.397,4**	**100,0%**	**(321,7)**	**(0,2%)**

In coerenza con l'art. 23-sexies del Regolamento IVASS 22/2008, ovvero in presenza di un contesto di natura eccezionale per le dinamiche di liquidità associate ai tassi di riscatto e alla raccolta netta del 2024 e del *budget* 2025, ma non emergenziale grazie ai flussi endogeni di portafoglio (scadenze e cedole), al fine di procedere alla successiva liquidazione, la Compagnia ha riclassificato nel corso del periodo una quota minoritaria di OICR Multi-Assets pari a circa 4 miliardi di Euro da Comparto Durevole ad Attivo Circolante in coerenza con l'ammontare di raccolta netta prevista per il 2025.

Tale riclassifica, garantendo una più efficace implementazione della Strategic Asset Allocation e un miglioramento del profilo ALM della Gestione Separata Posta ValorePiù ha dato luogo al contempo, alla registrazione nell'esercizio di rettifiche nette di valore pari a 41 milioni di Euro.

I proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C risultano complessivamente positivi per 4.203,8 milioni di Euro (pari a 3.613,6 milioni di Euro nel 2023), stante il miglioramento del contesto di mercato che ha dato luogo alla registrazione nel periodo corrente di riprese nette di valore pari a 147 milioni di Euro rispetto a rettifiche nette di valore registrate nel 2023 pari a 174,6 milioni di Euro. Il dato delle rettifiche nette di valore sia nel 2024 che nel 2023 beneficia dell'applicazione della facoltà prevista dal suddetto decreto che ha consentito alla Compagnia di sterilizzare rispettivamente rettifiche nette per 1.821,5 milioni di Euro e 2.661,4 milioni di Euro.

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

(dati in milioni di euro)

Proventi finanziari Classe C	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Proventi ordinari derivanti da azioni e quote di fondi	685,4	452,4	233,0	51,5%
Proventi ordinari derivanti da Titoli di Stato	3.039,8	2.836,8	202,9	7,2%
Proventi ordinari derivanti da Obbligazioni Corporate	512,6	516,8	(4,2)	(0,8%)
Profitti netti da realizzo di investimenti	82,4	244,1	(161,7)	(66,2%)
Oneri di gestione e interessi passivi	(263,3)	(261,9)	(1,4)	0,5%
Totale Proventi finanziari netti realizzati	**4.056,8**	**3.788,2**	**268,6**	**7,1%**
Riprese di valore su investimenti	327,6	342,2	(14,6)	(4,3%)
Rettifiche di valore su investimenti	(180,6)	(516,8)	336,2	(65,1%)
Totale Riprese/rettifiche nette di valore	**147,0**	**(174,6)**	**321,6**	**(184,2%)**
Totale Proventi finanziari netti di classe C	**4.203,8**	**3.613,6**	**590,2**	**16,3%**

Si rappresenta altresì che il dato delle sopramenzionate riprese nette di valore pari a 147 milioni di Euro è comprensivo per 79,3 milioni di Euro di rettifiche a valere su cinque fondi di investimento alternativi, che sono stati svalutati in ossequio alle Linee Guida, illustrate nel dettaglio all'interno della Nota Integrativa, relative alla procedura di impairment degli strumenti finanziari immobilizzati detenuti in portafoglio adottate dalla Compagnia.

Inoltre, si fa presente che nel corso del periodo sono state effettuate, stante il verificarsi delle condizioni previste dalle sopracitate Linee Guida, riprese di valore per 8,6 milioni di Euro su quattro fondi alternativi oggetto di *impairment* nei precedenti esercizi.

Le dinamiche dei mercati finanziari hanno dato luogo nel corso del periodo alla rilevazione di minusvalenze latenti nette per 3.868 milioni di Euro (di cui minusvalenze per 2.615,8 milioni di Euro afferenti i titoli immobilizzati e per 1.252,2 milioni di Euro relative ai titoli del Comparto Circolante). Tuttavia, tale andamento risulta in miglioramento rispetto a quanto riscontrato alla fine del periodo precedente dove si rilevano minusvalenze latenti per complessivi 5.826,3 milioni di Euro.

(dati in milioni di euro)

Investimenti finanziari di Classe C	31/12/2024			31/12/2023			Delta
	Val.bilancio	Val.mercato	P/M Latenti	Val.bilancio	Val.mercato	P/M Latenti	P/M Latenti
Investimenti nel "comparto Circolante"	**61.854,6**	**60.602,4**	**(1.252,2)**	**61.472,0**	**59.244,3**	**(2.227,7)**	**975,5**
Azioni e quote	327,8	365,0	37,2	281	317	36,2	1,0
Quote di fondi comuni di investimento	7.151,3	7.341,2	190,0	4.636,9	4.769,8	132,9	57,1
Titoli di Stato	34.474,0	33.499,2	(974,8)	36.493,5	35.063,6	(1.429,9)	455,1
Obbligazioni Corporate	19.901,6	19.397,0	(504,6)	20.060,6	19.093,7	(966,9)	462,3
Derivati	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investimenti nel "comparto Immobilizzato"	**85.221,1**	**82.605,4**	**(2.615,8)**	**85.925,4**	**82.326,8**	**(3.598,6)**	**982,9**
Azioni e quote	-	-	-	-		-	-
Quote di fondi comuni di investimento	25.250,8	25.588	336,8	28.672,2	28.400,1	(272,1)	608,9
Titoli di Stato	58.091,7	55.204	(2.887,4)	55.225,5	51.994,1	(3.231,4)	344,1
Obbligazioni Corporate	1.878,6	1.814	(65,1)	2.027,7	1.932,6	(95,1)	29,9
Totale Investimenti Finanziari di classe C	**147.075,8**	**143.207,8**	**(3.868,0)**	**147.397,4**	**141.571,1**	**(5.826,3)**	**1.958,3**

Con riferimento ai criteri di valutazione dei titoli in bilancio, considerata il perdurare della situazione di turbolenza dei mercati finanziari, la Compagnia si è avvalsa della facoltà prevista dal Reg. 52/2022, che ha consentito alla Compagnia di valutare una parte degli attivi iscritti nel comparto non durevole al valore risultante dal bilancio 2023, consentendole di sterilizzare 1.821,5 milioni di

Euro di rettifiche di valore, con un effetto positivo sul risultato netto di periodo, pari a 1.260,1 milioni di Euro tenuto conto delle aliquote fiscali attualmente in vigore.

Ai sensi dell'art. 5 del sopracitato Regolamento, la Compagnia ha costituito una riserva indisponibile per un importo pari alle citate minusvalenze da valutazione contabilizzate al netto del relativo effetto fiscale, mediante attribuzione di riserve patrimoniali, come descritto nel paragrafo "La proposta all'Assemblea" del presente documento. Inoltre, si fa presente che a differenza dell'esercizio 2023, ai fini della costituzione della riserva indisponibile, non è stata riproposta la facoltà per le imprese di assicurazione di tenere conto dell'effetto sugli impegni esistenti verso gli assicurati nell'esercizio e nei cinque esercizi successivi.

Come previsto dall'articolo 4, comma 3, dello stesso Regolamento, la Compagnia ha predisposto la relazione separata, che attesta la coerenza delle scelte valutative effettuate con la struttura degli impegni finanziari in essere e le scadenze dei relativi esborsi e illustra la situazione previsionale dei flussi di cassa attesi.

L'evoluzione delle grandezze generate dall'applicazione della facoltà, che tengono conto principalmente dell'andamento del differenziale tra titoli di stato italiani e titoli governativi tedeschi osservato nei primi mesi del 2025, è esposta nel successivo paragrafo "Fatti di rilievo verificatesi dopo la chiusura del periodo".

Si precisa che, la scelta dei titoli per i quali è stata esercitata la facoltà di cui sopra, è stata effettuata includendo pressoché esclusivamente titoli a reddito fisso (titoli di stato e obbligazioni corporate) minusvalenti presenti nel portafoglio di classe C alla data di valutazione eccetto i titoli corporate High Yield e tutti i titoli la cui vendita era già stata pianificata alla medesima data.

Di seguito è riportato un prospetto sulla distribuzione degli investimenti obbligazionari (titoli governativi e obbligazioni *corporate* per anni a scadenza, dove si evince una concentrazione (pari al 62,8%) da 1 ai 10 anni.

(dati in milioni di euro)

Durata Residua	Circolante		Immobilizzato		Totale	
	Valore di Carico	Distribuzione %	Valore di Carico	Distribuzione %	Totale	Distribuzione %
da 1 a 3	20.014	36,8%	6.525	10,9%	26.539	23,2%
da 3 a 5	8.913	16,4%	3.994	6,7%	12.907	11,3%
da 5 a 7	8.614	15,8%	4.704	7,8%	13.318	11,6%
da 7 a 10	9.444	17,4%	9.622	16,0%	19.065	16,7%
da 10 a 15	4.241	7,8%	10.363	17,3%	14.604	12,8%
da 15 a 20	250	0,5%	8.959	14,9%	9.208	8,1%
da 20 a 30	1.056	1,9%	12.676	21,1%	13.732	12,0%
oltre	1.844	3,4%	3.127	5,2%	4.971	4,3%
Totale	**54.376**	**100,00%**	**59.970**	**100,0%**	**114.346**	**100,0%**

Per ciò che attiene al rischio di credito, tenuto conto dell'attuale composizione degli investimenti, il *rating* medio del portafoglio obbligazionario è BBB, secondo la scala di Fitch, stante l'elevata presenza all'interno del portafoglio della Compagnia di titoli emessi da emittenti italiani, come meglio illustrato nella tabella successiva.

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

(dati in milioni di euro)

Distribuzione per classi di Rating	Valore di Carico al 31/12/24	Valore di Mercato al 31/12/24	%
A	2.460	2.374	2,2%
A-	8.158	7.402	6,7%
A+	2.016	1.933	1,8%
AA	998	968	0,9%
AA-	12.658	11.428	10,4%
AA+	1.962	1.958	1,8%
AAA	5.458	5.367	4,9%
B	212	213	0,2%
B+	287	289	0,3%
BB	1.238	1.255	1,1%
BB-	403	407	0,4%
BB+	1.319	1.336	1,2%
BBB	**71.544**	**69.450**	**63,2%**
BBB-	2.288	2.283	2,1%
BBB+	3.343	3.250	3,0%
NA	2	2	0,0%
Rating medio BBB	**114.346**	**109.914**	**100,0%**

La composizione del portafoglio obbligazionario per nazione emittente è in linea con quanto rilevato nel corso del precedente esercizio, ed è caratterizzata da una forte prevalenza di titoli emessi da emittenti italiani con una percentuale sul totale pari al 62% (pari al 63,2% a fine 2023).

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

(dati in milioni di euro)

	Distribuzione Geografica							
	Circolante		Immobilizzato		Totale Portafoglio			
Nazione Emittente	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Corporate	TdS	Totale	%
AUSTRIA	404	696	-	311	404	1.006	1.410	1,2%
AUSTRALIA	304	-	10	-	314	-	314	0,3%
BELGIO	340	1.551	55	3.365	396	4.916	5.312	4,6%
BERMUDA	5	-	-	-	5	-	5	0,0%
CANADA	234	-	-	-	234	-	234	0,2%
SVIZZERA	254	-	19	-	272	-	272	0,2%
CIPRO	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
REPUBBLICA CECA	27	-	53	-	80	-	80	0,1%
GERMANIA	1.664	379	137	165	1.801	544	2.345	2,1%
DANIMARCA	268	-	-	-	268	-	268	0,2%
SPAGNA	1.354	586	160	2.930	1.514	3.516	5.030	4,4%
EUROPA	-	1.496	-	1.906	-	3.402	3.402	3,0%
FINLANDIA	244	416	50	366	294	782	1.075	0,9%
FRANCIA	3.407	2.770	358	4.056	3.765	6.826	10.591	9,3%
REGNO UNITO	1.566	29	201	-	1.767	29	1.796	1,6%
GUERNSEY	5	-	-	-	5	-	5	0,0%
GRECIA	-	17	-	-	-	17	17	0,0%
UNGHERIA	3	-	-	-	3	-	3	0,0%
IRLANDA	304	383	30	388	335	771	1.106	1,0%
ISOLA DI MAN	11	-	-	-	11	-	11	0,0%
ITALIA	**1.715**	**24.895**	**182**	**44.107**	**1.897**	**69.002**	**70.899**	**62,0%**
JERSEY	14	-	-	-	14	-	14	0,0%
GIAPPONE	316	-	-	-	316	-	316	0,3%
COREA DEL SUD	9	-	-	-	9	-	9	0,0%
ISOLE CAYMAN	12	-	-	-	12	-	12	0,0%
LIECHTENSTEIN	46	-	-	-	46	-	46	0,0%
LUSSEMBURGO	901	360	63	226	964	586	1.550	1,4%
MESSICO	30	-	-	-	30	-	30	0,0%
OLANDA	2.913	79	218	-	3.131	79	3.210	2,8%
NORVEGIA	115	-	4	-	119	-	119	0,1%
NUOVA ZELANDA	134	3	-	19	134	22	156	0,1%
POLONIA	34	-	-	-	34	-	34	0,0%
PORTOGALLO	110	261	-	118	110	379	489	0,4%
SVEZIA	486	-	57	-	543	-	543	0,5%
SINGAPORE	27	-	-	-	27	-	27	0,0%
SLOVENIA	-	29	-	-	-	29	29	0,0%
SLOVACCHIA	-	120	-	-	-	120	120	0,1%
USA	2.646	285	280	137	2.926	422	3.348	2,9%
VENEZUELA	-	109	-	-	-	109	109	0,1%
ENTE SOVRANAZIONALE	-	10	-	-	-	10	10	0,0%
Totale	**19.902**	**34.474**	**1.879**	**58.092**	**21.780**	**92.566**	**114.346**	**100,0%**

I rendimenti delle Gestioni Separate, nel Periodo sono risultati pari a 2,64% (2,52% nel 2023) per la gestione PostaValorePiù, pari a 2,88% (2,76% nel 2023) per la gestione PostaPensione e per la gestione Poste Vita Valore Solidità pari a 3,34% (3,05% nel 2023), con un capitale medio investito

pari complessivamente per le gestioni in portafoglio a 147.002,2 milioni di Euro (pari a 146.583,9 milioni di Euro a fine 2023).

	31/12/2024		31/12/2023	
Gestioni Separate	**Rendimento Lordo**	**Capitale Medio Investito**	**Rendimento Lordo**	**Capitale Medio Investito**
	tassi %	**€/milioni**	**tassi %**	**€/milioni**
Posta Valore Più	2,64%	130.720,6	2,52%	134.078,7
Posta Pensione	2,88%	11.905,1	2,76%	11.269,1
Poste Vita Valore Solidità	3,34%	4.377,2	3,05%	1.236,1
Totale		**147.002,9**		**146.583,9**

Investimenti di "classe D"

Con riferimento, invece, alle politiche di investimento in strumenti da assegnare alla Classe D, la Compagnia si attiene oltre ai vincoli previsti dalla normativa, ai limiti di investimento fissati nei regolamenti dei singoli fondi interni assicurativi (approvati dal Consiglio di Amministrazione) o nella documentazione contrattuale del prodotto.

Gli attivi di classe D al 31 dicembre 2024 si sono attestati a 17.173,3 milioni di Euro (12.597,9 milioni di Euro a fine 2023). Tale voce è costituita dagli investimenti in strumenti finanziari posti a copertura di specifici contratti il cui valore è legato all'andamento di particolari indici di mercato e sono costituiti alla fine del periodo esclusivamente da quote di fondi comuni e fondi interni utilizzati a copertura di prodotti di tipo *unit linked*, in crescita di 4.575,4 milioni di Euro rispetto ai valori di fine 2023 per effetto principalmente della raccolta netta positiva registrata nel periodo.

Per quanto attiene gli **investimenti a copertura di prodotti unit-linked**, il risultato conseguito nel corso del periodo è positivo e pari a 1.421,7 milioni di Euro ed in aumento di 331,7 milioni di Euro rispetto al 2023 per effetto della registrazione nel periodo di plusvalenze nette da valutazione per complessivi 1.421 milioni di Euro, a fronte della registrazione nel corrispondente periodo del 2023 di plusvalenze nette da valutazione per 1.101,7 milioni di Euro.

(dati in milioni di euro)

Proventi finanziari classe D	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**Variazione**	
Proventi ordinari	63,4	34,3	29,1	84,8%
Riprese/rettifiche nette di valore	1.421,0	1.101,7	319,2	29,0%
Proventi netti da realizzo	(60,3)	(44,1)	(16,2)	36,7%
Oneri di gestione	(2,4)	(1,9)	(0,4)	21,6%
Totale	**1.421,7**	**1.090,0**	**331,7**	**30,4%**

Le **partecipazioni** di controllo e quelle in società collegate iscritte nell'attivo ad utilizzo durevole sono valutate con il criterio del costo e ammontano alla fine del periodo a 345,2 milioni di Euro Tale valore si riferisce all'investimento nelle controllate Poste Assicura e Net Holding e nelle collegate EGI, ECRA e Cronos Vita Assicurazioni e include a partire dal 2024 l'investimento effettuato nella società Casina Poste per 3,5 migliaia di Euro.

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

(dati in milioni di euro)

Partecipazioni	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Poste Assicura S.p.A.	45,3	45,3	0,0	0,0%
Europa Gestioni Immobiliari S.p.A.	139,0	139,0	0,0	0,0%
ECRA S.p.A.	1,7	1,7	0,0	0,0%
Net Holding S.p.A.	109,7	109,7	(0,0)	n.s.
Cronos Vita S.p.A.	49,5	49,5	0,0	n.s.
Casina Poste	0,0		0,0	n.s.
Totale	**345,2**	**345,3**	**(0,0)**	**0,0%**

Disponibilità liquide

Le **disponibilità liquide** ammontano complessivamente alla fine del periodo a 4.314,3 milioni di Euro (3.260,8 milioni di Euro alla fine del 2023). La voce include disponibilità finanziarie, riferite principalmente alle "Gestioni Separate", che potranno essere investite in relazione all'evoluzione delle dinamiche di mercato.

Immobilizzazioni Immateriali

Gli **attivi immateriali** ammontano a 27,5 milioni di Euro (31,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2023) e si riferiscono integralmente alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi alle provvigioni di acquisizione dei Rami Vita.

Crediti diversi ed altri elementi dell'attivo

La voce **crediti diversi e altri elementi dell'attivo** pari alla fine del periodo a 2.987,2 milioni di Euro (saldo pari a 3.237,3 milioni di Euro alla fine del 2023) si riferisce principalmente a:

- crediti verso l'Erario per acconti ex L.209/2002 pari a 2.092,3 milioni di Euro (2.210,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2023), che rappresentano l'anticipazione delle ritenute e delle imposte sostitutive sul *capital gain* delle polizze vita;
- crediti per imposte anticipate pari a 488,2 milioni di Euro (487,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2023);
- conto di corrispondenza acceso presso la Capogruppo Poste Italiane per 74,1 milioni di Euro (pari a 247,2 milioni di Euro alla fine del 2023);
- crediti per imposta di bollo afferenti a polizze di Ramo III e Ramo V pari a 139,6 milioni di Euro (126,2 milioni di Euro alla fine del 2023); tale voce si riferisce: i) per 94,4 milioni di Euro all'ammontare dell'imposta di bollo determinata al 31 dicembre 2024 sulle suddette polizze e con corrispondenza nel debito verso l'Erario per imposta di bollo nel seguito commentato e ii) per 45,2 milioni di Euro all'acconto dell'imposta di bollo versato dalla Compagnia nel corso degli anni utilizzato in compensazione dell'imposta dovuta alla scadenza/riscatto delle polizze;
- crediti per commissioni su fondi interni per 56,3 milioni di Euro (42 milioni di Euro alla fine del 2023);
- riserve tecniche cedute ai riassicuratori per 23,5 milioni di Euro (27,9 milioni di Euro alla fine del 2023);

- crediti verso intermediari per premi incassati ma non ancora versati alla Compagnia per 8,5 milioni di Euro (27,8 milioni di Euro alla fine del 2023);
- crediti verso assicurati per premi pari alla fine del periodo a 26,4 milioni di Euro (22,8 milioni di Euro alla fine del 2023);
- crediti relativi a conferimenti a titolo di sottoscrizione, richiami di capitale su fondi comuni di investimento dei quali ancora non sono state emesse le corrispondenti quote per 11,5 milioni di Euro (non valorizzato al 31 dicembre 2023).

I mezzi patrimoniali e posizione di solvibilità[17]

Il **patrimonio netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2024 a 5.708,8 milioni di Euro in aumento di 270,5 milioni di Euro rispetto al dato di fine 2023 (pari a 5.438,3 milioni di Euro).

L'Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 29 aprile 2024, ha deliberato di approvare il bilancio individuale dell'esercizio 2023 della Compagnia e, nel rispetto dei privilegi di priorità e di maggiorazione indicati nello statuto sociale, la destinazione dell'utile dell'esercizio (pari a 833,5 milioni di Euro) con le seguenti modalità:

- accantonamento a Utili portati a nuovo di un importo pari a 83,5 milioni di Euro;
- distribuzione dividendi per 750,0 milioni di Euro.

Inoltre, tenuto conto che la Compagnia ha esercitato ai fine della redazione del Bilancio 2023 la facoltà prevista dal Regolamento IVASS n° 52, secondo quanto disposto dall'articolo 5 del Regolamento, ha costituito una "riserva indisponibile", cui allocare un importo pari all'ammontare delle rettifiche di valore sterilizzate al netto dell'effetto degli impegni esistenti verso gli assicurati riferiti al presente esercizio ed ai cinque esercizi successivi e al netto dell'effetto fiscale e di trasferire pertanto alla stessa 85,4 milioni di Euro dalla "riserva utili a nuovo".
L'incremento del patrimonio netto registrato nel corso del 2024 pari a 270,5 milioni di Euro è attribuibile al risultato netto di periodo per 1.020,5 milioni di Euro al netto del pagamento alla Capogruppo Poste Italiane di un dividendo pari a 750,0 milioni di Euro.
Si riporta di seguito la movimentazione del patrimonio netto registrata nel corso del periodo:

(dati in milioni di euro)

Patrimonio Netto	31/12/2023	destinazione utile 2023	Riserva Reg. 52/2022	dividendi	risultato netto 31/12/2024	31/12/2024
Capitale sociale	1.216,6					1.216,6
Riserva Legale	242,7					242,7
Riserva Straordinaria	0,6					0,6
Riserva Reg. 52/2022	262,9		(177,5)			85,4
Altre Riserve	2.881,9	83,5	177,5			3.142,9
Risultato d'esercizio	833,5	(83,5)		(750,0)	1.020,5	1.020,5
Totale Patrimonio Netto	**5.438,3**	**0,0**	**0,0**	**(750,0)**	**1.020,5**	**5.708,8**

[17]Sono ancora in corso le attività da parte della società di revisione per il rilascio del giudizio di revisione

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2024, i prestiti subordinati ammontano complessivamente a 1.050 milioni di Euro (pari al dato di fine 2023) di cui: i) 250 milioni di Euro afferenti al prestito sottoscritto dalla Capogruppo Poste Italiane a scadenza indeterminata; ii) 800 milioni di Euro riferiti al valore di emissione, di due strumenti di capitale regolamentari perpetui non convertibili e a tasso fisso, emessi rispettivamente il 26 luglio 2021 e il 3 agosto 2022 per un ammontare nominale rispettivamente pari a 300 milioni di Euro e 500 milioni di Euro e sottoscritti integralmente dalla Capogruppo Poste Italiane.

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

Relativamente alla **posizione di solvibilità** della Compagnia, al 31 dicembre 2024 si evidenziano mezzi propri ammissibili pari a 13.899 milioni di Euro (14.079 milioni di Euro al 31 dicembre 2023) e un requisito patrimoniale pari a circa 4.172 milioni di Euro (4.532 milioni di Euro a fine 2023), determinando un valore del Solvency Ratio di Poste Vita del 333,2% (in aumento rispetto al 310,7% del 31 dicembre 2023) che continua a mantenersi su livelli ampiamente superiori rispetto ai vincoli regolamentari.

(dati in milioni di euro)

Copertura SCR	31/12/2024	31/12/2023	delta
EOF a copertura SCR	13.899	14.079	(180)
SCR	4.172	4.532	(360)
Solvency Ratio	**333,2%**	**310,7%**	**22,5%**

(dati in milioni di euro)

Copertura MCR	31/12/2024	31/12/2023	delta
EOF a copertura MCR	12.149	12.329	(180)
MCR	1.877	2.039	(162)
MCR Ratio	**647,2%**	**604,5%**	**42,6%**

Con riferimento alle componenti del Solvency Ratio, la variazione negativa rispetto al 31 dicembre 2023 di 180 milioni di Euro dei fondi propri è da attribuire a:

- per + 284 milioni di Euro all'incremento della *reconciliation reserve*, dovuto, principalmente, all'aumento del fair value degli strumenti finanziari che ha comportato una riduzione del differenziale tra valore di mercato e valore di carico rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2023;

- per + 271 milioni di Euro dalla variazione del patrimonio netto civilistico determinato da un utile annuale di circa 1.021 milioni di Euro e dalla distribuzione alla Capogruppo Poste Italiane del dividendo di 750 milioni di Euro relativo ai risultati del 2023, avvenuta nel mese di maggio 2024;

- per + 15 milioni di Euro dall'incremento rispetto al 31 dicembre 2023 del valore di mercato dei prestiti subordinati a seguito dell'abbassamento della curva di sconto;

- per - 750 milioni di Euro alla variazione dei *foreseeable dividends* rispetto al precedente esercizio; in particolare il calcolo considera la distribuzione di 1.000 milioni di Euro di dividendi ordinari e di 500 milioni di Euro di riserve di utili degli esercizi precedenti.

(dati in migliaia di Euro)

	31/12/2024			
Available own funds	TOTAL	TIER 1 Unrestricted	TIER 1 Restricted	TIER 2
Total available own funds to meet the SCR	13.899.090	11.105.737	778.308	2.015.045
Total available own funds to meet the MCR	12.149.090	11.105.737	778.308	265.045
Total eligible own funds to meet the SCR	13.899.090	11.105.737	778.308	2.015.045
Total eligible own funds to meet the MCR	12.149.090	11.105.737	778.308	265.045

Con riferimento al Requisito di Capitale si è registrata una diminuzione di circa 360 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2023, da ricondurre, principalmente, a:

- diminuzione del rischio di sottoscrizione vita (- 299 milioni di Euro) e, nello specifico, dal *mass lapse risk*, a seguito dell'impatto determinato dall'aggiornamento delle ipotesi di calcolo delle *Best Estimates Liabilities* avvenuta nel corso dell'ultimo trimestre;

- diminuzione del rischio di mercato per circa - 293 milioni di Euro a seguito del cambio di esposizione del sottomodulo *interest* (da *down* a dicembre 2023 a *up* a dicembre 2024) ed alla graduale diminuzione della sensibilità dell'attivo del sottomodulo *spread* attuata nel corso dell'anno, con particolare attenzione sulla Gestione separata Postavalore Più;

- aumento del rischio di controparte (+119 milioni di Euro) a seguito, principalmente, dell'aumento della liquidità detenuta;

- diminuzione del rischio operativo (per circa - 71 milioni di Euro).

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 164.941,4 milioni di Euro, e registrano un incremento di 4.850 milioni di Euro (+3%) rispetto ai 160.091,3 milioni di Euro di fine 2023 per effetto principalmente della raccolta netta positiva e della maturazione degli interessi tecnici riconosciuti agli assicurati.

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

(dati in milioni di euro)

Riserve	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Riserve Matematiche	146.936,6	146.475,9	460,7	0,3%
Riserva premi	-	-	-	n.s.
Riserva per somme da pagare	757,2	959,9	(202,8)	(21,1%)
Riserve tecniche diverse	72,8	74,1	(1,3)	(1,7%)
Totale Riserve rami vita Classe C	**147.766,6**	**147.509,9**	**256,6**	**0,2%**
Riserva premi	-	-	0,0	n.s.
Riserva sinistri	14,1	-	14,1	n.s.
Totale Riserve rami danni	**14,1**	**-**	**14,1**	**n.s.**
Riserve rami vita Classe D	**17.160,7**	**12.581,4**	**4.579,3**	**36,4%**
Totale Riserve Tecniche	**164.941,4**	**160.091,3**	**4.850,0**	**3,0%**

In particolare, le riserve dei rami vita di classe C ammontano complessivamente a 147.766,6 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al dato di fine 2023 (pari a 147.509,9 milioni di Euro), con un'incidenza sulle riserve complessive del 89,6%. Tali poste sono costituite per far fronte a tutti gli impegni della Compagnia ed includono la riserva matematica (146.936,6 milioni di Euro), la riserva per somme da pagare (757,2 milioni di Euro), nonché le riserve tecniche diverse (72,8 milioni di Euro), relative principalmente alle riserve aggiuntive per spese di gestione. Le riserve tecniche costituite a fronte di prodotti di Ramo III ammontano complessivamente a 17.160,7 milioni di Euro, in crescita 4.579,3 milioni di Euro rispetto al valore rilevato alla fine del 2023 pari a 12.581,4 milioni di Euro.

Il **fondo rischi e oneri** al 31 dicembre 2024 pari a 10,3 milioni di Euro (14,9 milioni di Euro a fine 2023) ed accoglie gli importi destinati alla copertura di passività probabili nell'*an* e nel *quantum*. Il fondo alla fine del 2024 comprende principalmente:

- contenzioso legale in essere per 3,4 milioni di Euro di cui la maggior parte riferita a fattispecie afferenti le c.d."polizze dormienti", rientranti nel perimetro della c.d. "prescrizione biennale" in luogo dell'attuale prescrizione decennale;
- 4,1 milioni di Euro stanziati per alcuni casi di frode aventi ad oggetto principalmente liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata ed inviate direttamente alla Compagnia in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati;
- 1 milione di Euro riferito ad una potenziale contestazione riguardante le polizze prescritte relativamente agli anni 2014-2015 comprensiva di sanzioni, interessi e spese;
- 1,6 milioni di Euro riferito all'accantonamento per oneri futuri relativamente al prodotto "Da Grande";
- 0,2 milioni di Euro relativi a potenziali sanzioni da parte delle Autorità di Vigilanza.

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

Il decremento rispetto al dato di fine 2023 è ascrivibile principalmente all'utilizzo del Fondo Rischi effettuato nel corso del periodo per alcune posizioni afferenti il contenzioso legale in essere e alcuni casi di frode.

Debiti diversi ed altre passività

La voce **debiti diversi ed altre passività**, pari alla fine del periodo a 1.209,2 milioni di Euro (1.218,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2023), si riferisce principalmente a:

- debito verso l'Erario relativo all'acconto dell'imposta sulle riserve matematiche di competenza del Periodo per 418,1 milioni di Euro (500,2 milioni di Euro alla fine del precedente esercizio);
- debiti verso intermediari relativi alle provvigioni maturate per il collocamento e mantenimento dei prodotti assicurativi nel corso del periodo per 376,7 milioni di Euro (305,6 milioni di Euro alla fine del 2023);
- debiti verso fornitori e verso società del gruppo per servizi ricevuti nel corso del periodo per complessivi 75,1 milioni di Euro (89,2 milioni di Euro alla fine del precedente esercizio);
- debiti per imposte correnti pari alla fine del periodo a 67,1 milioni di Euro (di cui 50,7 milioni di Euro verso la Capogruppo Poste Italiane S.p.A. ai fini del consolidato fiscale); Il dato è pari a 130 milioni di Euro al 31 dicembre 2023 (di cui 98,4 milioni di Euro verso la Capogruppo Poste Italiane S.p.A. ai fini del consolidato fiscale);
- debito relativo al contributo al fondo di garanzia stanziato al 31 dicembre 2024 pari a 58 milioni di Euro;
- rateo per interessi sui prestiti subordinati sottoscritti dalla Capogruppo per 26,7 milioni di Euro (27,3 milioni di Euro a fine 2023).

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

La dinamica della gestione

Si riporta di seguito il prospetto riclassificato di conto economico al 31 dicembre 2024 con raffronto rispetto all'analogo periodo del 2023:

(dati in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Premi netti Vita	18.097,6	17.881,0	216,6	1,2%
Premi netti Danni	31,1	0,0	31,1	n.s.
Oneri netti relativi a sinistri	(16.510,3)	(14.371,8)	(2.138,6)	14,9%
Variazione delle riserve nette	(5.100,7)	(6.382,1)	1.281,4	(20,1%)
Proventi finanziari netti Classe C	4.203,8	3.613,6	590,2	16,3%
Proventi finanziari netti Classe D	1.421,7	1.090,0	331,7	30,4%
Provvigioni nette	(313,1)	(318,1)	5,0	(1,6%)
Costi di funzionamento	(202,5)	(133,6)	(68,9)	51,5%
Altri Proventi / (Oneri) tecnici	(229,5)	(215,5)	(14,1)	6,5%
(-) Quota dell'utile trasferita al conto non tecnico	(179,9)	(149,2)	(30,7)	20,6%
(+) Quota dell'utile trasferita dal conto non tecnico	0,1	0,0	0,1	n.s.
Risultato del conto tecnico	**1.218,2**	**1.014,3**	**203,8**	**20,1%**
di cui Risultato del conto tecnico dei rami vita	***1.218,6***	***1.014,3***	***204,3***	***20,1%***
di cui Risultato del conto tecnico dei rami danni	***(0,5)***	***(0,0)***	***(0,5)***	***n.s.***
Altri proventi/(oneri) netti non tecnici	47,4	11,3	36,2	320,9%
Gestione straordinaria	1,7	(2,7)	4,4	(165,1%)
Risultato lordo di periodo	**1.447,1**	**1.172,2**	**274,9**	**23,5%**
Carico Fiscale	(426,6)	(338,7)	(87,9)	26,0%
Risultato netto	**1.020,5**	**833,5**	**187,0**	**22,4%**

I premi afferenti la gestione vita al netto della quota in riassicurazione, ammontano a 18.097,6 milioni di Euro e risultano in aumento di 216,6 milioni di Euro (+1,2%) rispetto ai 17.881 milioni di Euro registrati nel 2023 per effetto dell'incremento della raccolta afferente i prodotti Multiramo. (+3,7 miliardi di Euro), solo in parte compensato dal decremento della raccolta afferente i prodotti tradizionali rivalutabili (-3,5 miliardi Euro). I premi afferenti alla gestione Danni, pari nel 2024 a 31,1 milioni di Euro si riferiscono esclusivamente alle polizze collettive relative alle coperture *Employee Benefits,* in coassicurazione con Poste Assicura in base agli accordi assicurativi sottoscritti nel corso del periodo dalla Compagnia.

Le **liquidazioni** per prestazioni assicurative al netto delle cessioni in riassicurazione, pari a circa 16.510,3 milioni di Euro, risultano in aumento (+14,9%) rispetto al 2023, per effetto principalmente (i) della crescita dei riscatti (+3.793,3 milioni di Euro) e (ii) in misura minore, dall'incremento dei sinistri (+285,3 milioni di Euro). Tali variazioni risultano in parte mitigate dal decremento delle scadenze per 1.938,5 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

(dati in milioni di euro)

Composizione oneri relativi ai sinistri netto riass. per causale	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Sinistri	*2.555,3*	*2.270,0*	*285,3*	*12,6%*
Riscatti	*10.709,6*	*6.916,3*	*3.793,3*	*54,8%*
Scadenze periodiche	*3.237,9*	*5.176,4*	*(1.938,5)*	*(37,4%)*
Spese di liquidazione	7,5	9,1	(1,6)	(17,8%)
Totale Oneri relativi ai sinistri al netto cessioni in riass.	**16.510,3**	**14.371,8**	**2.138,6**	**14,9%**

La **variazione delle riserve tecniche nette** risulta alla fine del Periodo pari a 5.100,7 milioni di Euro (a fronte di una variazione pari a 6.382,1 milioni di Euro nell'analogo periodo del 2023) e si riferisce principalmente alla corrispondente variazione delle passività assicurative per effetto delle menzionate dinamiche commerciali e finanziarie.

Come si evince dalla tabella seguente, nel corso del periodo i **proventi netti** derivanti dagli **investimenti di classe C** risultano positivi per 4.203,8 milioni di Euro, ed in aumento (+590,2 milioni di Euro rispetto al 2023 per effetto: i) delle riprese nette di valore, pari a 147 milioni di Euro registrate nel corso del 2024 a fronte di rettifiche nette di valore pari a 174,6 milioni di Euro registrate nel 2023 e ii) dalla crescita dei proventi ordinati (+430,3 milioni di Euro rispetto al 2023) connessa alla crescita del portafoglio.

(dati in milioni di euro)

Proventi finanziari classe C	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Proventi ordinari	3.974,4	3.544,1	430,3	12,1%
Riprese/rettifiche nette di valore	147,0	(174,6)	321,6	(184,2%)
Proventi netti da realizzo	82,4	244,1	(161,7)	(66,2%)
Totale	**4.203,8**	**3.613,6**	**590,2**	**16,3%**

Per quanto attiene gli **investimenti a copertura di prodotti unit-linked**, il risultato conseguito nel corso del Periodo è positivo e pari a 1.421,7 milioni di Euro ed in aumento di 331,7 milioni di Euro rispetto al 2023, per effetto della registrazione nel Periodo di plusvalenze nette da valutazione per complessivi 1.421 milioni di Euro a fronte di plusvalenze nette da valutazione per 1.101,7 milioni di Euro riferite al 2023.

(dati in milioni di euro)

Proventi finanziari classe D	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
Proventi ordinari	63,4	34,3	29,1	84,8%
Riprese/rettifiche nette di valore	1.421,0	1.101,7	319,2	29,0%
Proventi netti da realizzo	(60,3)	(44,1)	(16,2)	36,7%
Oneri di gestione	(2,4)	(1,9)	(0,4)	21,6%
Totale	**1.421,7**	**1.090,0**	**331,7**	**30,4%**

Per l'attività di distribuzione ed incasso sono state corrisposte **provvigioni** complessivamente pari a 308,1 milioni di Euro (314,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2023). Tenuto conto dell'ammortamento delle provvigioni "precontate" corrisposte per il collocamento delle polizze previdenziali (variazione positiva per 4,1 milioni di Euro) delle provvigioni ricevute dai riassicuratori (pari 0,8 milioni di Euro) e delle provvigioni connessi agli accordi assicurativi relativi a polizze

collettive, in coassicurazione con Poste Assicura (pari a 0,2 milioni di Euro) e delle provvigioni derivanti dal rapporto di riassicurazione attiva (pari a 1,5 milioni di Euro) la competenza economica risulta pari a 313,1 milioni di Euro (318,1 milioni di Euro nel 2023). L'incidenza rispetto ai premi lordi contabilizzati risulta intorno all'1,7% e sostanzialmente in linea rispetto al dato del 2023 (pari a 1,8%).

I costi di funzionamento[18] al 31 dicembre 2024 sono complessivamente pari a 202,5 milioni di Euro, in aumento di 68,9 milioni di Euro rispetto al dato rilevato nel medesimo periodo del 2023 (pari a 133,6 milioni di Euro) per effetto principalmente dell'ammontare (pari a circa 58 milioni di Euro) stanziato dalla Compagnia nel corso del periodo a titolo di contribuzione al fondo di garanzia istituito dalla legge di bilancio 2024[19].

Gli altri proventi/(oneri) tecnici netti, mostrano un saldo negativo alla fine del periodo pari a 229,5 milioni di Euro (-215,5 milioni di Euro nel 2023), e si riferiscono principalmente: i) alle provvigioni di mantenimento per 329,7 milioni di Euro; ii) alle estinzioni anticipate e rimborso premi relativi agli esercizi precedenti per complessivi 33,2 milioni di Euro; iii) alle commissioni passive di gestione su fondi interni per 16,1 milioni di Euro; iv) al premio da pagare di competenza del periodo nell'ambito di un contratto di assicurazione sulla copertura del rischio di estinzione anticipata di massa (*mass lapse risk*) per 16,5 milioni di Euro; v) all'imposta sostitutiva per la rivalutazione FIP pari a 29,5 milioni di Euro e vi) alle commissioni attive su fondi interni per 195 milioni di Euro.

I **proventi/(oneri) netti relativi al "conto non tecnico**", complessivamente pari a 47,4 milioni di Euro (11,3 milioni di Euro rilevati nel 2023), si riferiscono principalmente a: i) interessi attivi sui conti correnti bancari e postali per 155,5 milioni di Euro; ii) alle commissioni passive sugli *Ancillary Own Fund* dovute alla Capogruppo Poste Italiane per 43,3 milioni di Euro e iii) agli interessi passivi corrisposti sui prestiti subordinati per 74,1 milioni di Euro. La variazione in aumento rispetto al 2023 è da attribuire principalmente ai maggiori interessi attivi maturati sui conti correnti nel periodo.

In virtù delle menzionate dinamiche, **il risultato lordo di periodo** è pari a 1.447,1 milioni di Euro (pari a 1.172,2 milioni di Euro nel 2023). Tenuto conto della relativa fiscalità, la Compagnia chiude il Periodo con un **risultato netto** pari a 1.020,5 milioni di Euro in aumento di 187 milioni Euro rispetto a 833,5 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo del 2023.

[18] Si riferiscono ai costi generali che vengono allocati per destinazione alle spese di acquisizione e alle spese di amministrazione.
[19] Legge 30 dicembre 2023, n. 213. "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2024 e bilancio pluriennale per il triennio 2024-2026" pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 303 del 30 dicembre 2023. L'importo è pari al 4‰ delle riserve tecniche ai fini di vigilanza al 31 dicembre 2023.

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 di gestione del rischio, 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 e di gestione dei rischi è quello di assicurare un'efficace gestione dell'operatività e dei connessi rischi, attuando le strategie e le politiche di gestione del rischio fissate dal Consiglio di Amministrazione.

L'Alta Direzione predispone le misure necessarie ad assicurare l'istituzione ed il mantenimento di un sistema di controlli interni efficiente ed efficace, curando, in tale ambito, il mantenimento della funzionalità e dell'adeguatezza complessiva dell'assetto organizzativo del Sistema di gestione dei rischi. 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 alla propria attività, dotandosi a tal fine delle metodologie, degli strumenti e delle competenze necessarie ai fini della gestione dei rischi.

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

Il processo di gestione dei rischi

Il processo di gestione dei rischi 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;
- gestione dei rischi: in cui si valutano e/o misurano in modo adeguato i rischi cui è esposta la Compagnia e i potenziali impatti sul capitale;
- misurazione e monitoraggio: in cui si monitorano e controllano le esposizioni al rischio, il profilo di rischio e il rispetto dei limiti nonché le misure, anche di natura organizzativa, poste in essere dalla Compagnia per mitigare le diverse tipologie di rischio;
- azioni di rimedio: coerentemente con quanto effettuato nella fase precedente, 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 sostanziali.

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, Posta Pensione e Poste Vita Valore Solidità). Su tali tipologie di prodotto la Compagnia presta la garanzia di un tasso di rendimento minimo da riconoscere alla scadenza della polizza. Ne consegue che l'impatto economico dei rischi finanziari sugli investimenti può essere in tutto o in parte assorbito dalle passività assicurative. In particolare, tale assorbimento è generalmente funzione del livello e struttura delle garanzie di rendimento minimo e dei meccanismi di partecipazione all'utile della gestione separata per l'assicurato. La sostenibilità dei rendimenti minimi viene valutata dalla Compagnia attraverso periodiche analisi, effettuate con l'ausilio di un modello interno finanziario-attuariale di Asset Liability Management (in seguito anche "ALM"), che, per singola gestione separata, simula l'evoluzione del valore delle attività finanziarie e dei rendimenti attesi delle passività assicurative sia nell'ipotesi di uno "scenario centrale" (basato su correnti ipotesi finanziarie e attuariali), sia in scenari di stress (delle variabili economico finanziarie, dei riscatti, della nuova produzione).

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

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

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

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

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

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

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

Rischio di prezzo

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

Rischio di mercato - Prezzo		***(dati in milioni di euro)***
	Valore di carico	**Fair Value***
Azioni	328	365
Fondi Immobiliari	2.322	2.406
Fondi di Private Equity	463	675
Altri Fondi	27.500	27.658
Totale esposizione al rischio	**30.613**	**31.104**
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	117.459	113.100
Totale al 31 dicembre 2024	**148.072**	**144.204**

*** Il valore di carico e il fair value si intendono al corso tel quel (rateo 996 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 2024 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 116 milioni di Euro.

Rischio di tasso

Rappresenta il rischio che una variazione nel livello corrente della struttura dei tassi a termine determini una variazione nel valore delle posizioni sensibili. Nell'ambito del rischio di tasso di interesse vengono prodotte, periodicamente, analisi di ALM, 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.

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	113.065	108.634
Titoli a Tasso Variabile	2.219	2.219
Obbligazioni strutturate	58	57
Altri investimenti (fondi)	2.117	2.190
Totale esposizione al rischio	**117.459**	**113.100**
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	30.613	31.104
Totale al 31 dicembre 2024	**148.072**	**144.204**

*** Il valore di carico e il fair value si intendono al corso tel quel (rateo 996 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 2024 pari a BBB+). Si riporta di seguito la distribuzione del merito creditizio del portafoglio titoli per classi di appartenenza:

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

Rischio di credito *(dati in milioni di euro)*

	Fair Value* al 31 dicembre 2024			
	da AAA a AA-	da A+ a BBB-	da BB+ a Not rated	Totale
Titoli di reddito Ramo I	19.209	85.538	3.530	108.276
Titoli di credito Patrimonio Libero	765	2.202	28	2.994
Totale esposizione al rischio	**19.974**	**87.739**	**3.557**	**111.270**
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame				**32.934**
Totale al 31 dicembre 2024				**144.204**

*** Il fair value si intendono al corso tel quel (rateo 996 mln)**

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

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	93.314	89.452
Corporate Investment Grade	18.520	17.909
Corporate High Yield	5.625	5.739
Totale esposizione al rischio	**117.459**	**113.100**
Strumenti Finanziari non esposti al rischio in esame	30.613	31.104
Totale al 31 dicembre 2024	**148.072**	**144.204**

*** Il valore di carico e il fair value si intendono al corso tel quel (rateo 996 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 polizze

Temporanee Caso Morte. Inoltre, il rischio di mortalità, nell'ambito della linea corporate, viene mitigato facendo ricorso ad una copertura riassicurativa e, in fase di assunzione, a limiti definiti 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 7,4% calcolato sulla riserva matematica). 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: tale rischio diventa tuttavia rilevante solo nel caso di fenomeni di riscatti di massa. Nell'attuale contesto di incertezza economica le prospettive del mercato assicurativo italiano inducono a ritenere che i comportamenti di estinzione anticipata delle polizze da parte della clientela possano mostrare andamenti crescenti nel prossimo futuro. Per Poste Vita questo fenomeno non risulta ancora evidente così come appare sul mercato: tuttavia le caratteristiche dei prodotti Multiramo collocate negli ultimi anni, che prevedono un trasferimento progressivo degli investimenti verso la quota *unit linked* target scelta dal cliente, comporteranno un progressivo aumento dello *stock* di riserve afferenti a prodotti di ramo III che hanno storicamente mostrato un tasso di estinzione anticipata più alto dei prodotti rivalutabili tradizionali.

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 1,11% per Posta Pensione, 0,43% per Posta ValorePiù e 0% per Poste Vita Valore Solidità.

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 effettua analisi di ALM finalizzate ad un'efficace gestione degli attivi rispetto agli impegni assunti nei confronti degli assicurati, elaborando altresì analisi prospettiche sugli effetti derivanti dal verificarsi di *shock* sui mercati finanziari (dinamica dell'attivo) e sui comportamenti degli assicurati (dinamica del passivo). Con riguardo alle polizze di Ramo I e V la *duration* modificata stocastica degli attivi è pari a 6,39 mentre quella relativa alle passività è pari a 7,29.

Rischi Operativi

I rischi operativi sono i rischi di incorrere in perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di persone, processi e sistemi o da eventi esogeni. Il rischio operativo include i rischi legali ed esclude i rischi derivanti da decisioni strategiche e i rischi reputazionali. Il rischio operativo è trasversale a tutti i processi aziendali in quanto può impattare tutti i processi operativi della Compagnia.

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.

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.

Inoltre, la Compagnia ha implementato una metodologia di Loss Data Collection, che prevede la raccolta e il censimento delle informazioni relative agli eventi operativi registrati nel conto economico per i trimestri di riferimento, al fine di individuare i principali fattori di rischio che hanno effettivamente impattato sulla Compagnia e le eventuali azioni di mitigazione da implementare. In ottica di miglioramento, l'intero processo di LDC è stato revisionato con l'aggiornamento della relativa Linea Guida, prevedendo un maggior coinvolgimento di tutte le Funzioni della Compagnia nell'attività di identificazione e segnalazione dei singoli eventi, con il supporto del Risk Management. L'esposizione ai rischi del 2024 risulta nel complesso in linea con quanto registrato nell'anno precedente e le principali fattispecie di perdite operative sono afferenti alle spese per contenziosi con la clientela e alle perdite riconducibili al processo liquidativo.

Infine, nel Comitato Prodotti Assicurativi vengono presi in considerazione i rischi operativi legati alla commercializzazione di nuovi prodotti, nonché a modifiche significative degli stessi.

Altri Rischi sostanziali

In tale categoria i rischi più rilevanti sono il rischio strategico, il rischio reputazionale ed il rischio di sostenibilità.

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. Nello specifico, la Compagnia Poste Vita monitora la stabilità di portafoglio attraverso i tassi di riscatto.

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.

Rischio reputazionale

È il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine dell'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, durante la fase di progettazione del concept del prodotto, identifica e valuta i potenziali rischi reputazionali in collaborazione con i risk owner. Inoltre, nell'ambito dell'autovalutazione annuale dei potenziali rischi operativi (Risk Self Assessment), i risk owner identificano la possibilità di impatti in termini reputazionali.

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

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

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

Rischio di sostenibilità

È il rischio derivante da un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verificasse, potrebbe provocare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento o sul valore della passività.

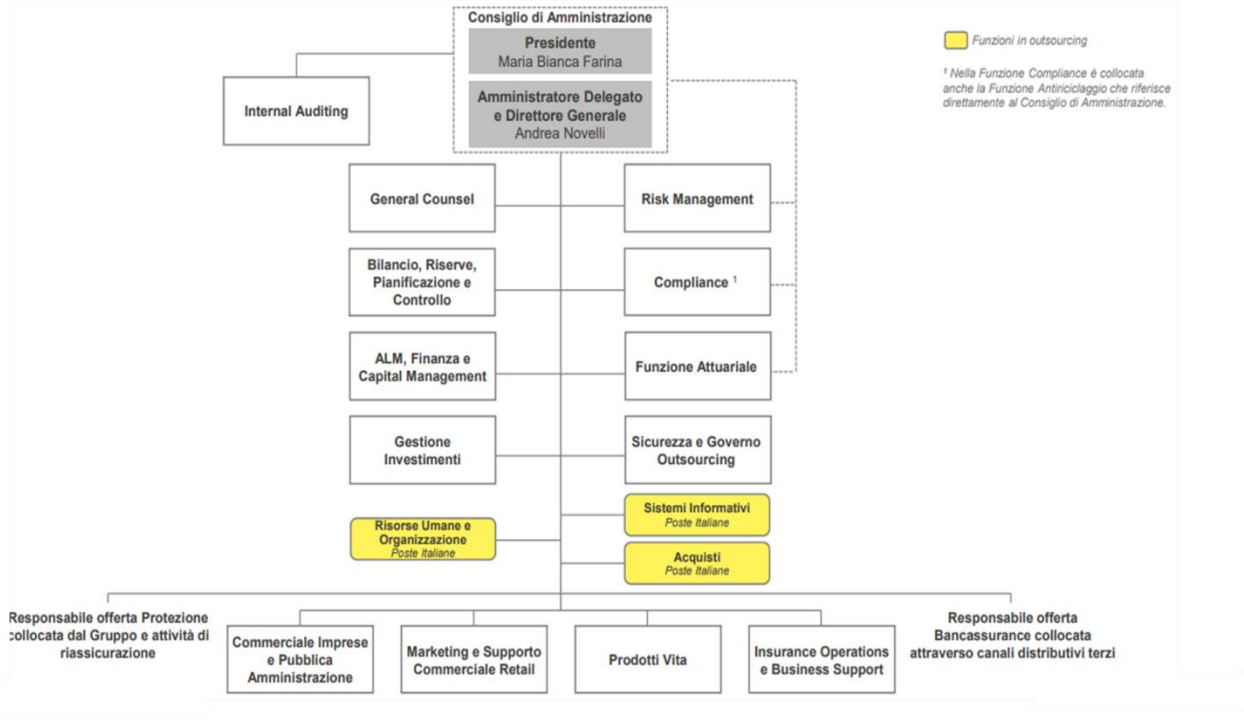
Nell'ambito del complessivo framework integrato ESG del Gruppo Poste Italiane, le società del Gruppo Poste Vita adottano un processo di sostenibilità che è l'insieme di principi, regole, procedure, metodologie, strumenti e strutture organizzative volte a garantire la definizione di indirizzi di sostenibilità che salvaguardino il Gruppo Poste Vita dai rischi relativi alle tematiche ESG e che, allo stesso tempo, permettano di raggiungere gli obiettivi della strategia del Gruppo Poste Italiane.

In riferimento al rischio climatico, il Gruppo Poste Vita ha svolto un'attività di materiality assessment al fine di individuare le relazioni significative tra il climate risk e gli altri rischi misurati e monitorati dal Gruppo. Le valutazioni tengono in considerazione le ultime pubblicazioni sul tema di EIOPA e adottando l'approccio suggerito nella documentazione "Application guidance on running climate change materiality assessment and using climate change scenarios in the ORSA". L'ambito è in continua evoluzione e a livello di best practice di mercato non vi è un approccio primario né univoco che guidi all'analisi del climate risk; pertanto, la Compagnia ha avviato le analisi perseguendo un approccio risk based e proportionate riconoscendo che le metodologie sono ancora in fase di sviluppo.

L'Organizzazione della Compagnia

Struttura Organizzativa

Si riporta di seguito l'organigramma della Compagnia al 31 dicembre 2024, comprensivo delle principali funzioni in outsourcing:



Corporate Governance

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

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea degli azionisti del 26 giugno 2023, dura in carica per tre esercizi e scadrà alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2025; 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 e in ogni stato e grado del giudizio - ivi compreso il potere di conferire procura per la presentazione di dichiarazioni di querela per fatti di reato commessi in danno della Società, nominare difensori e procuratori speciali, anche per la costituzione di parte civile, per la difesa alle liti e per le procedure stragiudiziali - al Presidente, fermo il ruolo non esecutivo e senza alcuna funzione gestionale, sono attribuite dal Consiglio di Amministrazione deleghe afferenti ai seguenti ambiti: tenuta dei rapporti con le Funzioni Fondamentali (Internal Auditing, Compliance, Risk Management e Funzione Attuariale) con finalità di raccordo rispetto al Consiglio di Amministrazione e delle Relazioni Istituzionali con il Parlamento, il Governo, i Ministeri, gli organi istituzionali e in genere le Autorità, d'intesa con l'Amministratore Delegato e in stretto coordinamento con la Capogruppo Poste Italiane.

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

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

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

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

(a) Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate;

(b) Comitato Nomine e 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.

A tal riguardo si segnala che, coerentemente con le risultanze del processo di autovalutazione del proprio livello di complessità/rischiosità condotto dalla controllata Poste Assicura S.p.A. ed in linea con la facoltà concessa dalla Lettera IVASS del 5 luglio 2018, a far data dal 31 luglio 2023, la controllata Poste Assicura S.p.A. ha istituito un proprio Comitato Nomine e Remunerazioni e un proprio Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate.

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 26 giugno 2023, 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.

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, procedure, regole e strutture organizzative volte a consentire una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi aziendali, nonché a perseguire il successo sostenibile, mediante un adeguato processo di definizione di attori, compiti e responsabilità dei vari Organi e funzioni di controllo e di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, anche attraverso la

strutturazione di adeguati flussi informativi volti a garantire la tempestiva circolazione delle informazioni.

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 e le direttive, 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 presidia i rischi di competenza in relazione ai quali attua specifiche azioni di trattamento dirette ad intercettare e correggere eventuali anomalie per 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, presidiare, 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/linee guida 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 e assicura la gestione del rischio di non conformità in coerenza con la normativa di riferimento, con il Sistema di Compliance Integrata del Gruppo Poste Italiane e con il Compliance Framework approvato dal Consiglio di Amministrazione di Poste Vita;
- 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 al rischio di riciclaggio e finanziamento del terrorismo a cui è esposta la Compagnia. Il titolare della funzione supporta il Consiglio di Amministrazione nella definizione delle politiche/linee guida di governo di tale rischio;
- la **funzione Sicurezza delle Informazioni** svolge compiti di assistenza e reporting all'Organo amministrativo in materia di sicurezza delle informazioni, oltre che di monitoraggio e coordinamento delle relative attività.

- **Terzo livello di Controllo:** la **funzione Internal Auditing** fornisce *assurance* indipendente sull'adeguatezza ed effettiva operatività del primo e secondo livello di controllo e, in generale, sul Sistema di Governo Societario. In tale contesto, la Funzione di Revisione Interna è responsabile di monitorare e valutare l'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del SCI in termini di disegno e funzionamento anche mediante valutazioni integrate e presidiando le ulteriori componenti del sistema di governo societario nonché le eventuali necessità di adeguamento del sistema attraverso la promozione di azioni correttive o i piani di miglioramento implementati dal management. Infine, la Funzione di Revisione Interna svolge anche attività di supporto e consulenza verso le 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 aziendali e di Gruppo, il controllo dei rischi attuali e prospettici, il reporting costante tra i "livelli di controllo", l'affidabilità e integrità delle informazioni e la salvaguardia del patrimonio nel medio e nel lungo periodo, il rispetto di leggi e regolamenti, dello Statuto Sociale e degli strumenti normativi interni, nonché il perseguimento del successo sostenibile della società.

Al funzionamento dello stesso concorrono anche i Comitati Consiliari (Comitato Nomine e Remunerazioni e Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate) 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, il Data Governane Officer, il Data Protection Officer, il Responsabile del Piano individuale pensionistico, la Funzione delegata al controllo per l'adeguata attuazione delle politiche distributive, il Referente Unico per la comunicazione delle informazioni statistiche, la Funzione per la conformità alla prevenzione della corruzione, il Responsabile per l'attuazione e il monitoraggio del programma di compliance per la tutela e la concorrenza del consumatore di Poste Italiane, il Responsabile sul controllo delle attività esternalizzate, ecc.

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

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

Infine, con riferimento all'acquisizione delle società Net Insurance S.p.A. e Net Insurance Life S.p.A., le stesse, a ottobre 2024, hanno recepito gli indirizzi forniti da Poste Vita all'interno delle Linee Guida del Sistema dei Controlli Interni e di Gestione dei Rischi.

Struttura organizzativa e personale

Nel corso del 2024 la struttura organizzativa ha visto un incremento dell'organico a disposizione della Società.

Nell'ottica di valorizzazione delle sinergie e delle competenze presenti nel Gruppo Poste Italiane e al contempo con l'obiettivo di rispondere in maniera sempre più incisiva alle richieste del business e del mercato di riferimento, si conferma il modello organizzativo accentrato per alcuni ambiti di attività già consolidato nel corso dei precedenti esercizi. In tal senso sono state svolte in service dalla Capogruppo Poste Italiane le attività in ambito comunicazione, acquisti, antiriciclaggio, sistemi informativi, amministrazione e contabilità generale, le attività di gestione in ambito risorse umane e organizzazione

Il numero dei dipendenti diretti al 31 dicembre 2024 risulta pari a 393 unità (espressi in *full time equivalent*) ha visto una crescita di 13 unità (+3,5%) rispetto al 31 dicembre 2023.

Di seguito la composizione dell'organico (sia diretto che disponibile) e suddivisa per tipologia di inquadramento e la relativa variazione rispetto all'esercizio precedente:

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

espressi in FTE

Composizione dell'Organico	31/12/2024	31/12/2023	delta	delta%
Dirigenti	29	29	0	0,0%
Quadri	250	229	22	9,4%
Impiegati	114	121	(7)	-5,5%
Contratti a tempo determinato	4	1	3	300,0%
Organico Diretto	**397**	**380**	**17**	**4,6%**
Distaccati da e verso Gruppo PI	(4)	0	(4)	n.s.
Organico Disponibile	**393**	**380**	**13**	**3,5%**

L'esercizio 2024 si è caratterizzato da una elevata mobilità del mercato del lavoro in ingresso e in uscita. Gli ingressi hanno riguardato risorse con seniority e competenze tecnico-assicurative e finanziarie a supporto degli obiettivi di business e delle progettualità nonchè del rafforzamento delle funzioni di controllo, accedendo, in particolare, al bacino del mercato esterno.

In data 23 luglio 2024 è stato sottoscritto il rinnovo del CCNL per il personale non dirigente di Poste Italiane scaduto alla fine del 2023 con copertura economica da gennaio 2024 al 31 dicembre 2027.

In merito alla formazione, nell'anno 2024, l'erogazione dei corsi si è svolta prevalentemente in modalità aula "virtuale" (webinar) ed in modalità e-learning attraverso la piattaforma di formazione adottata nel Gruppo Poste Italiane. Inoltre, sono state erogate sessioni formative in presenza, non solo per quelle attività formative di tipo pratico destinate al personale con l'incarico di Addetto all'Emergenza e di Dirigente Delegato nell'ambito dei programmi di aggiornamento sulla Salute e Sicurezza sul Lavoro, ma anche per progetti di formazione manageriale e di iniziative di aggiornamento professionale in ottemperanza alla normativa assicurativa (Regolamento Ivass 40/2018).

In tale contesto, nell'anno 2024, sono state erogate complessivamente circa 14.174 ore di formazione pari a 35 ore pro-capite. Nello specifico, rispetto al totale delle ore erogate:

- 2.243 ore hanno avuto una connotazione di tipo "compliance assicurativa" con specifico riferimento alle tematiche in ambito ESG, Regolamento DORA, Previdenza, Governance, normativa IVASS, prodotti e scenario assicurativo;
- 3.514 ore relative alla formazione di tipo "normativa/compliance" con particolare riferimento alle seguenti tematiche: Anticorruzione, D.lgs. 231/2001, GDPR, Sicurezza Informatica, Salute e Sicurezza sul lavoro, Business Awareness, Fraud Management, Sicurezza delle Informazioni;
- 8.218 ore di formazione di tipo "tecnico-specialistica" in ambito assicurativo;
- 199 ore sono relative alla formazione di tipo "manageriale" volta prevalentemente allo sviluppo delle soft skills (leadership, management empowerment, comunicazione efficace, problem solving, time management, team working, gestione dei collaboratori).

Rapporti con la Controllante ed altre imprese del Gruppo

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

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

- l'attività di collocamento e distribuzione dei prodotti assicurativi presso gli uffici postali e attività connesse;
- rapporti di conto corrente postale;
- distacco di personale da e verso la Capogruppo;
- supporto nelle attività di organizzazione aziendale, di selezione e amministrazione del personale;
- servizio di ritiro, imbustamento e spedizione della corrispondenza ordinaria;
- servizio di call center;
- rapporto di locazione uffici;
- service delle funzioni acquisti, risorse umane, comunicazione, sicurezza informatica, antiriciclaggio, IT, welfare, gestione frodi, amministrazione e contabilità.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2024, risultano sottoscritti dalla Capogruppo prestiti subordinati emessi dalla Compagnia per complessivi 1.050 milioni di Euro (pari al dato al 31 dicembre 2023), remunerati a condizioni di mercato che riflettono il merito di credito della Compagnia assicurativa.

I rapporti attivi con la controllata Poste Assicura, 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;
- polizze collettive per la copertura malattia grave e infortuni;
- gestione operativa relativa agli adempimenti sulla salute e sicurezza del lavoro;
- attività operativa e gestionale relativa alla tematica privacy;
- marketing operativo;
- gestione della reportistica di Vigilanza;
- accentramento delle funzioni di controllo interno, funzione attuariale, organizzazione, affari legali e societari, investimenti e tesoreria, adempimenti fiscali, formazione e supporto alla rete.

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

- gestione del patrimonio libero della Compagnia e di parte degli investimenti del portafoglio della Gestione Separata (Bancoposta Fondi SGR; Anima SGR, ECRA);
- stampa, imbustamento e recapito corrispondenza tramite sistemi informativi, gestione della posta in entrata, dematerializzazione e archiviazione della documentazione cartacea (Postel);
- servizi di telefonia mobile e distacco di personale (Postepay);
- prestazioni inerenti il personale (Poste Welfare Servizi);
- servizi di spedizioni nazionali e distacco di personale (SDA);
- servizi di approvvigionamento in E-Procurement di modulistica, consumabili, cancelleria e servizi connessi (Consorzio Logistica Pacchi);
- contratto di service e recupero dei compensi dell'ODV e del CDA (Poste Insurance Broker e Net Holding);
- recupero dei compensi del CDA e personale distaccato (Net Insurance e Net Insurance Life);
- recupero dei compensi del CDA e contratto di service (Net Holding).

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.

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 Ministero dell'Economia e delle Finanze ("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.

In particolare, si segnala che, al 31 dicembre 2024, Poste Vita detiene un titolo obbligazionario emesso da Cassa Depositi e Prestiti come *private placement* per un valore nominale pari a 22 milioni di Euro e un valore di mercato complessivamente pari a 22,2 milioni di Euro, acquistato 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.

Tra le principali problematiche rilevate in ambito contenzioso possono evidenziarsi, a titolo meramente esemplificativo, quelle inerenti i) alle c.d. "polizze dormienti" specificatamente connesse a temi di prescrizione del diritto alla prestazione assicurativa, ii) a vicende riconducibili a profili di inadempimento contrattuale, iii) a questioni di carattere liquidativo (i.e. conflitti tra beneficiari in ambito successorio, individuazione dei soggetti legittimati alla prestazione assicurativa, calcolo quote di spettanza, carenza documentale etc..) e iv) a contestazioni in materia *privacy* per mancata comunicazione dei dati riferiti a terzi soggetti beneficiari di polizza.

Si segnalano, inoltre, le procedure concorsuali (che interessano società/datori di lavoro di dipendenti che hanno prestato adesione al Piano Individuale Pensionistico "Postaprevidenza Valore" e per cui si chiede il riconoscimento dei crediti per eventuali omissioni contributive a titolo

di TFR) e le procedure esecutive (i.e. pignoramenti presso terzi notificati alla Compagnia n.q. di terzo pignorato).

Con riferimento alle posizioni di natura penale, si conferma che le fattispecie di illecito più rilevanti attengono a circostanze verificatesi nell'ambito del collocamento delle polizze assicurative o nella fase di liquidazione delle stesse mediante la falsificazione della documentazione assicurativa/accesso abusivo ai sistemi informatici (i.e. Area Riservata assicurativa) posta in essere anche da terzi.

Principali procedimenti pendenti e rapporti con le Autorità

IVASS

Con riferimento all'atto di contestazione per l'asserita violazione dell'art. 183, comma 1, lett. "a", del Codice delle assicurazioni private, derivante dalla lamentata tardività della liquidazione delle prestazioni assicurative oltre il termine contrattualmente previsto, notificato a Poste Vita SpA, in data 27 febbraio 2024, da parte del "Servizio Sanzioni e Liquidazioni" dell'IVASS, in data 30 luglio 2024, l'IVASS ha notificato una proposta di applicazione di una sanzione amministrativa pari ad 0,08 milioni di Euro. Riguardo a tale proposta di sanzione, Poste Vita ha depositato le proprie osservazioni entro i termini previsti dalla normativa di settore e successivamente, in data 13 dicembre 2024, l'Autorità ha notificato il provvedimento sanzionatorio con il quale, a conclusione di tale procedimento, ha comminato una sanzione di circa 0,06 milioni di Euro. La sanzione in argomento è stata pagata e la Compagnia ha valutato di soprassedere con l'attivazione di un'impugnativa.

Da ultimo si evidenzia che in data 1° agosto 2024 è stato notificato a Poste Vita, da parte del dell'IVASS, un atto di contestazione per l'asserita violazione dell'art. 183, comma 1, lett. "a", del Codice delle assicurazioni private (i.e. liquidazione delle prestazioni assicurative oltre il termine contrattualmente previsto) per il quale è stato proposto un accantonamento di 0,03 milioni di Euro. Poste Vita ha depositato le proprie controdeduzioni entro i termini previsti dalla normativa di settore; si resta, pertanto, in attesa di determinazioni da parte dell'IVASS.

Banca d'Italia

In merito agli accertamenti condotti tra il 2015 e il 2016 dall'Unità di Informazione Finanziaria della Banca d'Italia (UIF) nei confronti di Poste Vita 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 alla Compagnia un "Processo verbale di accertamento e contestazione" per violazione dell'obbligo di tempestiva segnalazione di operazioni sospette in relazione a operazioni afferenti a una singola polizza ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 231/2007. In data 29 maggio 2019 il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha notificato alla Compagnia un decreto ingiuntivo recante il pagamento di una sanzione amministrativa di 0,101 milioni di euro. La Compagnia, svolte le valutazioni del caso, ha proposto opposizione avverso tale decreto nei termini di legge. Il procedimento risulta pendente.

Verifiche Ispettive

IVASS: verifica del processo di gestione delle polizze vita c.d. dormienti

Con riferimento all'accertamento ispettivo avviato da IVASS in data 7 marzo 2023 e conclusosi il 21 aprile 2023, avente a oggetto la verifica del processo di gestione delle polizze c.d. dormienti, nel corso del 2024 sono state completate tutte le azioni previste dal piano di interventi predisposto dalla Compagnia ed approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2023.

Costituzione Casina Poste società sportiva dilettantistica a responsabilità limitata

Il 21 giugno 2024 è stata costituita Casina Poste società sportiva dilettantistica a responsabilità limitata avente capitale sociale pari a 50 migliaia di Euro, controllata da Poste Italiane e nella quale Poste Vita detiene una partecipazione del 7%. La società ha come oggetto sociale l'organizzazione e la gestione nonché la promozione, valorizzazione e diffusione della pratica di attività sportive dilettantistiche.

Cronos Vita Assicurazioni

Cronos Vita Assicurazioni S.p.A. ("Cronos") è stata costituita in data 3 agosto 2023 da Poste Vita, Allianz S.p.A., Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., Generali Italia S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A. nell'ambito di un'operazione di sistema tesa a rilevare il portafoglio polizze vita di Eurovita a seguito della crisi di quest'ultima.

Alla data della presente relazione sono in corso i lavori di preparazione dell'operazione di scissione totale e non proporzionale di Cronos, per effetto della quale, a ciascuno dei cinque azionisti sarà assegnato un unico e intero compendio scisso (la "Scissione") e Cronos sarà contestualmente sciolta.

In data 30 aprile 2024 Cronos, anche per conto delle compagnie socie, ha comunicato alle banche finanziatrici i nominativi delle compagnie a cui verranno assegnati, nel contesto della scissione di Cronos, i portafogli polizze distribuiti dalle medesime banche, precisando altresì che il perfezionamento della scissione (e dunque anche dell'assegnazione delle polizze) è sospensivamente condizionato all'ottenimento di tutte le autorizzazioni previste dall'applicabile normativa regolamentare (incluse le autorizzazioni IVASS e antitrust).

Nella seduta del 14 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione di Cronos ha approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2024, che evidenza un risultato netto di periodo pari a 75 milioni di Euro e un patrimonio netto pari a 314 milioni di Euro.

Si prevede che l'operazione di Scissione venga finalizzata nel mese di ottobre 2025.

Modello interno

Il progetto di sviluppo di un modello interno per la determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità ("Modello Interno") è stato avviato dalla Compagnia nel 2020, a seguito di apposita delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione.

In considerazione dell'evoluzione del progetto riguardante il Modello Interno, il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita, nella seduta del 19 febbraio 2024, ha dato mandato all'Amministratore Delegato di Poste Vita di avviare le necessarie interlocuzioni con IVASS

finalizzate al processo di *pre-application* per l'autorizzazione all'utilizzo del Modello Interno parziale di Gruppo, includendo oltre ai moduli di rischio di mercato e sottoscrizione vita anche il rischio di sottoscrizione danni, riferito in particolare alla controllata Poste Assicura.

Riassicurazione attiva

Nel corso del primo trimestre 2024, nell'ottica di sfruttare le sinergie di Gruppo connesse all'acquisizione di Net Insurance, Poste Vita ha sottoscritto un trattato di riassicurazione attiva con la controllata Net Insurance Life, per mezzo del quale si pone come riassicuratore attivo di alcuni rischi, in particolare, con riferimento ai prodotti di puro rischio di ramo I. Alla fine del Periodo il risultato della riassicurazione attiva mostra un saldo positivo per circa € 0,07 milioni.

Gestione danni

Nel corso del Periodo, la Compagnia ha sottoscritto degli accordi assicurativi relativi a polizze collettive malattia e infortuni con focus sulle coperture *employee benefits*, in coassicurazione con Poste Assicura. Tale iniziativa consentirà alla controllata Poste Assicura di ottimizzare la propria capacità di sottoscrizione nei rami danni 1 (Infortuni) e 2 (Malattia) garantendo, nel contempo, una gestione efficiente del capitale. Alla fine del Periodo il risultato della coassicurazione mostra un saldo negativo per circa € 0,6 milioni.

Fondi multi-assets

In seguito all'operazione di fusione transfrontaliera per incorporazione, divenuta effettiva in data 13 settembre 2024, gli strumenti finanziari di pertinenza delle gestioni separate di Poste Vita precedentemente ricompresi in una SICAV multi-comparto di diritto lussemburghese (gestita da una *management company* di diritto lussemburghese), sono stati trasferiti a degli OICVM di diritto italiano di nuova istituzione (i "Fondi"), gestiti da BancoPosta Fondi S.p.A. SGR.

Tale operazione, ha determinato, in base a quanto definito dal principio IFRS 10, un ingresso degli undici Fondi nell'area di consolidamento del Gruppo Poste Italiane e del Gruppo Poste Vita.

Con riferimento al Gruppo Poste Vita, tali Fondi saranno, in base a quanto definito dal principio IFRS 10, consolidati integralmente a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

Net Holding - fase di liquidazione

In data 14 novembre 2024 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato lo scioglimento anticipato di Net Holding S.p.A. e la conseguente messa in liquidazione condizionatamente alle necessarie approvazioni dell'autorità di vigilanza assicurativa, ovvero l'approvazione da parte dell'IVASS del nuovo statuto della partecipata Net Insurance ai sensi dell'art. 196 del Codice delle Assicurazioni Private e l'autorizzazione dell'IVASS a IBL a divenire titolare di una partecipazione qualificata diretta nel capitale sociale della Net Insurance S.p.A. ai sensi dell'art. 68 del Codice delle Assicurazioni Private.

Il 27 novembre 2024 IVASS ha autorizzato IBL a divenire titolare di una partecipazione qualificata diretta nel capitale sociale di Net Insurance, mentre, il 17 gennaio 2025 ha rilasciato l'autorizzazione alle modifiche dello statuto di Net Insurance.

Il 3 febbraio 2025 è stata avviata la fase liquidativa della Società ed in data 18 marzo 2025

l'Assemblea di Net Holding ha approvato il bilancio finale di liquidazione ed il piano di riparto a cui farà seguito, entro 60 giorni, a completamento dell'operazione, la cancellazione della Società dal Registro delle Imprese.

Estensione durata trattati mass lapse

Nel mese di dicembre 2024 è stata estesa la durata dei vigenti trattati di assicurazione del rischio *mass lapse* per ulteriori 2 anni (i.e., fino al 31 dicembre 2027), con data di decorrenza dal 1° gennaio 2025; in tale occasione la copertura è stata estesa anche ai riscatti provenienti dai prodotti rivalutabili di ramo I e multiramo in essere e futuri - e loro versamenti aggiuntivi - afferenti alla gestione separata denominata Poste Vita Valore Solidità.

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:

Decreto MEF sulla sospensione temporanea delle minusvalenze per i titoli non durevoli nei bilanci redatti secondo le disposizioni del codice civile.

Il 23 settembre 2024 il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) ha pubblicato il decreto[20] recante la sospensione temporanea, in relazione all'esercizio 2024, delle minusvalenze da valutazione per i titoli destinati a permanere non durevolmente nei bilanci redatti secondo le disposizioni del codice civile.

Con tale Decreto, il MEF, considerato il permanere di una situazione di turbolenza dei mercati finanziari, ha ritenuto opportuno, per le imprese che non adottano i principi contabili internazionali estendere anche a tutto l'esercizio 2024 la facoltà di valutare i titoli "non durevoli" in base al loro valore risultante dall'ultimo bilancio annuale approvato, anziché al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, fatta eccezione per le perdite di carattere durevole.

Inoltre, considerato la necessità nell'attuale contesto, ha stabilito di prevedere adeguati presidi patrimoniali attraverso l'obbligo di destinazione a riserva indisponibile di tutti gli utili di ammontare corrispondente alla differenza tra i valori registrati in applicazione delle suddette disposizioni e i valori di mercato rilevati alla data di chiusura del periodo di riferimento, al netto del relativo onere fiscale.

La Compagnia Poste Vita, si avvarrà della facoltà introdotta dal suddetto decreto sterilizzando un ammontare di rettifiche di valore pari a 1,8 miliardi di Euro al lordo degli effetti fiscali (1,3 miliardi di Euro al netto degli effetti fiscali) per la redazione del bilancio civilistico al 31 dicembre 2024.

Provvedimento IVASS n.152 del 26 novembre 2024

Il 26 novembre 2024 l'IVASS, a seguito di una consultazione pubblica che si è tenuta dal 17 settembre al 18 ottobre 2024, ha pubblicato il Provvedimento n. 152, recante modifiche e

[20] Decreto del Ministro dell'economia e delle finanze ai sensi dell'articolo 45, comma 3-undecies, del decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73, convertito, con modificazioni, dalla legge 4 agosto 2022, n. 122.

integrazioni al Regolamento ISVAP n. 7/2007 e relativi allegati, in materia di bilancio assicurativo IAS/IFRS.

L'intervento normativo, che discende dall'esame dei bilanci riferiti all'esercizio 2023, ha lo scopo di favorire la comparabilità dei dati in materia di margine sui servizi contrattuali e di rischio liquidità. In particolare, il Provvedimento prevede l'adeguamento dell'informativa già presente e l'inserimento di tre nuove tabelle, nello schema di nota integrativa, in merito a: i) la distribuzione per scaglioni temporali dei flussi finanziari netti di adempimento dei contratti assicurativi emessi e delle cessioni in riassicurazione che costituiscono passività; ii) l'importo pagabile a richiesta e il valore di bilancio dei contratti assicurativi che prevedono clausole di riscatto; iii) la distribuzione temporale per vita residua contrattuale delle attività e delle passività finanziarie (da fornire a partire dal bilancio di esercizio 2025).

IVASS - Fondo di garanzia assicurativo dei Rami Vita

La legge di bilancio 2024[21] ha istituito il "Fondo di garanzia assicurativo dei rami vita", un organismo associativo istituito fra le imprese di assicurazione e gli intermediari aderenti con lo scopo di intervenire a tutela di coloro che hanno diritto a beneficiare delle prestazioni assicurative di quelle imprese. Il suddetto fondo liquida le prestazioni protette entro l'importo massimo di euro 100 mila per ciascun avente diritto e la sua dotazione finanziaria è costituita mediante il finanziamento messo a disposizione dei soggetti aderenti, in modo da raggiungere un ammontare pari ad almeno lo 0,4 per mille dell'importo delle riserve tecniche dei rami vita (determinate secondo le metodologie di calcolo Solvency II) al 31 dicembre dell'anno precedente.

Il 18 dicembre 2024, l'IVASS ha pubblicato una lettera al mercato volta a fornire chiarimenti in merito alle modalità di rilevazione dei contributi al Fondo di garanzia assicurativo dei rami vita nel bilancio consolidato e in quello d'esercizio.

Con riguardo alla Compagnia Poste Vita, l'ammontare della contribuzione al 31 dicembre 2024, calcolata sulla base delle riserve tecniche al 31 dicembre 2023 determinate ai sensi della Normativa Solvency II, è stimata pari a circa 58 milioni di Euro. L'importo è stato liquidato al Fondo nel mese di marzo 2025.

Principali novità normative in materia tributaria aventi rilevanza per la Società

Abrogazione della disciplina dell'ACE e introduzione della c.d. "super deduzioni per le nuove assunzioni 2024" - Art. 4-5 del D. Lgs. n. 216/2023 (c.d. "Decreto IRPEF-IRES")

La norma prevede l'abrogazione della disciplina agevolativa dell'ACE, introdotta dall'art. 1 del D.L. n. 201/2011, con decorrenza a partire dal periodo d'imposta successivo a quello in corso al 31 dicembre 2023 (i.e. FY 2024 per i soggetti "solari").

Disciplina della ritenuta d'acconto nei rapporti assicurativi - Art. 1, commi 89-90 della Legge n. 213/2023 (c.d. "Legge di Bilancio 2024")

[21] Legge 30 dicembre 2023, n. 213. "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2024 e bilancio pluriennale per il triennio 2024-2026" pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 303 del 30 dicembre 2023.

La norma interviene modificando il regime fiscale previsto dall'art. 25-bis del DPR n. 600/1973 in merito all'applicazione delle ritenute sulle provvigioni corrisposte agli agenti. In particolare, il citato art. 25-bis prevedeva l'applicazione di una ritenuta del 23%, commisurata al 50% dell'ammontare delle provvigioni percepite dagli intermediari con la possibilità di beneficiare (i) di una riduzione della base imponibile nella misura del 20% delle provvigioni qualora i percettori dichiarino ai committenti che nell'esercizio dell'attività si avvalgono "*in via continuativa dell'opera di dipendenti o di terzi*" attraverso un'apposita dichiarazione o (ii) dell'esenzione totale dalla ritenuta stessa quando le provvigioni sono corrisposte agli agenti assicurativi per i servizi resi direttamente alle compagnie di assicurazione e ai broker assicurativi per i loro rapporti diretti con le compagnie di assicurazione. Tale esenzione è stata riconosciuta anche per le provvigioni pagate per il collocamento di prodotti assicurativi agli intermediari di cui all'art. 109 del CAP (limitatamente ai rapporti diretti con la compagnia), nell'ambito dei cosiddetti accordi di bancassicurazione.

A partire dal 1° aprile 2024, la norma in questione ha eliminato la possibilità di esenzione, rendendo di fatto applicabile in via generale la ritenuta sulle provvigioni degli intermediari (eventualmente ridotta in presenza delle suddette dichiarazioni).

Disposizioni in materia di adempimento collaborativo - D.Lgs. 30 dicembre 2023, n. 221, decreto attuativo della Legge 9 agosto 2023, n. 111 recante "*Delega al governo per la riforma fiscale*"

Il decreto introduce alcune misure volte ad incentivare l'adempimento spontaneo dei contribuenti attraverso il potenziamento del regime di adempimento collaborativo - introdotto dagli artt. 3 - 7 D. Lgs. 5 agosto 2015, n. 128 in attuazione delle disposizioni della legge delega per la riforma fiscale (L. n. 111/2023) ed in particolare dell'art. 17, comma 1, lett. g), n. 1) e dell'art. 20, comma 1, lett. a), n. 4), L. n. 111/2023 di cui sopra.

Come noto, il regime di adempimento collaborativo tra Agenzia delle Entrate e contribuenti di maggiori dimensioni – dotati di un sistema di rilevazione, misurazione, gestione e controllo del rischio fiscale (*Tax control framework*) - è stato istituito al fine di: i) promuovere l'adozione di forme di comunicazione e di cooperazione rafforzate basate sul reciproco affidamento tra Amministrazione finanziaria e contribuenti; ii) favorire nel comune interesse la prevenzione e la risoluzione delle controversie in materia fiscale. È un istituto che prevede l'adesione volontaria e ha natura preventiva.

Il potenziamento di questo istituto viene quindi raggiunto con misure volte a "*incentivare e promuovere la trasparenza e la compliance, consentendo all'Amministrazione finanziaria di acquisire tempestivamente informazioni su operazioni potenzialmente rischiose sotto il profilo fiscale e prevedono, tra l'altro, l'impegno, da parte del contribuente, di dotarsi di un sistema certificato di controllo del rischio fiscale, ai fini di un corretto adempimento dei propri obblighi fiscali. I vantaggi, per entrambe le parti, risiedono principalmente in un sollecito e preventivo esame dei casi dubbi e nella correlata riduzione dei controlli successivi e dell'eventuale contenzioso*".

I soggetti già ammessi al regime di adempimento collaborativo o che hanno presentato l'istanza prima dell'entrata in vigore delle nuove disposizioni (18 gennaio 2024) non sono comunque tenuti alla suddetta certificazione (art. 1, comma 3, D.Lgs. n. 221/2023).

Oltre all'introduzione della certificazione del Tax control framework viene ampliata la platea dei contribuenti ammessi e rafforzato il regime premiale, con una sostanziale riduzione (fino all'esonero) delle sanzioni amministrative.

In particolare, a seguito delle modifiche introdotte viene abbassata la soglia del fatturato annuo per l'ingresso al regime che ora è riservato ai contribuenti che conseguono un volume di affari o di ricavi:

- a decorrere dal 2024 non inferiore a 750 milioni di Euro;
- a decorrere dal 2026 non inferiore a 500 milioni di Euro;
- a decorrere dal 2028 non inferiore a 100 milioni di Euro.

I requisiti dimensionali sono valutati assumendo, quale parametro di riferimento, il valore più elevato tra i ricavi indicati - secondo corretti principi contabili - nel bilancio relativo all'esercizio precedente a quello in corso alla data di presentazione della domanda e ai due esercizi anteriori e il volume di affari indicato nella dichiarazione ai fini IVA relativa all'anno solare precedente e ai due anni solari anteriori.

Disposizioni in materia di accertamento tributario e di concordato preventivo biennale - D.Lgs. 12 febbraio 2024, n. 13, decreto attuativo della Legge 9 agosto 2023, n. 111 recante "*Delega al governo per la riforma fiscale*"

Il decreto in esame "*intende consolidare il principio del legittimo affidamento del contribuente attraverso l'introduzione del contraddittorio preventivo generalizzato*, *introducendo altresì misure che incentivino l'adempimento spontaneo e assicurino la certezza del diritto tributario*", oltre a modificare in diversi punti il D.Lgs. n. 218/1997 (contenente le disposizioni in materia di accertamento con adesione e di conciliazione giudiziale) e il D.P.R. n. 600/1973 (recante la disciplina generale sull'accertamento).

In primo luogo, viene modificato il comma 1 dell'art. 1 del D.Lgs. n. 218/1997 al fine di prevedere espressamente che rientrano nell'accertamento con adesione anche gli atti di recupero dei crediti indebitamente compensati, purché tali atti non siano dipendenti da un precedente accertamento. Ai sensi del neo-introdotto comma 2-*bis* dell'art. 82 del D.Lgs. n. 218/1997, nel caso in cui l'adesione abbia ad oggetto atti di recupero dei crediti d'imposta, il pagamento degli importi rideterminati deve avvenire in un'unica soluzione e non è ammessa la compensazione di cui all'art. 17 del D.Lgs. n. 241/1997.

Viene, poi, introdotto un nuovo comma 2-*bis* al medesimo art. 1 del D.Lgs. n. 218/1997, prevedendo che nelle ipotesi di contradditorio obbligatorio (ovvero le ipotesi che esulano dalle eccezioni previste dal comma 2 dell'art. 6-bis della Legge n. 212/2000), lo schema di atto messo a conoscenza del contribuente dall'ente impositore deve contenere, oltre all'invito alla formulazione di osservazioni, anche quello alla presentazione di istanza di accertamento con adesione, in luogo delle osservazioni.

Mediante l'inserimento dell'art. 5-*quater* nel D.Lgs. n. 218/1997, il Decreto in commento re-introduce la possibilità di prestare adesione ai verbali di constatazione redatti ai sensi dell'articolo 24 della Legge n. 4/1929.

In tal caso, ai sensi del comma 2 dell'art. 5-*quater*, l'adesione può avere ad oggetto esclusivamente il contenuto integrale del verbale di constatazione e deve intervenire entro i trenta giorni successivi alla data della consegna del verbale mediante comunicazione, da parte del contribuente, al competente ufficio dell'Agenzia delle entrate indicato nel verbale e all'organo che lo ha redatto.

Nell'ipotesi, prevista dal comma 1, lettera b) dell'art. 5-*quater* in commento, in cui il contribuente subordini l'adesione alla rimozione, da parte dell'ufficio impositore, di errori manifesti, nei dieci giorni successivi alla comunicazione dell'adesione condizionata, l'organo che ha redatto il verbale può correggere gli errori indicati dal contribuente mediante aggiornamento del verbale, informandone immediatamente il contribuente e il competente ufficio dell'Agenzia delle entrate.

Secondo quanto previsto dal comma 5 dell'articolo in commento, entro i sessanta giorni successivi alla comunicazione del contribuente di cui al comma 2, il competente ufficio dell'Agenzia delle entrate notifica l'atto di definizione dell'accertamento parziale recante l'indicazione delle somme dovute. Nel caso in cui il contribuente subordini l'adesione alla rimozione di errori manifesti, il già menzionato termine decorre dalla comunicazione effettuata all'Agenzia delle entrate da parte dell'organo che ha redatto il verbale.

L'adesione ai verbali di constatazione comporta, ai sensi del comma 7 dell'art. 5-*quater*, la riduzione delle sanzioni dovute a 1/6 del minimo edittale, in luogo dell'ordinaria riduzione a 1/3 del minimo prevista per l'ordinario procedimento di accertamento con adesione ai sensi degli articoli 2, comma 5 e 3, comma 3, del D.Lgs. n. 218/1997.

Con l'introduzione dell'art. 38-*bis* nel D.P.R. n. 600/1973, il Decreto in commento introduce invece delle disposizioni volte a razionalizzare e omogeneizzare la disciplina degli atti di recupero dei crediti, sia non spettanti che inesistenti, utilizzati indebitamente in compensazione, operante per gli atti emessi dal 30 aprile 2024.

Il Decreto in commento, all'art. 5, introduce alcune modifiche alla Legge n. 1216/1961 (Disposizioni tributarie in materie di assicurazioni private e di contratti vitalizi) che disciplina l'imposta indiretta sui premi di assicurazione.

In particolare, viene modificato l'art. 9 della predetta Legge n. 1216/1961 che prevede che la denuncia dell'ammontare complessivo dei premi incassati deve essere presentata entro il 31 maggio dell'esercizio successivo a quello di incasso, prevedendo, mediante l'introduzione di un nuovo comma 2-*bis* dell'art. 9, che:

- sono considerate valide le denunce presentate entro novanta giorni dalla scadenza del termine, salva restando l'applicazione delle sanzioni amministrative per il ritardo;
- le denunce presentate con ritardo superiore a novanta giorni si considerano omesse, ma costituiscono, comunque, titolo per la riscossione delle imposte dovute in base agli imponibili in esse indicate.

Viene, poi, modificato l'art. 29 della predetta Legge n. 1216/1961, che disciplina la prescrizione e decadenza dell'azione da parte dell'Amministrazione finanziaria, prevedendo che:

- in caso di infedele denuncia, l'azione dello Stato per il conseguimento delle imposte, degli interessi e delle sanzioni previste dalla presente legge decade decorso il 31 dicembre del quinto anno successivo a quello in cui è stata presentata la denuncia infedele;
- in caso di omessa denuncia, l'azione dello Stato per il conseguimento delle imposte, degli interessi e delle sanzioni previste dalla presente legge decade decorso il 31 dicembre del settimo anno successivo a quello in cui la denuncia avrebbe dovuto essere presentata.

A decorrere dalle dichiarazioni presentate relativamente al periodo di imposta 2024, l'azione dello Stato per il conseguimento delle imposte liquidate ma non versate e dei relativi interessi e sanzioni decade decorso il 31 dicembre del terzo anno successivo a quello di presentazione della denuncia.

Regime IVA per i distacchi del personale - Art. 16-ter del D.L. n. 131/2024 (cosiddetto "Decreto infrazioni")

L'art. 16-*ter* del D.L. n. 131/2024 (cosiddetto Decreto infrazioni) ha previsto l'abrogazione dell'art. 8, comma 35, della Legge n. 67/1988, in base al quale "*non sono da intendere rilevanti ai fini dell'imposta sul valore aggiunto i prestiti o i distacchi di personale a fronte dei quali è versato solo il rimborso del relativo costo*".

È stata pertanto data attuazione normativa all'orientamento della Corte di Giustizia in base alla quale – in sostanza – i distacchi di personale sono da assoggettare ad IVA.

Tale modifica normativa si applica ai prestiti e distacchi di personale stipulati o rinnovati a decorrere dal 1° gennaio 2025 e sono fatti salvi i comportamenti adottati dai contribuenti precedentemente a tale data (in conformità alla sentenza della Corte di Giustizia dell'11 marzo 2020, causa C-94/19 o in conformità all'art. 8, comma 35, della L. n. 67/1988, per i quali non siano intervenuti accertamenti definitivi).

Modifiche al regime transitorio della deducibilità di svalutazioni e perdite su crediti di banche e assicurazioni - Art. 1, commi 14-15, della Legge 30 dicembre 2024, n. 207 (cd. "Legge di Bilancio 2025")

I commi 14 e 15 dell'art. 1 della Legge di Bilancio 2025 modificano ulteriormente il regime transitorio di deducibilità, ai fini IRES e IRAP, delle svalutazioni e delle perdite su crediti di banche, società finanziarie e assicurazioni. Nello specifico, viene previsto:

- al comma 14, il differimento, in quote costanti, al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2026 e ai tre successivi, della deduzione della quota dell'11% dell'ammontare dei componenti negativi prevista per il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2025, in base all'articolo 16 del D.L. n. 83/2015;
- al comma 15, il differimento, in quote costanti, al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2027 e ai due successivi, della deduzione della quota del 4,7% dell'ammontare dei componenti negativi prevista per il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2026, in base all'articolo 16 del D.L. n. 83/2015.

Misure in materia di versamento dell'imposta di bollo per i contratti di assicurazione sulla vita – Art. 1, commi 87-88, della Legge 30 dicembre 2024, n. 207 (cd. "Legge di Bilancio 2025")

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

La legge di bilancio ha modificato le modalità di versamento dell'imposta di bollo sugli strumenti finanziari, con riferimento alle comunicazioni relative a contratti di assicurazione sulla vita, in modo da allinearle alle modalità di versamento ordinarie applicate agli altri comparti.

Nello specifico, il comma 87 stabilisce che per le comunicazioni relative a contratti di assicurazione sulla vita, l'imposta di bollo di cui all'articolo 13, comma 2-*ter*, della tariffa allegata al D.P.R. n. 642/1972, è dovuta annualmente e il corrispondente ammontare è versato ogni anno, a decorrere dal 2025, dalle imprese di assicurazione con le modalità ordinarie previste dall'articolo 4 del Decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 24 maggio 2012.

Il successivo comma 88 specifica le modalità di versamento dell'imposta, stabilendo che per i contratti di assicurazione sulla vita in essere al 1° gennaio 2025, l'ammontare corrispondente all'importo complessivo dell'imposta di bollo di cui al sopra citato articolo 13, comma 2-*ter*, della tariffa allegata al D.P.R. n. 642/1972, calcolata per ciascun anno fino al 2024, è versato per una quota pari al:

- 50 per cento entro il 30 giugno 2025;
- 20 per cento entro il 30 giugno 2026;
- 20 per cento entro il 30 giugno 2027;
- 10 per cento della restante quota entro il 30 giugno 2028.

Resta fermo che l'ammontare corrispondente all'imposta di bollo versato annualmente dall'impresa di assicurazione è computato in diminuzione della prestazione erogata alla scadenza o al riscatto della polizza.

L'ammontare dell'imposta di bollo in relazione le polizze vive al 31 dicembre 2024 è pari a circa 94 milioni di Euro ed in continuità con i precedenti esercizi la Compagnia ha iscritto nello stato patrimoniale un credito ed il relativo debito di pari importo.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

Con riferimento ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del Periodo si segnala quanto segue:

- il perfezionamento, in data 22 gennaio u.s., da parte di Net Insurance S.p.A. dell'acquisizione della partecipazione del 19,9% del capitale sociale di IBL Assicura S.r.l.;
- l'avvio, a decorrere dal 3 febbraio u.s., della liquidazione di Net Holding, come meglio illustrato nel paragrafo "Altri aspetti rilevanti".

Dinamica dei mercati finanziari

La Compagnia, come previsto dall'articolo 4 del Regolamento IVASS n.52 del 30 agosto 2022, ha condotto le analisi volte a verificare alla data di riferimento successiva l'andamento dei titoli oggetto dell'applicazione della facoltà disciplinata dal suddetto Regolamento. Tali verifiche hanno evidenziato che al 28 febbraio 2025 le minusvalenze latenti sono pari a 1.665.659 migliaia di Euro (pari a 1.152.303 migliaia di Euro al netto della relativa fiscalità) e risultano in calo rispetto alle minusvalenze latenti, pari a 1.821.549 migliaia di Euro (1.260.147 migliaia di Euro al netto dell'effetto fiscale) rilevate al 31 dicembre 2024.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nella seduta del 30 gennaio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha approvato gli Indirizzi strategici relativi allo sviluppo dell'offerta dei prodotti assicurativi di Poste Vita e del Gruppo Poste Vita per il 2025 in coerenza con il budget 2025 approvato nella seduta del 20 febbraio.

Con riferimento alle iniziative in ambito Investimenti, nel corso del 2025, l'evoluzione dell'offerta di investimento sarà realizzata sia con riguardo alla gamma di prodotti *flagship*, sia relativamente alla gamma prodotti per segmenti specifici di clientela, al fine di rispondere ai bisogni della clientela, attrarre nuova liquidità dal mercato e massimizzare la *retention*. È previsto, inoltre, il rilancio del comparto Previdenza, mediante evoluzione della strategia di posizionamento del Piano Individuale Pensionistico Posteprevidenza Valore.

In ambito Protezione, nell'ottica di una continua evoluzione dell'offerta di Poste Assicura, orientata a soddisfare le esigenze e i bisogni finanziari e assicurativi della propria clientela, gli Indirizzi Strategici 2025 prevedono l'attivazione di un modello di consulenza a 360°, abilitato dal completamento del modello di consulenza assicurativa integrata in logica di *wealth management* e dall'evoluzione nel continuo dell'offerta e dalla proposizione di nuovi prodotti protezione che incorporino sia coperture vita sia danni.

Infine, in ambito Insurance Platform, gli Indirizzi strategici per il 2025 prevedono che il Gruppo Assicurativo incrementi, in arco piano, i canali di accesso all'offerta assicurativa, attraverso la valorizzazione di Net Insurance come fabbrica del Gruppo Poste Vita per reti terze fisiche e digitali, in ottica di complementarità di prodotto e/o canale distributivo rispetto a Poste Vita e Poste Assicura.

Bilancio Riserve Pianificazione e Controllo

La proposta all'Assemblea

Egregi Signori,
a conclusione di questa relazione, Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024, come presentato dal Consiglio di Amministrazione nel suo complesso e nelle singole appostazioni e Vi proponiamo di destinare il risultato netto di Euro 1.020.525.027 di cui Euro 1.020.579.038 riferito all'utile della gestione "vita" ed Euro -54.011 relativo alla perdita della gestione "danni", come segue:

In Euro

Destinazione Utile	Gestione Vita	Gestione Danni	Totale
Riserva Legale			
Utili (perdite) da riportare a nuovo	20.579.038	(54.011)	20.525.027
Dividendo	1.000.000.000		1.000.000.000
Totale	**1.020.579.038**	**(54.011)**	**1.020.525.027**

Inoltre, Vi invitiamo ad approvare il pagamento a favore della Controllante Poste Italiane S.p.A di un ammontare pari a complessivi 1.500.000.000 di Euro, di cui per un importo pari a 1.000.000.000 di Euro mediante distribuzione di un dividendo a valere sull'utile al 31.12.2024 e di 500.000.000 Euro mediante parziale distribuzione della riserva di utili esercizi precedenti.

Tenuto conto che la Compagnia ha esercitato la facoltà prevista dal Regolamento IVASS n° 52 del 30 agosto 2022, si propone inoltre, secondo quanto disposto dall'articolo 5 del Regolamento, di costituire una "riserva indisponibile", cui allocare un importo di 1.260.147.306 Euro (pari all'ammontare delle rettifiche di valore sterilizzate al netto dell'effetto fiscale) mediante l'accantonamento degli utili altrimenti destinati alla riserva utili a nuovo per 20.579.038 Euro e per 1.239.568.268 Euro mediante trasferimento dalla riserva utili della gestione vita di esercizi precedenti.

Roma, 7 aprile 2025

Il Consiglio di Amministrazione

Il Legale Rappresentante

Dott. Andrea Novelli

Allegato I

Società **POSTE VITA**

Capitale sociale sottoscritto E. 1.216.607.898 Versato E. 1.216.607.898

Sede in Roma - Viale Europa , 190 00144

Tribunale Roma

BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale

Esercizio **2024**

(Valore in Euro)

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 27.542.123				
b) rami danni	4 0	5 27.542.123			
2. Altre spese di acquisizione		6 0			
3. Costi di impianto e di ampliamento		7			
4. Avviamento		8 0			
5. Altri costi pluriennali		9			10 27.542.123
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	18 155.024.792				
c) consociate	19 139.006.878				
d) collegate	20 49.500.000				
e) altre	21 1.703.230	22 345.234.900			
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	35 345.234.900		
		da riportare			27.542.123

Valori dell'esercizio precedente

						181	0
		182	0				
183	31.627.958						
184	0	185	31.627.958				
		186	0				
		187	0				
		188	0				
		189	0			190	31.627.958
		191	0				
		192	0				
		193	0				
		194	0				
		195	0	196	0		
197	0						
198	155.024.792						
199	139.003.378						
200	0						
201	51.203.230	202	345.231.400				
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	345.231.400		
			da riportare				31.627.958

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
			riporto		27.542.123
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	327.807.117			
b) Azioni non quotate	37	0			
c) Quote	38	0	39 327.807.117		
2. Quote di fondi comuni di investimento			40 32.402.099.211		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	114.345.855.901			
b) non quotati	42				
c) obbligazioni convertibili	43	0	44 114.345.855.901		
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	0			
b) prestiti su polizze	46	0			
c) altri prestiti	47	0	48 0		
5. Quote in investimenti comuni			49 0		
6. Depositi presso enti creditizi			50 0		
7. Investimenti finanziari diversi			51 0	52 147.075.762.229	
IV - Depositi presso imprese cedenti				53 0	54 147.420.997.129
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 17.173.276.804	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				56 0	57 17.173.276.804
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 19.044.681		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64 0		
3. Riserva per somme da pagare			65 4.419.228		
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 23.463.909	70 23.463.909
			da riportare		164.645.279.965

Valori dell'esercizio precedente

			riporto				31.627.958
216	281.045.917						
217	0						
218		219	281.045.917				
		220	33.309.095.116				
221	113.807.278.670						
222							
223	0	224	113.807.278.670				
225	0						
226	0						
227	0	228	0				
		229	0				
		230	0				
		231	0	232	147.397.419.703		
				233	0	234	147.742.651.103
				235	12.597.889.854		
				236	0	237	12.597.889.854
		238					
		239					
		240	0				
		241	0	242	0		
		243	20.937.759				
		244	0				
		245	6.972.289				
		246	0				
		247	0				
		248	0	249	27.910.048	250	27.910.048
			da riportare				160.400.078.963

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

					Valori dell'esercizio		
				riporto			164.645.279.965
E. CREDITI							
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:							
1. Assicurati							
a) per premi dell'esercizio	71	14.113.824					
b) per premi degli es. precedenti	72	12.290.760	73	26.404.584			
2. Intermediari di assicurazione			74	8.526.232			
3. Compagnie conti correnti			75	19.289.074			
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77	54.219.890	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:							
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	2.787.844			
2. Intermediari di riassicurazione			79	0	80	2.787.844	
III - Altri crediti					81	2.905.616.179	82 2.962.623.913
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO							
I - Attivi materiali e scorte:							
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	116.123			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0			
3. Impianti e attrezzature			85	170			
4. Scorte e beni diversi			86	0	87	116.293	
II - Disponibilità liquide							
1. Depositi bancari e c/c postali			88	4.314.321.102			
2. Assegni e consistenza di cassa			89	679	90	4.314.321.781	
IV - Altre attività							
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0			
2. Attività diverse			93	150.889	94	150.889	95 4.314.588.963
G. RATEI E RISCONTI							
1. Per interessi					96	996.359.289	
2. Per canoni di locazione					97	0	
3. Altri ratei e risconti					98	834.801	99 997.194.090
TOTALE ATTIVO							100 172.919.686.931

Valori dell'esercizio precedente

			riporto			160.400.078.963
251	18.696.642					
252	4.088.782	253	22.785.424			
		254	27.797.866			
		255	2.432.316			
		256	0	257	53.015.606	
		258	1.040.363			
		259	0	260	1.040.363	
				261	3.154.487.385	262 3.208.543.354
		263	184.349			
		264	0			
		265	170			
		266	0	267	184.519	
		268	3.260.780.349			
		269	625	270	3.260.780.974	
		272	0			
		273	150.869	274	150.869	275 3.261.116.362
				276	942.915.046	
				277	0	
				278	491.862	279 943.406.908
						280 167.813.145.587

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio	
A.	PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101 1.216.607.898		
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102 0		
III	- Riserve di rivalutazione	103 0		
IV	- Riserva legale	104 242.644.737		
V	- Riserve statutarie	105 0		
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106 0		
VII	- Altre riserve	107 108.053.614		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108 3.120.980.575		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109 1.020.525.027		
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	110	5.708.811.851
B.	PASSIVITA' SUBORDINATE		111	1.050.000.000
C.	RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI			
	1. Riserva premi	112 0		
	2. Riserva sinistri	113 14.130.195		
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114 0		
	4. Altre riserve tecniche	115 0		
	5. Riserve di perequazione	116 0	117 14.130.195	
II	- RAMI VITA			
	1. Riserve matematiche	118 146.936.602.046		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119 0		
	3. Riserva per somme da pagare	120 757.160.670		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121 961.553		
	5. Altre riserve tecniche	122 71.855.576	123 147.766.579.845	124 147.780.710.040
D.	RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato		125 17.160.654.466	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		126 0	127 17.160.654.466
		da riportare		171.700.176.357

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.216.607.898		
		282	0		
		283	0		
		284	242.644.737		
		285	0		
		286	0		
		287	285.560.621		
		288	2.859.964.173		
		289	833.509.395		
		501		290	5.438.286.824
				291	1.050.000.000
292					
293					
294					
295					
296	0	297	0		
298	146.475.883.613				
299	0				
300	959.949.337				
301	948.219				
302	73.153.765	303	147.509.934.934	304	147.509.934.934
		305	12.581.401.284		
		306	0	307	12.581.401.284
	da riportare				166.579.623.042

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio		
		riporto			171.700.176.357
E. FONDI PER RISCHI E ONERI					
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili			128	0	
2. Fondi per imposte			129	0	
3. Altri accantonamenti			130	10.280.395	131 10.280.395
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					132 0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'					
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Intermediari di assicurazione	133	376.698.458			
2. Compagnie conti correnti	134	814.695			
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	0			
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	57.995.315	137	435.508.468	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	18.994			
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140	18.994	
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	5.408.953	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	680.555	
VIII - Altri debiti					
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	30.774.893			
2. Per oneri tributari diversi	147	599.332.017			
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	2.102.656			
4. Debiti diversi	149	103.283.306	150	735.492.872	
IX - Altre passività					
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0			
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0			
3. Passività diverse	153	5.416.284	154	5.416.284	155 1.182.526.126
		da riportare			172.892.982.878

Valori dell'esercizio precedente

		riporto			166.579.623.042
			308	0	
			309		
			310	14.858.713	311 14.858.713
					312 0
	313	305.593.262			
	314	116.483			
	315	3.503.821			
	316	0	317	309.213.566	
	318	12.489			
	319	0	320	12.489	
			321	0	
			322	0	
			323	0	
			324	5.526.419	
			325	646.184	
	326	26.636.445			
	327	720.017.124			
	328	1.964.045			
	329	122.611.634	330	871.229.248	
	331	0			
	332	0			
	333	4.781.873	334	4.781.873	335 1.191.409.779
		da riportare			167.785.891.534

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio
riporto		172.892.982.878
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156 26.704.054	
2. Per canoni di locazione	157 0	
3. Altri ratei e risconti	158	159 26.704.054
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 172.919.686.932

Valori dell'esercizio precedente

riporto		167.785.891.534
	336 27.254.053	
	337 0	
	338	339 27.254.053
		340 167.813.145.587

Allegato II

Società **POSTE VITA**

Capitale sociale sottoscritto E. 1.216.607.898 Versato E. 1.216.607.898

Sede in Roma - Viale Europa , 190 00144

Tribunale Roma

BILANCIO DI ESERCIZIO

Conto economico

Esercizio **2024**

(Valore in Euro)

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 31.054.401		
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 31.054.401
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)				6 131.791
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 17.355.041			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9		10 17.355.041	
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 14.130.195			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15		16 14.130.195	17 31.485.236
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				18
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				19
7. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione		20 176.870		
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		24 475		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori		25		26 177.345
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 -476.389

		Valori dell'esercizio precedente
	111	
	112	
	113	
	114	115
		116
		117
118		
119	120	
121		
122	123	
124		
125	126	127
		128
		129
	130	
	131	
	132	
	133	
	134 360	
	135	136 360
		137
		138
		139 -360

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	18.105.295.676		
b) (-) premi ceduti in riassicurazione			31	7.744.520	32	18.097.551.156
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:						
a) Proventi derivanti da azioni e quote			33	25.688.264		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			34	6.000.040)		(d
b) Proventi derivanti da altri investimenti:						
aa) da terreni e fabbricati	35					
bb) da altri investimenti	36	4.212.018.164	37	4.212.018.164		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			38	)		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti			39	327.622.296		
d) Profitti sul realizzo di investimenti			40	169.545.781		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			41	)	42	4.734.874.505
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	1.649.618.588
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					44	198.287.307
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:						
a) Somme pagate						
aa) Importo lordo	45	16.688.107.623				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	9.045.081	47	16.679.062.542		
b) Variazione della riserva per somme da pagare						
aa) Importo lordo	48	-202.782.977				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	-2.553.061	50	-200.229.916	51	16.478.832.626
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
a) Riserve matematiche:						
aa) Importo lordo	52	520.836.974				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	-1.893.078	54	522.730.052		
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	-1.298.189				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60	-1.298.189		
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
aa) Importo lordo	61	4.579.253.182				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63	4.579.253.182	64	5.100.685.045

Valori dell'esercizio precedente

			140	17.889.173.716		
			141	8.199.578	142	17.880.974.138
			143	20.909.338		
i cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			144	1.935.000)		
	145					
	146	3.785.071.399	147	3.785.071.399		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			148	)		
			149	342.232.747		
			150	289.682.407		
i cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			151	)	152	4.437.895.891
					153	1.268.320.071
					154	157.511.707
	155	14.235.480.367				
	156	8.649.735	157	14.226.830.632		
	158	143.823.289				
	159	-1.102.831	160	144.926.120	161	14.371.756.752
	162	3.635.182.323				
	163	-1.756.163	164	3.636.938.486		
	165					
	166		167			
	168	1.862.283				
	169		170	1.862.283		
	171	2.742.306.378				
	172		173	2.742.306.378	174	6.381.107.147

CONTO ECONOMICO

				Valori dell'esercizio	
7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				65	42.965
8. SPESE DI GESTIONE:					
a) Provvigioni di acquisizione		66	308.003.857		
b) Altre spese di acquisizione		67	37.100.482		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare		68	4.085.835		
d) Provvigioni di incasso		69	1.581.240		
e) Altre spese di amministrazione		70	165.387.455		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori		71	754.606	72	515.404.263
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:					
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi		73	263.338.916		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti		74	180.586.215		
c) Perdite sul realizzo di investimenti		75	87.107.047	76	531.032.178
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	227.955.052
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				78	427.822.078
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)				79	179.924.452
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)				80	1.218.632.897

III. CONTO NON TECNICO

1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)				81	-476.389
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)				82	1.218.632.897
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	)	(d
b) Proventi derivanti da altri investimenti:					
aa) da terreni e fabbricati	85				
bb) da altri investimenti	86	208.126	87	208.126	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			88	)	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti			89	137.314	
d) Profitti sul realizzo di investimenti			90		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			91	)	92 345.440

				Valori dell'esercizio precedente	
				175	998.611
		176	312.333.313		
		177	38.001.109		
		178	4.794.496		
		179	1.889.042		
		180	95.615.128		
		181	957.565	182	451.675.523
		183	261.904.820		
		184	516.806.345		
		185	45.570.676	186	824.281.841
				187	178.343.936
				188	372.973.556
				189	149.242.260
				190	1.014.322.181
				191	-360
				192	1.014.322.181
		193			
i cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		194	)		
	195				
	196 189.319	197	189.319		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		198	)		
		199	233.153		
		200	41.028		
i cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		201	)	202	463.500

CONTO ECONOMICO

			Valori dell'esercizio
4.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)	93	179.924.452
5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	97
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)	98	131.791
7.	ALTRI PROVENTI	99	168.286.696
8.	ALTRI ONERI	100	121.192.780
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	101	1.445.388.525
10.	PROVENTI STRAORDINARI	102	2.824.623
11.	ONERI STRAORDINARI	103	1.094.274
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA	104	1.730.349
13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	105	1.447.118.874
14.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	106	426.593.847
15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	107	1.020.525.027

		Valori dell'esercizio precedente
		203 149.242.260
204	898	
205		
206		207 898
		208
		209 127.923.366
		210 117.114.902
		211 1.174.835.147
		212 4.287.852
		213 6.947.020
		214 -2.659.168
		215 1.172.175.979
		216 338.666.584
		217 833.509.395

NOTA INTEGRATIVA
AL 31 DICEMBRE 2024

Premessa

Il presente bilancio, riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, si compone degli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico nonché della Nota Integrativa, del Rendiconto Finanziario e dei relativi allegati ed è corredato dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione della Compagnia.

Il bilancio è stato predisposto nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e di quelle specifiche del settore assicurativo. In particolare, è stato redatto in osservanza delle disposizioni di cui al titolo VIII del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni), del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 e del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 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.

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, compreso l'esercizio della facoltà introdotta dal decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73[1] ed estesa anche all'esercizio 2024 dal decreto ministeriale del 23 settembre 2024 e la cui applicazione alle imprese di assicurazione è disciplinata dal Regolamento IVASS N. 52 del 30 agosto 2022 (di seguito anche il "Regolamento"), come meglio illustrato all'interno della Nota Integrativa, che consente di non valutare i titoli classificati nel comparto ad utilizzo non durevole al prezzo desumibile dall'andamento dei mercati a fine anno, salvo perdite di carattere durevole, bensì di valutarli al valore risultante dal bilancio 2023 ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio al 31 dicembre 2023, al costo di acquisizione.

Si dà evidenza che, rispetto all'esercizio precedente, per l'esercizio 2024 non è stata prevista, ai fini della costituzione della riserva indisponibile, la facoltà per le imprese di assicurazione di tenere conto dell'effetto sugli impegni esistenti verso gli assicurati nell'esercizio e nei cinque esercizi successivi.

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. 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

[1] Convertito con modificazioni con legge 4 agosto 2022, n.122.

successivi se la revisione influenza il periodo corrente e quelli futuri.

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

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

ATTIVO

Attivi immateriali (voce B)

Le provvigioni di acquisizione da ammortizzare si riferiscono alle provvigioni in forma precontata del prodotto FIP che vengono sistematicamente ammortizzate su base analitica in 10 anni 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.

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" al netto di perdite durevoli di valore.

Altri investimenti finanziari (C III)

Altri investimenti finanziari ad utilizzo durevole

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

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

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

Al 31 dicembre 2024, coerentemente con le caratteristiche essenziali qualitative e quantitative previste dalla Delibera Quadro ex Regolamento IVASS n. 24 del 2016, il peso complessivo dei titoli assegnati al comparto immobilizzato risulta pari a circa il 58% del portafoglio, mentre circa il 42% è classificato nel Comparto Circolante.

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

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

Altri investimenti finanziari ad utilizzo non durevole

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

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

Con riferimento alla determinazione del valore di mercato degli strumenti finanziari, inclusi gli strumenti derivati, come noto, il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita, a decorrere dall'esercizio 2015, ha approvato la Policy di Fair Value del Gruppo Poste Italiane che disciplina i principi e le regole generali che governano il processo di determinazione del *fair value* ai fini della redazione della reportistica finanziaria, nonché per le valutazioni e le analisi di risk management, di gestione investimenti e di *capital* e *asset liabilities management*. I principi e le regole per la valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari sono stati individuati nel rispetto delle indicazioni provenienti dai regolatori e dai principi contabili di riferimento, garantendo omogeneità nelle tecniche di valutazione adottate nell'ambito del Gruppo Poste Italiane. Si rappresenta che, anche al fine di recepire le osservazioni recate dal rapporto ispettivo IVASS consegnato il 26 luglio 2022 ed in ossequio al relativo Piano di Azioni, ivi incluse le connesse integrazioni, la Compagnia si è dotata di Linee Guida Integrative della citata Fair Value Policy, al fine di disciplinare in maniera ancora più puntuale la determinazione del *fair value* ed i connessi controlli sui prezzi degli strumenti finanziari sottostanti agli investimenti inclusi nel portafoglio della Compagnia, con particolare riguardo alla categoria dei fondi comuni di investimento. Tali Linee Guida Integrative ed il relativo allegato tecnico approvati dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia sono oggetto di revisione, tra l'altro, in caso di evoluzione normativa primaria e secondaria e relative interpretazioni/applicazioni, dell'evoluzione dell'assetto strategico e organizzativo del Gruppo Assicurativo Poste Vita e della relativa operatività in strumenti finanziari, nonché delle *best practice* di mercato.

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

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

Per Poste Vita rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

- Titoli obbligazionari quotati su mercati attivi: per la definizione di mercato attivo dei titoli obbligazionari la Compagnia si attiene ai criteri definiti nella Fair Value Policy del Gruppo

e applicati nell'ambito del tool informatico "Fair Value Engine". Al fine di classificare uno strumento finanziario appartenente allo status "Livello 1" sono state stabilite regole di monitoraggio giornaliero delle contribuzioni al fine di verificarne la liquidità. Le fonti di pricing per i titoli contribuiti sono:

a) Mercato MTS;

b) MILA;

c) Bloomberg CBBT.

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

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

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

Per Poste Vita rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

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

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

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

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

Per Poste Vita rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

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

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

In deroga ai criteri generali di valutazione indicati al precedente capoverso e considerato il perdurare della situazione di turbolenza dei mercati finanziari, dovuta principalmente all'andamento dei tassi di interesse registrato nel periodo, la Compagnia ha deciso, di avvalersi del regime facoltativo introdotto dal decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73[2], la cui applicazione alle imprese di assicurazione è disciplinata dal Regolamento IVASS N. 52 del 30 agosto 2022. Le suddette disposizioni consentono alle imprese di assicurazione, ai fini della valutazione degli strumenti finanziari classificati nel comparto ad utilizzo non durevole, di non allineare il valore di bilancio degli attivi al prezzo desumibile dall'andamento dei mercati a fine anno, salvo perdite di carattere durevole, bensì di valutarli al valore risultante dal bilancio 2023 ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio al 31 dicembre 2023, al costo di acquisizione. Ciò considerato, ai fini della redazione del bilancio di esercizio 2024, la Compagnia ha quindi valutato una parte dei titoli iscritti nel comparto non durevole, al valore risultante dall'ultimo bilancio approvato. Gli effetti di tale criterio sono esposti nella sezione 22.4 della presente nota. Inoltre, si fa presente che a differenza dell'esercizio 2023, ai fini della costituzione della riserva indisponibile, non è stata riproposta la facoltà per le imprese di assicurazione di tenere conto dell'effetto sugli impegni esistenti verso gli assicurati nell'esercizio e nei cinque esercizi successivi.

Si precisa che, la scelta dei titoli per i quali è stata esercitata la facoltà di cui sopra, è stata effettuata includendo i titoli a reddito fisso minusvalenti presenti in portafoglio alla data di valutazione eccetto i titoli corporate High Yield e tutti i titoli la cui vendita era già stata pianificata alla medesima data.

Ai fini dell'identificazione dei titoli cui applicare la suddetta facoltà, la Compagnia ha elaborato una situazione dei flussi di cassa attesi, utilizzando ipotesi prudenti e tenendo conto anche di scenari di stress; tale analisi ha consentito altresì di dimostrare la coerenza della valutazione di titoli non durevoli con la struttura degli impegni finanziari in essere e la scadenza dei relativi esborsi.

Relativamente all'esercizio 2024 si rappresenta che l'applicazione della suddetta facoltà ha comportato un effetto positivo nel bilancio di esercizio della Compagnia pari alla fine del periodo a 1.821.549 migliaia di Euro, che al netto delle aliquote fiscali attualmente in vigore risulta pari a 1.260.147 migliaia di Euro. La Compagnia ha costituito, ai sensi del Regolamento 52 una riserva indisponibile di pari ammontare come di seguito illustrato:

[2] Convertito con modificazioni con legge 4 agosto 2022, n.122.

Bilancio, Riserve, Pianificazione e Controllo

(in migliaia di euro)	Valore di Bilancio	Valore di Mercato	Differenza Lorda	Fiscalità	Riserva ex art. 5 Reg. 52/2022 al netto degli effetti fiscali
Titoli di Stato quotati - C.III.3.a1 - Gestione Vita	18.803.026	17.615.869	1.187.157	365.882	821.275
Altri titoli quotati - C.III.3.a2 - Gestione Vita	10.489.411	9.855.019	634.392	195.520	438.872
Totale	29.292.437	27.470.888	1.821.549	561.401	1.260.147

Relativamente, invece, all'esercizio 2023 si rappresenta che l'applicazione della suddetta facoltà ha comportato un effetto positivo nel bilancio di esercizio della Compagnia pari alla fine del periodo a 2.661.409 migliaia di Euro (pari a 1.841.163 migliaia di Euro al netto delle aliquote fiscali attualmente in vigore). Ai fini della determinazione della riserva indisponibile, pari a 85.421 migliaia di Euro, si era tenuto conto dell'effetto sugli impegni verso gli assicurati riferiti all'esercizio ed ai cinque esercizi successivi, come illustrato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Valore di Bilancio	Valore di Mercato	Differenza Valore di Bilancio vs Valore di mercato al lordo effetti fiscali	Impegni verso gli assicurati riferiti all'esercizio ed ai cinque esercizi successivi	Riserva ex art. 5 Reg. 52/2022 al netto degli impegni verso gli assicurati	Fiscalità	Riserva ex art. 5 Reg. 52/2022 al netto degli effetti fiscali
Fondi Comuni di Investimento -CIII.2 - Gestione Vita	19.490	17.109	2.381	2.266	116	36	80
Titoli di Stato quotati -CIII.3.a1 - Gestione Vita	21.672.903	20.052.526	1.620.377	1.544.984	75.393	23.236	52.157
Altri titoli quotati -CIII.3.a2 - Gestione Vita	12.485.383	11.446.732	1.038.651	990.683	47.968	14.784	33.184
Totale	34.177.776	31.516.367	2.661.409	2.537.932	123.476	38.055	85.421

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. Si precisa, che non si rilevano posizioni aperte su derivati alla fine del periodo.

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

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

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

valore nominale.

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (D bis)

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

Crediti (E)

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

Crediti nei confronti degli assicurati

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

Crediti nei confronti di intermediari di assicurazione

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

Crediti nei confronti di compagnie conti correnti

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

Crediti nei confronti di compagnie di riassicurazione

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

Altri Crediti

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

Altri elementi dell'attivo (F)

Attivi materiali e scorte (F I)

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

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

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

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

Le aliquote utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

Disponibilità Liquide (F II)

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

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

Altre attività (F IV)

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

Ratei e risconti attivi (G)

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

PASSIVO

Passività subordinate (B)

La voce comprende sia i debiti nei confronti della controllante il cui rimborso può essere esercitato soltanto dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori sia il valore di emissione dei due prestiti subordinati ibridi regolamentari perpetui, non convertibili e a tasso fisso sottoscritti dalla Controllante. Tali prestiti sono iscritti al valore nominale.

Riserve tecniche (C)

Rami Danni (C I)

Le riserve tecniche sono costituite, al lordo delle cessioni in riassicurazione, nel rispetto delle disposizioni e dei metodi di valutazione stabiliti dall'ISVAP con il Regolamento n° 22 del 4 aprile 2008 e successive modifiche e integrazioni.

Di seguito si sintetizzano i criteri di valutazione adottati per ognuna delle riserve tecniche costituite.

Riserva Sinistri

La riserva sinistri è determinata dall'impresa secondo quanto disposto dall'art. 23-ter, commi 7 e 8, del Regolamento 22 e dai paragrafi 21-29 dell'Allegato n.15 al Regolamento 22 e comprende l'ammontare complessivo delle somme che da una prudente valutazione effettuata in base ad elementi obiettivi e prospettici risultino necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri avvenuti nell'esercizio stesso o in quelli precedenti, qualunque sia la data di denuncia, e non ancora pagati, nonché alle relative spese di liquidazione.

La riserva sinistri è valutata dall'impresa seguendo i criteri di cui al paragrafo 24 dell'Allegato 15 al Regolamento ISVAP n° 22, assumendo quale criterio di determinazione il costo ultimo, per tener conto di tutti i futuri oneri prevedibili. Essa include anche la stima relativa ai sinistri avvenuti ma non denunciati alla data di chiusura dell'esercizio (IBNR) calcolata nel rispetto dei criteri di cui ai paragrafi 27-29 dell'Allegato 15 al Regolamento ISVAP n° 22.

Rami Vita (C II e D)

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

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

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

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

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

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

Fondo rischi e oneri (E)

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

Debiti e altre passività (G)

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Trattamento di fine rapporto (G VII)

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

Ratei e Risconti passivi (H)

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

Premi

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

Oneri di acquisizione, di produzione e di organizzazione

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

Spese generali

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

Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico

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

Altre poste economiche

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

Imposte correnti e differite

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

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

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

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

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

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

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

Altri aspetti

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

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)

(31.12.2023 € 31.628) € 27.542

La voce pari a 27.542 migliaia di Euro si riferisce esclusivamente alla quota non ancora ammortizzata degli oneri relativi alle provvigioni di acquisizione dei Rami Vita (pari a 31.628 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

Sezione 2 – Investimenti (voce C)

(31.12.2023 € 147.742.651) € 147.420.997

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

(31.12.2023 € 345.231 € 345.235

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

(31.12.2023 € 345.231) € 345.235

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

- alla voce C.II.1.b) controllate, l'importo di 155.025 migliaia di Euro si riferisce alla partecipazione in Poste Assicura S.p.A. (45.350 migliaia di Euro) e alla partecipazione in Net Holding S.p.A. (109.675 migliaia di Euro);
- alla voce C.II.1.c) consociate, l'importo di 139.007 migliaia di Euro si riferisce, invece, alla consociata Europa Gestioni Immobiliari S.p.A. per 136.003 migliaia di Euro e per la restante parte pari a 3,5 migliaia di Euro alla partecipazione in Casina Poste, società costituita nel mese di giugno 2024;
- alla voce C.II.1.d) collegate, l'importo di 49.500 migliaia di Euro si riferisce alla partecipazione in Cronos Vita Assicurazioni S.p.A.;
- alla voce C.II.1.e) altre, l'importo di 1.703 migliaia di Euro si riferisce alla partecipazione in Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A..

La variazione rispetto al 31 dicembre 2023 pari complessivamente a 3,5 migliaia di Euro è imputabile all'investimento effettuato nella società Casina Poste per 3,5 migliaia di Euro, dove la Compagnia detiene il 7% del capitale sociale.

2.3.1 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

(31.12.2023	€ 147.397.420	€ 147.075.762

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 2024 è fornito nell'Allegato C.

Il valore di bilancio riflette gli effetti dell'esercizio della facoltà prevista dal decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73[3], è disciplinata dal Regolamento IVASS N. 52 del 30 agosto 2022, per le imprese di assicurazione. In riferimento al comparto non durevole. Infatti, considerata il perdurare della turbolenza dei mercati finanziari, la Compagnia si è avvalsa della facoltà disciplinata dal suddetto Regolamento, valutando alcuni titoli al valore risultante dall'ultimo Bilancio approvato, anziché al valore di mercato al 31 dicembre 2024.

Tale deroga ai criteri di valutazione ha comportato un effetto positivo nel bilancio di esercizio per circa 1.821.549 migliaia di Euro (1.260.147 migliaia di Euro al netto della relativa fiscalità), in relazione alle minori minusvalenze valutative che l'applicazione della deroga ha consentito di sospendere. Ai sensi dell'art. 5 del sopracitato Regolamento, la Compagnia costituisce una riserva indisponibile pari all'importo alle citate minusvalenze da valutazione al netto del relativo effetto fiscale (1.260.147 migliaia di Euro), mediante attribuzione di riserve patrimoniali, come descritto nel paragrafo "La proposta all'Assemblea" della Relazione sulla Gestione al presente bilancio.

Nella tabella seguente, si rappresenta un prospetto di raffronto tra i valori iscritti in bilancio dei titoli non durevoli per i quali è stata esercitata la deroga ai criteri valutativi, con il relativo valore di mercato alla data di riferimento.

(in migliaia di euro)	Valore di Bilancio	Valore di Mercato	Differenza Lorda	Fiscalità	Riserva ex art. 5 Reg. 52/2022 al netto degli effetti fiscali
Titoli di Stato quotati - C.III.3.a1 - Gestione Vita	18.803.026	17.615.869	1.187.157	365.882	821.275
Altri titoli quotati - C.III.3.a2 - Gestione Vita	10.489.411	9.855.019	634.392	195.520	438.872
Totale	29.292.437	27.470.888	1.821.549	561.401	1.260.147

[3] Convertito con modificazioni con legge 4 agosto 2022, n.122.

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

(31.12.2023 € 281.046) € 327.807

La voce ammonta alla fine del periodo a 327.807 migliaia di Euro (281.046 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) e accoglie le azioni quotate in mercati regolamentati.

La movimentazione dell'esercizio è così rappresentabile:

(in migliaia di euro)		2024	2023	Delta	Delta %
Saldo al 01.01		281.046	102.267	178.779	175%
Incrementi per:	acquisti e sottoscrizioni	393.015	300.598	92.417	31%
	riprese di valore		579	(579)	(100%)
Decrementi per:	vendite	(327.088)	(122.398)	(204.689)	167%
	rettifiche di valore	(19.166)		(19.166)	n.s.
Saldo finale		**327.807**	**281.046**	**46.761**	**17%**

Come si evince dalla tabella, nell'anno si rileva un incremento della voce che passa da 281.046 migliaia di Euro agli attuali 327.807 migliaia di Euro, per effetto degli investimenti netti effettuati nel corso del periodo. Per tale categoria di asset, il valore di mercato puntuale rilevato al 31 dicembre 2024 risulta pari a 365.049 migliaia di Euro.

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

(31.12.2023 € 33.309.095) € 32.402.099

La voce ammonta alla fine del periodo a 33.402.099 migliaia di Euro (33.309.095 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023), costituita integralmente da strumenti finanziari non quotati su mercati attivi (Livello 2 e 3) in considerazione della Fair Value Policy del Gruppo Poste Italiane e delle linee guida integrative approvate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

La movimentazione dell'esercizio come rappresentata di seguito evidenzia il decremento della voce per effetto principalmente dei disinvestimenti netti effettuati nel corso del periodo:

		31/12/2024			31/12/2023				
(in migliaia di euro)		Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Attivo circolante	Comparto durevole	Totale	Delta	Delta %
Saldo al 01.01		4.636.919	28.672.176	33.309.095	4.706.214	28.564.038	33.270.252	38.843	0%
Incrementi per:	acquisti e sottoscrizioni	72.527	904.589	977.116	66.765	238.416	305.181	671.935	220%
	trasferimenti in entrata	4.027.381							
	riprese di valore	69.104	8.582	77.686	15.194	14.324	29.517	48.169	163%
Decrementi per:	vendite	(1.608.021)	(227.851)	(1.835.872)	(42.675)	(32.990)	(75.665)	(1.760.207)	2.326%
	trasferimenti in uscita		(4.027.381)						
	rettifiche di valore	(46.646)	(79.280)	(125.926)	(108.579)	(111.611)	(220.190)	94.264	(43%)
Saldo al 31.12		**7.151.264**	**25.250.835**	**32.402.099**	**4.636.919**	**28.672.176**	**33.309.095**	**-906.996**	**-3%**

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

Con riguardo al Comparto Circolante, il confronto con i valori puntuali rilevati al 31 dicembre 2024 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, plusvalenze potenziali per 189.960 migliaia di Euro, mentre con riferimento al Comparto Immobilizzato emergono invece plusvalenze potenziali per 336.762 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 526.722 migliaia di Euro.

A riguardo si dà evidenza che, in coerenza con l'art. 23-sexies del Regolamento IVASS 22/2008, ovvero in presenza di un contesto di natura eccezionale per le dinamiche di liquidità associate ai tassi di riscatto e alla raccolta netta del 2024 e del *budget* 2025, ma non emergenziale grazie ai flussi endogeni di portafoglio (scadenze e cedole), al fine di procedere alla successiva liquidazione, la Compagnia ha riclassificato nel corso del periodo una quota minoritaria di OICR Multi-Assets pari a circa 4 miliardi di Euro da Comparto Durevole ad Attivo Circolante in coerenza con l'ammontare di raccolta netta prevista per il 2025.

Tale riclassifica, garantendo una più efficace implementazione della Strategic Asset Allocation e un miglioramento del profilo ALM della Gestione Separata Posta ValorePiù ha dato luogo al contempo, alla registrazione nell'esercizio di rettifiche nette di valore pari a 41 milioni di Euro.

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

(31.12.2023 € 113.807.279 € 114.345.856

La voce è costituita da titoli obbligazionari a reddito fisso quotati emessi da Stati europei e primarie società europee pari a 114.345.856 migliaia di Euro, di cui 107.334.115 migliaia di Euro relativi a titoli quotati su mercati attivi (Livello 1) e 7.011.741 migliaia di Euro relativi a titoli non quotati su mercati attivi (Livello 2), sulla base della Fair Value Policy del Gruppo Poste Italiane e delle Linee Guida integrative illustrate tra i criteri di valutazione del presente documento.

La composizione al 31 dicembre 2024 è la seguente:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Obbligazioni quotate	114.345.856	113.807.279	538.577	0%
Obbligazioni non quotate				
Totale	**114.345.856**	**113.807.279**	**538.577**	**0%**

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

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Attivi ad utilizzo durevole	59.970.311	57.253.230	2.717.081	5%
Attivi ad utilizzo non durevole	54.375.545	56.554.049	(2.178.504)	(4%)
Totale	**114.345.856**	**113.807.279**	**538.577**	**0%**

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 2024, l'incidenza dei titoli destinati al Comparto Durevole sul totale del portafoglio a reddito fisso è pari al 52,4%, (pari al 50,3% alla fine del 2023). La Compagnia verifica periodicamente, sulla base delle risultanze di modelli di ALM di cui si è dotata, se la permanenza fino a scadenza dei titoli nel Comparto Durevole sia sostenibile e coerente con obiettivi di stabilità dei rendimenti ai livelli più elevati.

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

(in migliaia di euro)		31/12/2024 Attivo circolante	31/12/2024 Comparto durevole	31/12/2024 Totale	31/12/2023 Attivo circolante	31/12/2023 Comparto durevole	31/12/2023 Totale	Delta	Delta %
Saldo al 01.01		**56.554.049**	**57.253.230**	**113.807.279**	**53.428.978**	**57.133.640**	**110.562.617**	**3.244.661**	**3%**
Incrementi per:	acquisti e sottoscrizioni	14.183.960	3.552.329	17.736.290	14.241.975	4.043.375	18.285.350	(549.060)	(3%)
	trasferimenti dal comparto durevole			-			0		
	trasferimenti dalla classe D								
	capitalizzazioni attive	174.173	623.552	797.725	126.533	698.717	825.249	(27.525)	(3%)
	riprese di valore	249.992		249.992	2.972.846		2.972.846	(2.722.855)	(92%)
Decrementi per:	sorteggi, vendite e scadenze	(16.735.239)	(1.263.484)	(17.998.723)	(11.111.650)	(4.430.010)	(15.541.660)	(2.457.063)	16%
	trasferimenti al comparto circolante								
	capitalizzazioni passive	(16.002)	(195.316)	(211.318)	(147.541)	(192.491)	(340.032)	128.714	(38%)
	rettifiche di valore	(35.388)		(35.388)	(2.957.092)		(2.957.092)	2.921.704	(99%)
Saldo finale		**54.375.545**	**59.970.311**	**114.345.856**	**56.554.049**	**57.253.230**	**113.807.279**	**538.577**	**0%**
di cui in GS e attivi specifici		**51.554.115**	**58.137.707**	**109.691.822**	**53.034.171**	**55.518.496**	**108.552.667**	**1.139.155**	**1%**
di cui in %		**95%**	**97%**	**96%**	**94%**	**97%**	**95%**		

Le voci capitalizzazioni nette, pari complessivamente a 428.236 migliaia di Euro per il Comparto Immobilizzato e a 158.171 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 minusvalenze potenziali nette per 2.952.529 migliaia di Euro. I titoli inclusi in tale comparto sono principalmente Titoli obbligazionari governativi 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 e attivi specifici, 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 2024 evidenzia, rispetto al valore di bilancio, minusvalenze potenziali nette per 1.479.431 migliaia di Euro.

Si rappresenta che il 95% del valore di bilancio dei titoli destinati al comparto non durevole è assegnato alle gestioni separate e/o attivi specifici. Prescindendo dalla loro destinazione contabile, complessivamente i titoli a reddito fisso inclusi nelle gestioni separate e attivi specifici al 31 dicembre 2024 ammontano a 109.691.822 migliaia di Euro in valore assoluto, pari a circa il 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 31/12/2024	valore carico LC al 31/12/2024
Stato Italia	69.581.036	68.941.198
Stato Francia	7.760.490	6.579.248
Stato Belgio	4.665.490	4.232.019
Stato Spagna	4.355.630	3.345.859
Unione Europea	3.448.900	3.226.553
Stato Austria	1.057.000	1.006.152
Stato Finlandia	830.800	774.562
Stato Irlanda	829.800	771.136
Comunità Fiamminga	470.300	461.533
Stato Portogallo	406.000	379.253
European Financial Stability Facility	367.300	363.343

Il dettaglio dei titoli che presentano clausole di subordinazione ammonta complessivamente a 4.983.049 migliaia di Euro (di cui il 93% afferenti il comparto circolante ed il restante 7% al comparto immobilizzato). Nella tabella seguente si riporta il dettaglio dell'esposizione:

(migliaia di euro)

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	valore carico LC al 31/12/24
XS2282606578	ABERTIS FINANCE 2,625 PERP	EUR	EUSA5+3,269	31/12/99	SI	13.638
XS2256949749	ABERTIS FINANCE 3.248 PERP	EUR	EUSA5+3,694	31/12/99	SI	16.856
XS2937255193	ABERTIS FINANCE 4.87 PERP	EUR	EUAMDB05+2,62	31/12/99	SI	3.500
XS2774944008	ABN AMRO BANK NV 6,875 PERP	EUR	EUSA5+4,239	31/12/99	SI	9.000
FR001400L5X1	ACCOR 7,25 PERP	EUR	EUSA5+4,105	11/04/99	SI	14.940
XS2056491660	ACHMEA BV 2,5 09/24/39	EUR	EUSA5+3,65	24/09/39	SI	53.819
BE6325355822	AGEAS 1,875 11/24/51	EUR	EUR003M+3,1	24/11/51	SI	48.589
BE0002644251	AGEAS 3,25 07/02/49	EUR	EUR003M+3,8	02/07/49	SI	19.001
BE6317598850	AGEAS 3,875 PERP	EUR	EUSA5+3,792	31/12/99	SI	1.985
XS2230399441	AIB GROUP PLC 2,875 05/30/31	EUR	EUSA5+3,3	30/05/31	SI	3.964
DE000A2YPFA1	ALLIANZ SE 1.301 09/25/49	EUR	EUR003M+2,35	25/09/49	SI	9.963
DE000A289FK7	ALLIANZ SE 2,625 PERP	EUR	EUAMDB05+2,77	31/12/99	SI	47.588
DE000A254TM8	ALLIANZ SE 2.121 07/08/50	EUR	EUR003M+3,28	08/07/50	SI	25.064
DE000A14J9N8	ALLIANZ SE 2.241 07/07/45	EUR	EUR003M+2,65	07/07/45	SI	10.195
DE000A3E5TR0	ALLIANZ SE 2.6 PERP	EUR	EUAMDB05+2,579	31/12/99	SI	35.271
DE000A2DAHN6	ALLIANZ SE 3.099 07/06/47	EUR	EUR003M+3,35	06/07/47	SI	18.043
XS1942708527	ARGENTUM NET 2,75 02/19/49	EUR	EUR003M+3,2	19/02/49	SI	13.406
XS1418788755	ARGENTUM NET 3,5 10/01/46	EUR	EUR003M+3,95	01/10/46	SI	11.111
XS1245292807	ARGENTUM NETH 4,375 PERP	EUR	EUR003M+4,33	31/12/99	SI	3.942
XS2799493825	AROUNDTOWN FIN 5 PERP	EUR	EUAMDB05+2,349	31/12/99	SI	15.807
XS1989708836	ASR NEDERLAND NV 3,375 05/02/49	EUR	EUSA5+4	02/05/49	SI	23.170
XS1293505639	ASR NEDERLAND NV 5,125 09/29/45	EUR	EUSA5+5,2	29/09/45	SI	13.080
XS2114413565	AT&T INC 2,875 PERP	EUR	EUAMDB05+3,14	31/12/99	SI	19.878
XS2929365083	ATHORA NL 6,75 PERP	EUR	EUAMDB05+4,569	31/12/99	SI	4.000
XS2308313860	AUSNET SERVICES 1,625 03/11/2081	EUR	EUSA5+1,938	11/03/81	SI	4.996
XS2294372169	AUST & NZ BANK 0.669 05/05/31	EUR	EUSA5+1,12	05/05/31	SI	17.705
XS1242413679	AVIVA PLC 3,375 12/04/45	EUR	EUR003M+3,55	04/12/45	SI	8.450
XS2314312179	AXA SA 1,375 10/07/41	EUR	EUR003M+2,4	07/10/41	SI	21.511
XS1799611642	AXA SA 3,25 05/28/49	EUR	EUR003M+3,2	28/05/49	SI	19.704
XS1346228577	AXA SA 3,375 07/06/47	EUR	EUR003M+3,75	06/07/47	SI	26.359
XS2305362951	BALDER 2.873 06/02/2081	EUR	EUSA5+3,188	02/06/81	SI	8.730
XS2781410712	BANCA POP SONDRI 5.505 03/13/34	EUR	EUSA5+2,8	13/03/34	SI	2.014

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	valore carico LC al 31/12/24
XS2104051433	BANCO BILBAO VIZ 1 01/16/30	EUR	EUSA5+1,27	16/01/30	SI	35.006
XS1562614831	BANCO BILBAO VIZ 3,5 02/10/27	EUR	3,50	10/02/27	NO	5.500
XS2889406497	BANCO BILBAO VIZ 4,375 08/29/36	EUR	EUAMDB05+2	29/08/36	SI	2.997
XS2636592102	BANCO BILBAO VIZ 5,75 09/15/33	EUR	EUAMDB05+2,8	15/09/33	SI	6.872
XS2271367315	BANCO BPM SPA 3,25 01/14/31	EUR	EUSA5+3,8	14/01/31	SI	995
IT0005623837	BANCO BPM SPA 4,5 11/26/36	EUR	EUAMDB05+2,25	26/11/36	SI	3.020
IT0005586729	BANCO BPM SPA 5 06/18/34	EUR	EUSA5+2,45	18/06/34	SI	4.981
PTBIT3OM0098	BANCO COM PORTUG 3.871 03/27/30	EUR	EUSA5+4,231	27/03/30	SI	28.066
PTBCPGOM0067	BANCO COM PORTUG 4 05/17/32	EUR	EUSA5+4,065	17/05/32	SI	9.560
PTBCPJOM0056	BANCO COM PORTUG 8,75 03/05/33	EUR	EUSA5+6,051	05/03/33	SI	4.900
XS2102931677	BANCO SABADELL 2 01/17/30	EUR	EUSA5+2,2	17/01/30	SI	15.699
XS2286011528	BANCO SABADELL 2,5 04/15/31	EUR	EUSA5+2,95	15/04/31	SI	8.250
XS2791973642	BANCO SABADELL 5,125 06/27/34	EUR	EUAMDB05+2,4	27/06/34	SI	18.492
XS1405136364	BANCO SABADELL 5,625 05/06/26	EUR	5,63	06/05/26	NO	6.739
XS2588884481	BANCO SABADELL 6 08/16/33	EUR	EUSA5+3,15	16/08/33	SI	2.043
XS2247936342	BANCO SANTANDER 1,625 10/22/30	EUR	1,63	22/10/30	NO	3.618
XS1767931121	BANCO SANTANDER 2,125 02/08/28	EUR	2,13	08/02/28	NO	21.997
XS2388378981	BANCO SANTANDER 3,625 PERP	EUR	EUAMDB05+3,76	31/12/99	SI	7.357
XS2342620924	BANCO SANTANDER 4,125 PERP	EUR	EUSA5+4,311	31/12/99	SI	1.908
XS2751667150	BANCO SANTANDER 5 04/22/34	EUR	EUAMDB05+2,5	22/04/34	SI	21.519
XS2817924660	BANK OF IRELAND 4,75 08/10/34	EUR	EUAMDB05+1,85	10/08/34	SI	4.124
XS2561182622	BANK OF IRELAND 6,75 03/01/33	EUR	EUSA5+4,15	01/03/33	SI	8.319
XS2178043530	BANK OF IRELAND 7,5 PERP	EUR	EUSA5+7,924	31/12/99	SI	10.257
ES0213679OF4	BANKINTER SA 1,25 12/23/32	EUR	EUSA5+1,45	23/12/32	SI	42.893
FR0014006KD4	BANQ FED CRD MUT 1,125 11/19/31	EUR	1,13	19/11/31	NO	35.399
FR0013425162	BANQ FED CRD MUT 1,875 06/18/29	EUR	1,88	18/06/29	NO	10.020
XS1512677003	BANQ FED CRD MUT 1,875 11/04/26	EUR	1,88	04/11/26	NO	12.468
XS1385945131	BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	2,38	24/03/26	NO	43.461
XS1824240136	BANQ FED CRD MUT 2,5 05/25/28	EUR	2,50	25/05/28	NO	2.540
XS1288858548	BANQ FED CRD MUT 3 09/11/25	EUR	3,00	11/09/25	NO	6.407
FR001400N3I5	BANQ FED CRD MUT 4,375 01/11/34	EUR	4,38	11/01/34	NO	11.774
FR001400F323	BANQ FED CRD MUT 5,125 01/13/33	EUR	5,13	13/01/33	NO	3.715
XS2321466133	BARCLAYS PLC 1,125 03/22/31	EUR	EUSA5+1,55	22/03/31	SI	29.969
XS2831195644	BARCLAYS PLC 4.973 05/31/36	EUR	EUAMDB05+2,1	31/05/36	SI	6.800
XS2230264603	BAWAG GROUP AG 1,875 09/23/30	EUR	EUSA5+2,35	23/09/30	SI	9.811
XS2707629056	BAWAG GROUP AG 6,75 02/24/34	EUR	EUAMDB05+3,8	24/02/34	SI	2.990
XS1640668940	BELDEN INC 3,375 07/15/27	EUR	3,38	15/07/27	SI	4.179
XS2367228058	BELDEN INC 3,375 07/15/31	EUR	3,38	15/07/31	SI	8.580
XS1789515134	BELDEN INC 3,875 03/15/28	EUR	3,88	15/03/28	SI	8.986
BE6331190973	BELFIUS BANK SA 1,25 04/06/34	EUR	EUSA5+1,3	06/04/34	SI	982
XS1190632999	BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	2,38	17/02/25	NO	17.850
FR0013381704	BNP PARIBAS 2,375 11/20/30	EUR	EUSA5+1,85	20/11/30	SI	17.445
XS1325645825	BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	2,75	27/01/26	NO	11.602
XS1378880253	BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	2,88	01/10/26	NO	27.858
FR0012329845	BNP PARIBAS 4.032 PERP	EUR	EUR003M+3,93	25/11/99	SI	22.341
FR001400SAJ2	BNP PARIBAS 4.159 08/28/34	EUR	EUAMDB05+1,7	28/08/34	SI	6.000
XS2193661324	BP CAPITAL PLC 3,25 PERP	EUR	EUSA5+3,52	31/12/99	SI	24.476
XS2193662728	BP CAPITAL PLC 3,625 PERP	EUR	EUSA5+3,78	31/12/99	SI	4.974
FR0014005V34	BPCE 1,5 01/13/42	EUR	EUSA5+1,75	13/01/42	SI	1.985
FR0013155009	BPCE 2,875 04/22/26	EUR	2,88	22/04/26	NO	21.436
FR001400O671	BPCE 4,875 02/26/36	EUR	EUAMDB05+2,3	26/02/36	SI	2.887
FR001400FB22	BPCE 5,125 01/25/35	EUR	EUSA5+2,5	25/01/35	SI	4.867
XS2391790610	BRIT AMER TOBACC 3,75 PERP	EUR	EUSA5+3,952	31/12/99	SI	6.746
XS2119468572	BRITISH TELECOMM 1.874 08/18/2080	EUR	EUSA5+2,13	18/08/80	SI	15.477
XS2794589403	BRITISH TELECOMM 5,125 10/03/54	EUR	EUAMDB05+2,542	03/10/54	SI	2.984
FR0014004EF7	CAISSE NA REA MU 0,75 07/07/28	EUR	0,75	07/07/28	SI	43.364
FR0013447125	CAISSE NA REA MU 2,125 09/16/29	EUR	2,13	16/09/29	NO	35.214
FR0013365640	CAISSE NA REA MU 3,375 09/24/28	EUR	3,38	24/09/28	NO	7.865
XS2310118976	CAIXABANK 1,25 06/18/31	EUR	EUSA5+1,63	18/06/31	SI	34.964

Bilancio, Riserve, Pianificazione e Controllo

(migliaia di euro)

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	valore carico LC al 31/12/24
XS1808351214	CAIXABANK 2,25 04/17/30	EUR	EUSA5+1,68	17/04/30	SI	36.626
XS2875107307	CAIXABANK 4,375 08/08/36	EUR	EUAMDB05+1,95	08/08/36	SI	10.293
XS2347397437	CITYCON OYJ 3,625 PERP	EUR	EUAMDB05+4,179	31/12/99	SI	13.475
FR0014005X99	CNP ASSURANCES 1,875 10/12/53	EUR	EUR003M+2,7	12/10/53	SI	17.841
FR0013463775	CNP ASSURANCES 2 07/27/50	EUR	EUR003M+3	27/07/50	SI	27.229
FR0013399680	CNP ASSURANCES 2,75 02/05/29	EUR	2,75	05/02/29	NO	12.588
XS2831094706	COM BK AUSTRALIA 4.266 06/04/34	EUR	EUAMDB05+1,35	04/06/34	SI	17.053
DE000CZ40LD5	COMMERZBANK AG 4 03/23/26	EUR	4,00	23/03/26	NO	4.124
DE000CZ40LW5	COMMERZBANK AG 4 03/30/27	EUR	4,00	30/03/27	NO	11.597
DE000CZ45V25	COMMERZBANK AG 4 12/05/30	EUR	EUSA5+4,35	05/12/30	SI	13.877
DE000CZ45YE5	COMMERZBANK AG 4,875 10/16/34	EUR	EUAMDB05+2,15	16/10/34	SI	9.986
XS2050933972	COOPERATIEVE RAB 3,25 PERP	EUR	EUSA5+3,702	29/12/99	SI	23.148
XS2332245377	COOPERATIEVE RAB 3.1 PERP	EUR	EUSA5+3,234	31/12/99	SI	23.408
XS2290533020	CPI PROPERTY GRO 3,75 PERP	EUR	EUSA5+4,338	31/12/99	SI	8.702
XS1982704824	CPI PROPERTY GRO 4,875 PERP	EUR	EUSA5+4,944	31/12/99	SI	34.249
XS2231191748	CPI PROPERTY GRO 4,875 PERP	EUR	EUSA5+5,733	16/11/99	SI	8.913
FR0013173028	CRD MUTUEL ARKEA 3,25 06/01/26	EUR	3,25	01/06/26	NO	6.703
FR0013407418	CRD MUTUEL ARKEA 3,375 03/11/31	EUR	3,38	11/03/31	NO	18.560
FR0013236544	CRD MUTUEL ARKEA 3,5 02/09/29	EUR	3,50	09/02/29	NO	4.045
FR0014005RZ4	CRDT AGR ASSR 1,5 10/06/31	EUR	1,50	06/10/31	SI	5.925
FR0013312154	CRDT AGR ASSR 2,625 01/29/48	EUR	EUAMDB05+2,65	29/01/48	SI	14.487
FR0012444750	CRDT AGR ASSR 4,25 PERP	EUR	EUSA5+4,5	13/01/49	SI	20.849
FR001400RCO0	CRDT AGR ASSR 4,5 12/17/34	EUR	4,50	17/12/34	SI	8.010
FR0012222297	CRDT AGR ASSR 4,5 PERP	EUR	EUSA5+4,35	14/10/49	SI	12.309
FR0013203734	CRDT AGR ASSR 4,75 09/27/48	EUR	EUSA5+5,35	27/09/48	SI	20.865
FR0013516184	CRED AGRICOLE SA 1,625 06/05/30	EUR	EUSA5+1,9	05/06/30	SI	6.831
XS1968706108	CRED AGRICOLE SA 2 03/25/29	EUR	2,00	25/03/29	NO	8.674
XS1204154410	CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	2,63	17/03/27	NO	12.721
FR0012620367	CRED AGRICOLE SA 2.7 04/14/25	EUR	2,70	14/04/25	NO	1.886
FR0012737963	CRED AGRICOLE SA 2.7 07/15/25	EUR	2,70	15/07/25	NO	2.473
FR0013030129	CRED AGRICOLE SA 3 12/21/25	EUR	3,00	21/12/25	NO	5.400
FR001400PGC0	CRED AGRICOLE SA 4,375 04/15/36	EUR	EUAMDB05+1,7	15/04/36	SI	9.988
XS2299135819	DANSKE BANK A/S 1 05/15/31	EUR	EUSA5+1,4	15/05/31	SI	45.953
XS2078761785	DANSKE BANK A/S 1,375 02/12/30	EUR	EUSA5+1,7	12/02/30	SI	15.201
XS2764457664	DANSKE BANK A/S 4,625 05/14/34	EUR	EUAMDB05+1,95	14/05/34	SI	4.100
XS2010039548	DEUTSCH BAHN FIN 1.6 PERP	EUR	EUSA5+1,894	18/10/99	SI	11.150
DE000DB7XJJ2	DEUTSCHE BANK AG 2,75 02/17/25	EUR	2,75	17/02/25	NO	10.808
DE000DL19WN3	DEUTSCHE BANK AG 4 06/24/32	EUR	EUAMDB05+3,3	24/06/32	SI	28.153
DE000DL40SR8	DEUTSCHE BANK AG 4,5 05/19/26	EUR	4,50	19/05/26	NO	25.289
DE000DL19V55	DEUTSCHE BANK AG 4,5 PERP	EUR	EUAMDB05+4,552	31/12/99	SI	1.895
DE000DL19VB0	DEUTSCHE BANK AG 5,625 05/19/31	EUR	EUSA5+6	19/05/31	SI	29.963
DE000A383S52	DEUTSCHE BANK AG 7,375 PERP	EUR	EUAMDB05+5,112	31/12/99	SI	1.001
DE000A289N78	DEUTSCHE BOERSE 1,25 06/16/47	EUR	EUSA5+1,681	16/06/47	SI	15.001
PTEDPYOM0020	EDP SA 1,875 03/14/2082	EUR	EUSA5+2,08	14/03/82	SI	11.592
PTEDPROM0029	EDP SA 1,875 08/02/2081	EUR	EUSA5+2,38	02/08/81	SI	5.845
PTEDPLOM0017	EDP SA 1.7 07/20/2080	EUR	EUSA5+1,844	20/07/80	SI	13.047
PTEDP4OM0025	EDP SA 5.943 04/23/2083	EUR	EUSA5+3,184	23/04/83	SI	12.288
FR0014003S56	ELEC DE FRANCE 2,625 PERP	EUR	EUSA5+2,86	31/12/99	SI	14.331
FR0013464922	ELEC DE FRANCE 3 PERP	EUR	EUSA5+3,198	31/12/99	SI	14.469
FR0013534336	ELEC DE FRANCE 3,375 PERP	EUR	EUSA5+3,97	31/12/99	SI	27.353
FR0011697028	ELEC DE FRANCE 5 PERP	EUR	EUSA12+3,043	31/12/99	SI	6.348
FR0011401751	ELEC DE FRANCE 5,375 PERP	EUR	EUSA12+3,794	31/12/99	SI	2.502
XS1587893451	ELM BV FOR HELVE 3,375 09/29/47	EUR	EUR003M+3,65	29/09/47	SI	10.167

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	valore carico LC al 31/12/24
XS2312746345	ENEL SPA 1,875 PERP	EUR	EUSA5+2,011	31/12/99	SI	38.003
XS2228373671	ENEL SPA 2,25 PERP	EUR	EUSA5+2,679	31/12/99	SI	21.976
XS1713463559	ENEL SPA 3,375 PERP	EUR	EUSA5+2,58	24/11/81	SI	21.141
XS2035564629	ENERGIE BADEN-W 1,625 08/05/2079	EUR	EUAMDB05+1,725	05/08/79	SI	8.517
XS2381277008	ENERGIE BADEN-W 2,125 08/31/2081	EUR	EUSA5+2,178	31/08/81	SI	35.542
FR0014000RR2	ENGIE 1,5 PERP	EUR	EUSA5+1,884	31/12/99	SI	30.771
FR00140046Y4	ENGIE 1,875 PERP	EUR	EUSA5+2,094	31/12/99	SI	30.247
FR0013398229	ENGIE 3,25 PERP	EUR	EUSA5+3,169	28/02/99	SI	11.267
XS2334852253	ENI SPA 2 PERP	EUR	EUSA5+2,204	31/12/99	SI	21.865
XS2242929532	ENI SPA 2,625 PERP	EUR	EUSA5+3,167	31/12/99	SI	20.419
XS2334857138	ENI SPA 2,75 PERP	EUR	EUSA5+2,771	31/12/99	SI	21.945
XS2242931603	ENI SPA 3,375 PERP	EUR	EUSA5+3,641	31/12/99	SI	56.857
AT0000A2YA29	ERSTE GROUP 4 06/07/33	EUR	EUAMDB05+2,55	07/06/33	SI	9.920
BE6328904428	EUROCLEAR 1,375 06/16/51	EUR	EUSA5+1,301	16/06/51	SI	15.771
BE6334364708	EUROCLEAR 2,625 04/11/48	EUR	EUSA5+1,659	11/04/48	SI	20.832
XS2579480307	EUROFINS SCIEN 6,75 PERP	EUR	EUR003M+4,241	31/12/99	SI	5.941
FR001400PT46	GACM 5 10/30/44	EUR	EUR003M+3,25	30/10/44	SI	2.889
XS2357754097	GENERALI 1.713 06/30/32	EUR	1,71	30/06/32	SI	40.372
XS2056491587	GENERALI 2.124 10/01/30	EUR	2,12	01/10/30	NO	10.973
XS2201857534	GENERALI 2.429 07/14/31	EUR	2,43	14/07/31	SI	6.566
XS1941841311	GENERALI 3,875 01/29/29	EUR	3,88	29/01/29	NO	26.328
XS1140860534	GENERALI 4.596 PERP	EUR	EUR003M+4,5	21/11/49	SI	12.475
XS1428773763	GENERALI 5 06/08/48	EUR	EUR003M+5,35	08/06/48	SI	21.073
XS1311440082	GENERALI 5,5 10/27/47	EUR	EUR003M+5,35	27/10/47	SI	12.751
XS2799494633	GRAND CITY FINAN 6,125 PERP	EUR	EUSA5+3,508	31/12/99	SI	7.390
XS2063350925	HANNOVER RUECKV 1,125 10/09/39	EUR	EUR003M+2,38	09/10/39	SI	17.287
XS2320745156	HANNOVER RUECKV 1,375 06/30/42	EUR	EUR003M+2,33	30/06/42	SI	20.633
XS2198574209	HANNOVER RUECKV 1,75 10/08/40	EUR	EUR003M+3	08/10/40	SI	18.900
XS1109836038	HANNOVER RUECKV 3,375 PERP	EUR	EUR003M+3,25	31/12/99	SI	7.441
XS2294155739	HEIMSTADEN BOSTA 2,625 PERP	EUR	EUSA5+3,149	31/12/99	SI	5.821
XS2357357768	HEIMSTADEN BOSTA 3 PERP	EUR	EUSA5+3,268	31/12/99	SI	9.447
XS2397251807	HEIMSTADEN BOSTA 3,625 PERP	EUR	EUSA5+3,904	31/12/99	SI	9.514
XS1254428896	HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	3,00	30/06/25	NO	26.884
XS1428953407	HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	3,13	07/06/28	NO	18.690
ES0244251015	IBERCAJA 2,75 07/23/30	EUR	EUSA5+2,882	23/07/30	SI	28.405
XS2295333988	IBERDROLA INTL 1.825 PERP	EUR	EUSA5+2,049	31/12/99	SI	28.755
XS2244941063	IBERDROLA INTL 1.874 PERP	EUR	EUSA5+2,321	31/12/99	SI	6.453
XS2244941147	IBERDROLA INTL 2,25 PERP	EUR	EUSA5+2,574	31/12/99	SI	28.084
XS1890845875	IBERDROLA INTL 3,25 PERP	EUR	EUSA5+2,973	12/02/99	SI	17.058
XS2397352662	ICCREA BANCA SPA 4,75 01/18/32	EUR	EUAMDB05+4,829	18/01/32	SI	3.000
XS2056730679	INFINEON TECH 3,625 PERP	EUR	EUSA5+3,996	31/12/99	SI	11.792
XS2524746687	ING GROEP NV 4,125 08/24/33	EUR	EUSA5+2,5	24/08/33	SI	12.663
XS2886191589	ING GROEP NV 4,25 08/26/35	EUR	EUSA5+1,78	26/08/35	SI	1.998
XS2262806933	INTESA SANPAOLO 2,375 12/22/30	EUR	2,38	22/12/30	NO	61.847
XS1222597905	INTESA SANPAOLO 2.855 04/23/25	EUR	2,86	23/04/25	NO	11.312
XS2243298069	INTESA SANPAOLO 2.925 10/14/30	EUR	2,93	14/10/30	NO	12.461
XS1109765005	INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	3,93	15/09/26	NO	6.082
XS2124980256	INTESA SANPAOLO 4,125 PERP	EUR	EUSA5+4,274	31/12/99	SI	930
XS2238783422	JT INTL FIN SERV 2,375 04/07/2081	EUR	EUSA5+2,785	07/04/81	SI	11.600
XS2238783778	JT INTL FIN SERV 2,875 10/07/2083	EUR	EUSA5+3,181	07/10/83	SI	8.500
BE0002592708	KBC GROUP NV 4,25 PERP	EUR	EUSA5+3,594	24/10/99	SI	396
XS2069101868	KONINKLIJKE KPN 2 PERP	EUR	EUSA5+2,344	31/12/99	SI	27.535
FR0013181898	LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	3,00	09/06/28	NO	23.286
FR0013461795	LA BANQUE POSTAL 3,875 PERP	EUR	EUAMDB05+4,01	31/12/99	SI	23.490

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	valore carico LC al 31/12/24
FR0014000774	LA MONDIALE 0,75 04/20/26	EUR	0,75	20/04/26	SI	20.025
FR0013519261	LA MONDIALE 2,125 06/23/31	EUR	2,13	23/06/31	SI	1.995
FR0013455854	LA MONDIALE 4,375 PERP	EUR	EUSA5+4,411	31/12/99	SI	8.672
XS1155697243	LA MONDIALE 5.05 PERP	EUR	EUSA5+5,05	17/12/99	SI	4.971
FR0013331949	LA POSTE SA 3,125 PERP	EUR	EUSA5+2,442	29/01/99	SI	21.783
DE000LB13HZ5	LB BADEN-WUERTT 2.2 05/09/29	EUR	2,20	09/05/29	NO	9.368
DE000LB2CPE5	LB BADEN-WUERTT 4 PERP	EUR	EUSA5+4,207	15/04/99	SI	1.384
XS2743047156	LLOYDS BK GR PLC 4,375 04/05/34	EUR	EUSA5+2,05	05/04/34	SI	9.412
ES0224244105	MAPFRE 2,875 04/13/30	EUR	2,88	13/04/30	NO	8.311
ES0224244097	MAPFRE 4,125 09/07/48	EUR	EUR003M+4,3	07/09/48	SI	12.537
XS2218405772	MERCK 1,625 09/09/2080	EUR	EUAMDB05+1,998	09/09/80	SI	21.799
XS2011260705	MERCK 2,875 06/25/2079	EUR	EUAMDB05+2,938	25/06/79	SI	10.800
XS2221845683	MUNICH RE 1,25 05/26/41	EUR	EUR003M+2,55	26/05/41	SI	19.733
XS1843448314	MUNICH RE 3,25 05/26/49	EUR	EUR003M+3,4	26/05/49	SI	14.252
FR0014003Y09	MUTUELLE ASSUR 0,625 06/21/27	EUR	0,63	21/06/27	SI	34.079
FR0014003XZ7	MUTUELLE ASSUR 2,125 06/21/52	EUR	EUR003M+3,449	21/06/52	SI	16.950
FR0014003XY0	MUTUELLE ASSUR 3,5 PERP	EUR	EUSA5+3,592	31/12/99	SI	7.419
XS2406737036	NATURGY FIN IBER 2.374 PERP	EUR	EUSA5+2,437	31/12/99	SI	5.683
XS2010045511	NGG FINANCE 2,125 09/05/2082	EUR	EUSA5+2,532	05/09/82	SI	17.325
XS1028950290	NN GROUP NV 4,5 PERP	EUR	EUR003M+4	15/07/99	SI	10.005
XS2616652637	NN GROUP NV 6 11/03/43	EUR	EUR003M+4	03/11/43	SI	6.042
XS2825500593	NORDDEUTSCHE L/B 5,625 08/23/34	EUR	EUAMDB05+2,95	23/08/34	SI	7.152
XS2343459074	NORDEA BANK ABP 0,625 08/18/31	EUR	EUSA5+0,92	18/08/31	SI	22.316
DK0030487996	NYKREDIT 0,875 07/28/31	EUR	EUSA5+1,18	28/07/31	SI	18.533
XS2224439385	OMV AG 2,5 PERP	EUR	EUSA5+2,828	31/12/99	SI	34.876
FR00140005L7	ORANGE 1,75 PERP	EUR	EUSA5+2,1	31/12/99	SI	23.221
FR0013413887	ORANGE 2,375 PERP	EUR	EUSA5+2,359	31/12/99	SI	5.659
XS1115498260	ORANGE 5 PERP	EUR	EUSA5+3,99	29/10/49	SI	4.316
FR001400GDJ1	ORANGE 5,375 PERP	EUR	EUSA5+2,659	31/12/99	SI	1.490
XS2293075680	ORSTED A/S 1,5 02/18/3021	EUR	EUSA5+1,86	18/02/99	SI	18.892
XS2353473692	RAIFFEISEN BK IN 1,375 06/17/33	EUR	EUAMDB05+1,6	17/06/33	SI	39.984
XS2049823763	RAIFFEISEN BK IN 1,5 03/12/30	EUR	EUSA5+2,1	12/03/30	SI	27.267
XS2189786226	RAIFFEISEN BK IN 2,875 06/18/32	EUR	EUAMDB05+3,15	18/06/32	SI	3.488
XS2904849879	RAIFFEISEN BK IN 5,25 01/02/35	EUR	EUAMDB05+3,1	02/01/35	SI	4.973
XS2332889778	RAKUTEN GROUP 4,25 PERP	EUR	EUSA5+4,49	31/12/99	SI	15.870
FR0013459765	RCI BANQUE 2,625 02/18/30	EUR	EUSA5+2,85	18/02/30	SI	40.110
FR001400QY14	RCI BANQUE 5,5 10/09/34	EUR	EUAMDB05+2,75	09/10/34	SI	10.273
XS2320533131	REPSOL INTL FIN 2,5 PERP	EUR	EUSA5+2,769	31/12/99	SI	20.848
XS2185997884	REPSOL INTL FIN 3,75 PERP	EUR	EUSA5+4	31/12/99	SI	30.988
XS2186001314	REPSOL INTL FIN 4.247 PERP	EUR	EUSA5+4,409	31/12/99	SI	1.963
XS1219499032	RWE AG 3,5 04/21/2075	EUR	EUSA5+3,245	21/04/75	SI	4.035
XS2226645278	SAMPO OYJ 2,5 09/03/52	EUR	EUR003M+3,6	03/09/52	SI	17.057
XS1995716211	SAMPO OYJ 3,375 05/23/49	EUR	EUR003M+4,05	23/05/49	SI	12.982
XS1201001572	SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	2,50	18/03/25	NO	19.696
XS1548444816	SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	3,13	19/01/27	NO	22.750
XS1384064587	SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	3,25	04/04/26	NO	35.674
FR0013535101	SCOR SE 1,375 09/17/51	EUR	EUSA10+2,6	17/09/51	SI	37.825
FR0014000OZ2	SOCIETE GENERALE 1 11/24/30	EUR	EUSA5+1,55	24/11/30	SI	20.490
FR0014002QE8	SOCIETE GENERALE 1,125 06/30/31	EUR	EUSA5+1,6	30/06/31	SI	39.882
XS1195574881	SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	2,63	27/02/25	NO	35.850
FR001400CKA4	SOCIETE GENERALE 5,25 09/06/32	EUR	EUSA5+3,1	06/09/32	SI	10.974
FR001400IDY6	SOCIETE GENERALE 5,625 06/02/33	EUR	5,63	02/06/33	NO	4.779
FR0012383982	SOGECAP SA 4,125 PERP	EUR	EUSA5+4,15	29/12/49	SI	20.886
XS2195190520	SSE PLC 3,125 PERP	EUR	EUSA5+3,415	31/12/99	SI	16.228
XS2319954710	STANDARD CHART 1.2 09/23/31	EUR	EUSA5+1,55	23/09/31	SI	44.391
XS2314246526	STEDIN HOLDING 1,5 PERP	EUR	EUSA5+1,771	31/12/99	SI	2.767
XS1492580516	SWISS LIFE 4,5 PERP	EUR	EUR003M+5,1	29/12/49	SI	17.968
XS1209031019	SWISS RE 2.6 PERP	EUR	EUR006M+3,05	02/04/99	SI	13.434
XS1963116964	SWISS RE FIN 2.534 04/30/50	EUR	EUAMDB01+2,85	30/04/50	SI	5.682
XS2181959110	SWISS RE FIN UK 2.714 06/04/52	EUR	EUSA1+3,75	04/06/52	SI	2.000
BE6324000858	SYENSQO SA 2,5 PERP	EUR	EUSA5+2,977	31/12/99	SI	1.973

(migliaia di euro)

Codice ISIN	Emittente	Divisa	Tasso d'interesse	Data Estinz.	Clausola di rimborso anticipato	valore carico LC al 31/12/24
XS1729882024	TALANX AG 2,25 12/05/47	EUR	EUR003M+2,45	05/12/47	SI	29.266
XS2056371334	TELEFONICA EUROP 2,875 PERP	EUR	EUSA8+3,071	24/09/99	SI	24.876
XS2293060658	TELEFONICA EUROP 2.376 PERP	EUR	EUSA8+2,616	31/12/99	SI	7.494
XS1795406658	TELEFONICA EUROP 3,875 PERP	EUR	EUSA8+2,967	22/09/99	SI	45.659
XS2755535577	TELEFONICA EUROP 5.7522 PERP	EUR	EUAMDB08+3,121	31/12/99	SI	5.000
XS2207430120	TENNET HLD BV 2.374 PERP	EUR	EUSA5+2,719	31/12/99	SI	9.097
XS2290960520	TOTALENERGIES SE 1,625 PERP	EUR	EUSA5+1,993	31/12/99	SI	42.582
XS2224632971	TOTALENERGIES SE 2 PERP	EUR	EUSA5+2,404	31/12/99	SI	27.535
XS2432130610	TOTALENERGIES SE 2 PERP	EUR	EUSA5+1,898	31/12/99	SI	24.985
XS2290960876	TOTALENERGIES SE 2,125 PERP	EUR	EUSA5+2,513	31/12/99	SI	40.431
XS1195202822	TOTALENERGIES SE 2,625 PERP	EUR	EUSA5+2,148	29/12/49	SI	15.090
XS1501166869	TOTALENERGIES SE 3.369 PERP	EUR	EUSA5+3,35	31/12/99	SI	5.123
ES0280907025	UNICAJA ES 3,125 07/19/32	EUR	EUSA5+3,05	19/07/32	SI	6.821
XS2101558307	UNICREDIT SPA 2.731 01/15/32	EUR	EUSA5+2,8	15/01/32	SI	42.986
IT0005580102	UNICREDIT SPA 5,375 04/16/34	EUR	EUAMDB05+2,8	16/04/34	SI	2.112
XS1784311703	UNIPOLSAI ASSICU 3,875 03/01/28	EUR	3,88	01/03/28	NO	21.171
XS2418392143	UNIQA INSURANCE 2,375 12/09/41	EUR	EUR003M+3,35	09/12/41	SI	10.900
XS1117293107	UNIQA INSURANCE 6 07/27/46	EUR	EUR003M+5,817	27/07/46	SI	10.429
FR0013330537	URW SE 2,875 PERP	EUR	EUSA5+2,109	25/04/99	SI	15.704
XS1205618470	VATTENFALL AB 3 03/19/2077	EUR	EUSA5+2,511	19/03/77	SI	11.716
FR00140007L3	VEOLIA ENVRNMT 2,5 PERP	EUR	EUSA5+2,84	31/12/99	SI	36.584
FR001400KKC3	VEOLIA ENVRNMT 5.993 PERP	EUR	EUSA5+2,82	31/12/99	SI	2.500
AT0000A1D5E1	VIENNA INSURANCE 3,75 03/02/46	EUR	EUR003M+3,939	02/03/46	SI	7.306
XS1855456288	VITTORIA ASSICUR 5,75 07/11/28	EUR	5,75	11/07/28	NO	15.000
XS2225157424	VODAFONE GROUP 2,625 08/27/2080	EUR	EUSA5+3,002	27/08/80	SI	3.944
XS2225204010	VODAFONE GROUP 3 08/27/2080	EUR	EUSA5+3,477	27/08/80	SI	2.357
XS1888179550	VODAFONE GROUP 4.2 10/03/2078	EUR	EUSA5+3,427	03/10/78	SI	28.899
XS2630490717	VODAFONE GROUP 6,5 08/30/2084	EUR	EUSA5+3,489	30/08/84	SI	26.319
XS2202902636	VOLKSBANK NV 1,75 10/22/30	EUR	EUSA5+2,1	22/10/30	SI	10.096
XS1206541366	VOLKSWAGEN INTFN 3,5 PERP	EUR	EUSA15+3,06	29/12/49	SI	13.467
XS2187689380	VOLKSWAGEN INTFN 3,875 PERP	EUR	EUSA9+3,958	31/12/99	SI	15.347
XS2342732562	VOLKSWAGEN INTFN 3.748 PERP	EUR	EUSA5+2,924	31/12/99	SI	6.268
XS2342732646	VOLKSWAGEN INTFN 4,375 PERP	EUR	EUSA9+3,36	31/12/99	SI	4.990
XS2286041517	WINTERSHALL FIN 2.4985 PERP	EUR	EUSA5+2,924	31/12/99	SI	12.466
XS2237384354	ZURICH FINANCE 1.6 12/17/52	EUR	EUR003M+2,723	17/12/52	SI	39.247
XS1767931121	BANCO SANTANDER 2,125 02/08/28	EUR	2,13	08/02/28	NO	10.975
XS1385945131	BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	2,38	24/03/26	NO	9.989
XS1824240136	BANQ FED CRD MUT 2,5 05/25/28	EUR	2,50	25/05/28	NO	1.997
XS1288858548	BANQ FED CRD MUT 3 09/11/25	EUR	3,00	11/09/25	NO	16.390
XS1470601656	BNP PARIBAS 2,25 01/11/27	EUR	2,25	11/01/27	NO	999
XS1190632999	BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	2,38	17/02/25	NO	25.490
XS1325645825	BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	2,75	27/01/26	NO	21.502
XS1378880253	BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	2,88	01/10/26	NO	4.000
FR0013155009	BPCE 2,875 04/22/26	EUR	2,88	22/04/26	NO	18.426
FR0013236544	CRD MUTUEL ARKEA 3,5 02/09/29	EUR	3,50	09/02/29	NO	11.069
XS1968706108	CRED AGRICOLE SA 2 03/25/29	EUR	2,00	25/03/29	NO	18.737
XS1204154410	CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	2,63	17/03/27	NO	36.806
FR0013030129	CRED AGRICOLE SA 3 12/21/25	EUR	3,00	21/12/25	NO	9.535
XS1062900912	GENERALI 4,125 05/04/26	EUR	4,13	04/05/26	NO	39.000
XS1254428896	HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	3,00	30/06/25	NO	19.023
XS1428953407	HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	3,13	07/06/28	NO	12.695
XS1109765005	INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	3,93	15/09/26	NO	28.746
FR0013181898	LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	3,00	09/06/28	NO	10.089
XS1201001572	SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	2,50	18/03/25	NO	3.994
XS1548444816	SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	3,13	19/01/27	NO	3.056
XS1384064587	SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	3,25	04/04/26	NO	17.504
XS1195574881	SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	2,63	27/02/25	NO	16.987
Totale						**4.983.049**

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)

(31.12.2023 € 12.597.890 € 17.173.277

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 2024 da strumenti finanziari (per lo più fondi comuni di investimento) utilizzati esclusivamente a copertura di prodotti di tipo *unit linked*, in crescita di 4.575.387 migliaia di Euro rispetto a 12.597.890 migliaia di Euro rilevati alla fine del 2023.

La movimentazione avvenuta nell'esercizio è la seguente:

	31/12/2024			31/12/2023				
(in migliaia di euro)	Index	Unit	Totale	Index	Unit	Totale	Delta	Delta %
Saldo al 01.01		12.597.890	12.597.890		9.846.499	9.846.499	2.751.391	28%
Incrementi per:		7.382.513	7.382.513		4.678.824	4.678.824	2.703.690	58%
acquisti e sottoscrizioni		5.906.829	5.906.829		3.568.052	3.568.052	2.338.776	66%
capitalizzazioni nette			-			0		
rivalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato		1.445.655	1.445.655		1.110.771	1.110.771	334.884	30%
altre variazioni		30.029	30.029			0		
Decrementi per:		(2.807.126)	(2.807.126)		(1.927.433)	(1.927.433)	(879.694)	46%
svalutazioni per adeg. ai prezzi di mercato		(22.822)	(22.822)		(9.850)	(9.850)	(12.972)	n.d.
rimborsi e vendite		(2.784.305)	(2.784.305)		(1.896.757)	(1.896.757)	(887.548)	47%
altre variazioni			0		(20.826)	(20.826)	20.826	n.d.
Saldo al 31.12		**17.173.277**	**17.173.277**		**12.597.890**	**12.597.890**	**4.575.387**	**36%**

L'incremento della voce complessivamente è imputabile principalmente alla raccolta netta registrata nel periodo.

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 2024 dei menzionati titoli, complessivamente positivo per circa 1.421.664 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)

(31.12.2023 € 27.910 € 23.464

	2024			2023				
(migliaia di euro)	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale	Delta	Delta %
Riserva premi								
Riserva sinistri								
Riserve matematiche	19.045		19.045	20.938		20.938	(1.893)	(9%)
Riserve per somme da pagare	4.419		4.419	6.972		6.972	(2.553)	(37%)
Totale	**23.464**		**23.464**	**27.910**		**27.910**	**(4.446)**	**(16%)**

L'importo è riferito, per 19.045 migliaia di Euro, alle riserve matematiche e per 4.419 migliaia di Euro alle riserve per somme da pagare a carico dei riassicuratori. Nel corso dell'anno sono proseguiti gli effetti dei trattati in corso, stipulati con primari riassicuratori, afferenti le polizze TCM e le coperture riassicurative con riferimento al comparto LTC e ai prodotti CPI.

Sezione 5 - Crediti (voce E)

(31.12.2023 € 3.208.543) € 2.962.624

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

(31.12.2023 € 53.016) € 54.219

La voce si compone di crediti così come segue:

(migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Crediti nei confronti degli assicurati	26.404	22.786	3.618	16%
Crediti nei confronti degli intermediari di assicurazione	8.526	27.798	(19.272)	(69%)
Crediti per compagnie conti correnti	19.289	2.432	16.857	693%
Totale	**54.219**	**53.016**	**1.203**	**2%**

I crediti nei confronti degli assicurati si riferiscono ai premi del periodo non ancora incassati al 31 dicembre 2024. Nei primi due mesi del 2025 risultano regolate posizioni per circa il 35%.

I crediti nei confronti degli intermediari, pari a 8.526 migliaia di Euro, si riferiscono ai premi emessi negli ultimi giorni del periodo che, seppur già incassati dall'intermediario alla data del 31 dicembre 2024, sono stati versati alla Compagnia nei primi giorni del mese di gennaio 2025.

I crediti per compagnie conti correnti si riferiscono al credito verso la Controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI, regolato nel mese di gennaio 2025 (11.075 migliaia di Euro) e al crediti vantato nei confronti dei coassicuratori per recupero liquidazioni (8.214 migliaia di Euro)

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

(31.12.2023 € 1.040) € 2.788

Il credito si riferisce ai recuperi da ottenere dai riassicuratori per sinistri e provvigioni riferiti al quarto trimestre 2024.

5.2 Altri crediti (voce E.III)

(31.12.2023 € 3.154.487) € 2.905.616

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

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Crediti vs Erario per acconto ex D.L. 209/2002	2.092.333	2.210.743	(118.410)	(5%)
Crediti per imposte anticipate	488.241	487.518	723	0%
C/C Corrispondenza PI	74.127	247.244	(173.117)	(70%)
Crediti vs assicurati per imposta di bollo	139.605	126.186	13.419	11%
Commissioni su fondi interni	56.265	42.004	14.261	34%
Crediti vs PI	21.508	20.619	889	4%
Crediti vs Controllate	16.713	12.191	4.522	37%
Crediti vs società terze	1.050	1.217	(167)	(14%)
Crediti verso Terzi	855	865	(10)	(1%)
Crediti per acconto imposta sulle assicurazioni	298	576	(278)	(48%)
Altri crediti Tributari	2.545	531	2.014	379%
Crediti finanziari	11.446	0	11.446	n.s.
Crediti verso Consociate	0	128	(128)	(100%)
Crediti vs fornitori	34	34	0	1%
Anticipi a fornitori	5	5	0	8%
Altro	591	4.626	(4.035)	(87%)
	2.905.616	**3.154.487**	**(248.871)**	**(8%)**

I crediti verso l'Erario per acconti ex D.L.209/2002, pari a 2.092.333 migliaia di Euro (2.210.743 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) sono relativi all'imposta sulle riserve matematiche accantonata al 31 dicembre 2024, 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 488.241 migliaia di Euro (487.518 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) si riferiscono essenzialmente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile della variazione delle riserve matematiche.

Il conto intersocietario ammonta a 74.127 migliaia di Euro (247.244 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

I crediti per imposta di bollo pari complessivamente a 139.605 migliaia di Euro (126.186 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) si riferiscono, per 94.362 migliaia di Euro alla posta patrimoniale attiva in relazione all'imposta di bollo determinata sulle polizze di Ramo III e Ramo V e per la restante parte, pari a 45.243 migliaia di Euro, al credito verso l'Erario dovuto all'eccedenza di acconti versati nel corso degli anni precedenti rispetto all'imposta trattenuta sulle liquidazioni dell'anno.

I crediti per le commissioni da riconoscere alla Compagnia per la gestione dei Fondi Interni ammontano a 56.265 migliaia di Euro (42.004 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

I crediti verso la Controllante Poste Italiane, pari a 21.508 migliaia di Euro (20.619 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022), si riferiscono principalmente ai crediti per interessi attivi su conti correnti postali.

I crediti verso le controllate, pari a 16.713 migliaia di Euro (12.191 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) si riferiscono a crediti verso le controllate Poste Assicura, Poste Insurance Broker, Net

Holding, Net Insurance e Net Insurance Life. Per la loro trattazione si rimanda alla sezione 15 del presente documento, inerente le attività e passività relative alle imprese del Gruppo Poste Italiane e altre partecipate.

La voce “Crediti verso società terze” (ossia verso le altre società del Gruppo Poste Italiane) è pari a 1.050 migliaia di Euro (1.217 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023). Per il dettaglio delle posizioni si rinvia alla sezione 15.

I crediti verso terzi ammontano a 855 migliaia di Euro (865 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

I crediti per acconti relativi all’imposta sulle assicurazioni ammontano a 298 migliaia di Euro (576 migliaia di Euro).

La voce “Altri crediti tributari” ammonta a 2.545 migliaia di Euro (531 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

I crediti finanziari pari a 11.466 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (non valorizzata alla fine del 2023) si riferiscono a conferimenti a titolo di sottoscrizione, richiami di capitale su fondi comuni di investimento dei quali ancora non sono state emesse le corrispondenti quote.

I crediti verso fornitori ammontano a 34 migliaia di Euro (34 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

Gli anticipi ai fornitori, infine, ammontano a 5 migliaia di Euro (5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

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)

(31.12.2023 € 3.261.116)	€ 4.314.589

6.1 Attivi materiali e scorte (voce F.I)

(31.12.2023 € 185)	€ 117

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

(migliaia di euro)	Immobilizzazioni Materiali
Saldo al 31.12.2023	**1.240**
Incrementi per: acquisizioni dell'esercizio	14
Decrementi per: dismissioni dell'esercizio	0
Saldo al 31.12.2024	**1.254**
Fondo al 01.01.2023	**(1.055)**
Incrementi per: ammortamento	(82)
Decrementi per: utilizzo per dismissioni	-
Fondo al 31.12.2024	**(1.137)**
Valore netto al 31.12.2024	**117**

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

(migliaia di euro)	2023	Incrementi	Decrementi	2024
Mobili e macchine d'ufficio	558	14	0	572
- Fondo amm.to	(374)	(82)	0	(456)
Impianti e attrezzature	682		0	682
- Fondo amm.to	(682)	0	0	(682)
Totale attivi materiali	**185**	**(69)**	**0**	**117**

Disponibilità liquide (voce F.II)

(31.12.2023 € 3.260.781) € 4.314.322

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Depositi bancari e postali	4.314.321	3.260.780	1.053.541	32%
Assegni e consistenze di cassa	1	1	0	0%
Totale	**4.314.322**	**3.260.781**	**1.053.541**	**32%**

Trattasi di temporanee disponibilità finanziarie, riferite principalmente alle Gestioni Separate, che potranno essere investite nel corso in relazione all'evoluzione delle dinamiche di liquidità e di mercato.

6.4 Altre attività (voce F.IV)

(31.12.2023 € 151) € 151

La voce si riferisce esclusivamente al conto di collegamento tra la gestione vita e la gestione danni.

Sezione 7 - Ratei e risconti (voce G)

(31.12.2023 € 943.407 € 997.194

La voce è così composta:

(migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Ratei per interessi	996.359	942.915	53.444	6%
Altri ratei e risconti	835	492	343	70%
Totale	**997.194**	**943.407**	**53.787**	**6%**

I ratei attivi, di cui alla voce G.1, si riferiscono interamente ad interessi in corso di maturazione alla fine del 2024 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)

(31.12.2023 € 5.438.287) € 5.708.811

Il **Patrimonio Netto** della Compagnia ammonta al 31 dicembre 2024 a 5.708.811 migliaia di Euro.

L'Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 29 aprile 2024, ha deliberato di approvare il bilancio individuale dell'esercizio 2023 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:

- distribuzione dividendi per 750.000 migliaia di Euro;
- accantonamento a "Utili portati a nuovo" della restante parte dell'utile di esercizio, pari a complessivi 83.509 migliaia di Euro.

L'incremento del Patrimonio Netto registrato nel corso del 2024, pari a 270.525 migliaia di Euro, è attribuibile all'utile di periodo pari a 1.020.525 migliaia di Euro. Tale variazione risulta solo in parte compensata dal pagamento, come specificato in precedenza, alla Capogruppo Poste Italiane di un ammontare pari complessivamente a 750.000 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)	2023	destinazione utile 2023	Riserva Reg. 52/2022	distribuzione riserve	distribuzione utili	utile 2024	2024
Capitale sociale	1.216.608						1.216.608
Riserva Legale	242.645						242.645
Riserva Straordinaria	648						648
Riserva Reg. 52/2022	262.928		(177.507)				85.421
Altre Riserve	2.881.948	83.509	177.507				3.142.964
Utile d'esercizio	833.509	(83.509)			(750.000)	1.020.525	1.020.525
Totale	**5.438.286**	**0**	**0**	**0**	**(750.000)**	**1.020.525**	**5.708.811**

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.

Tenuto conto che la Compagnia ha esercitato ai fini della redazione del Bilancio 2024 la facoltà prevista dal Regolamento IVASS n° 52 del 30 agosto 2022, secondo quanto disposto dall'articolo 5 del Regolamento, ha costituito una "riserva indisponibile", cui allocare un importo pari all'ammontare delle rettifiche di valore sterilizzate al netto dell'effetto fiscale e di trasferire pertanto alla stessa 1.260.147 migliaia di Euro dalla "riserva utili a nuovo".

Sezione 9 – Passività subordinate (voce B)

(31.12.2023 € 1.050.000) € 1.050.000

Alla data del 31 dicembre 2024, i prestiti subordinati ammontano complessivamente a 1.050.000 migliaia di euro (pari al dato riferito al 31 dicembre 2023) e si riferiscono:

- al prestito subordinato interamente sottoscritto dalla Capogruppo a scadenza indeterminata (250.000 migliaia di Euro);
- al valore di emissione, di due strumenti di capitale regolamentari perpetui non convertibili e a tasso fisso, emessi rispettivamente il 26 luglio 2021 ed il 3 agosto 2022 per un ammontare nominale rispettivamente pari a 300.000 migliaia di Euro e 500.000 migliaia di Euro e sottoscritti integralmente dalla Capogruppo Poste Italiane S.p.A..

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

Gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati nel corso del 2024 risultano pari a 74.146 migliaia di Euro, in aumento rispetto al dato rilevato nell'analogo periodo del 2023 (pari a 72.683 migliaia di Euro).

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

(31.12.2023 € 0) € 14.130

La voce si riferisce alle riserve tecniche derivanti dalle polizze collettive *Employee Benefits* in coassicurazione con Poste Assicura, sottoscritte a partire dal primo trimestre 2024 ed in particolare fanno riferimento alle riserve accantonate nel corso del periodo per un importo pari a

14.130 migliaia di Euro (di cui 3.813 migliaia di Euro relativi alla riserva sinistri denunciati e 10.317 migliaia di Euro alla riserva sinistri IBNR).

Di questi importi 187 migliaia di Euro attengono al ramo Infortuni e 13.943 migliaia di Euro al ramo Malattia.

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

(31.12.2023 € 147.509.935) € 147.766.581

La voce si riferisce alle riserve tecniche derivanti da rischi delle assicurazioni dirette e risulta così composta:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Riserve matematiche	146.936.602	146.475.884	460.718	0%
Riserve premi assicurazioni complementari				
Riserve per somme da pagare	757.161	959.949	(202.788)	(21%)
Riserve per partecipazione agli utili e ristorni	962	948	14	1%
Altre riserve tecniche	71.856	73.154	(1.298)	(2%)
Totale	**147.766.581**	**147.509.935**	**256.646**	**0%**

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

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

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

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Somme da pagare per sinistri	545.542	646.444	(100.902)	(16%)
Somme da pagare per riscatti	24.581	72.141	(47.560)	(66%)
Somme da pagare per capitali maturati	187.038	241.364	(54.326)	(23%)
Totale	**757.161**	**959.949**	**(202.788)**	**(21%)**

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

	31/12/2024					31/12/2023						
(migliaia di euro)	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Totale	Delta	Delta %
Riserva per spese future	61.761	9.821	375	(101)	71.856	61.679	11.224	352	(101)	73.154	(1.298)	(2%)
Riserva complementare												
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	38		924		962	28		920		948	14	1%
Totale	**61.799**	**9.821**	**1.299**	**(101)**	**72.818**	**61.707**	**11.224**	**1.272**	**(101)**	**74.102**	**(1.284)**	**(2%)**

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

(31.12.2023 € 12.581.401) € 17.160.654

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 esclusivamente ai prodotti Unit Linked, come evidenziato nel prospetto di seguito riportato.

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Riserve Index				
Riserve Unit - Fondi Interni	17.160.654	12.581.401	4.579.253	36%
Totale	**17.160.654**	**12.581.401**	**4.579.253**	**36%**

Con riferimento alla categoria Unit - Fondi Interni la variazione rispetto al 2023 è riconducibile principalmente alla raccolta netta registrata nel periodo.

Con riguardo alla voce index, si evidenzia che nel corso del 2024 così come nel 2023 tali prodotti non sono presenti nel portafoglio della Compagnia.

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

(31.12.2023 € 14.859) € 10.280

La voce, pari alla fine del 2024 è pari a 10.280 migliaia di Euro (14.859 migliaia di Euro a fine 2023) ed accoglie gli importi destinati alla copertura di passività probabili nell'*an* e nel *quantum*. Di seguito si riporta la composizione della voce e un raffronto rispetto ai valori rilevati alla fine del periodo precedente:

(migliaia di euro)	2024	2023	delta
Contenzioso legale	3.390	5.684	(2.294)
Contenzioso tributario			0
Altre passività	6.890	9.175	(2.285)
Totale	**10.280**	**14.859**	**(4.579)**

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

- contenzioso legale in essere per 3.390 migliaia di Euro di cui la maggior parte riferita a fattispecie afferenti le c.d." polizze dormienti", rientranti nel perimetro della c.d. "prescrizione biennale" in luogo dell'attuale prescrizione decennale;
- altre passività per 6.890 migliaia di Euro riferite per:
  - i) 4.059 migliaia di Euro ad alcuni casi di frode aventi ad oggetto principalmente liquidazioni di polizze vita corredate da documentazione falsificata ed inviate direttamente alla Compagnia in conseguenza delle quali sono stati disposti pagamenti delle prestazioni assicurative a soggetti che si sono rivelati non legittimati;
  - ii) 1.000 migliaia di Euro potenziale contestazione polizze prescritte 2014-2015 comprensivo di sanzioni, interessi e spese;
  - iii) 1.604 migliaia di Euro riferito all'accantonamento per oneri futuri relativamente al prodotto "Da Grande";

iv) 227 migliaia di Euro relativi a potenziali sanzioni da parte delle Autorità di Vigilanza.

Il decremento rispetto al dato di fine 2023 è ascrivibile principalmente all'utilizzo del Fondo Rischi effettuato nel corso del periodo per alcune posizioni afferenti il contenzioso legale in essere e alcuni casi di frode.

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

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Saldo al 01.01 Fondo Rischi	14.859	18.829	(3.970)	(21%)
Accantonamento	1.636	1.418	218	15%
Utilizzo	(6.215)	(5.388)	(827)	15%
Saldo al 31.12 Fondo Rischi	10.280	14.859	(4.579)	(31%)
Saldo al 01.01 Fondo Imposte differite				
Accantonamento				
Utilizzo				
Saldo al 31.12 Fondo imposte differite				
Saldo al 31.12 Voce E	**10.280**	**14.859**	**(4.579)**	**(31%)**

Con riferimento a tale voce, nel corso del periodo non si registrano variazioni significative.

Per la movimentazione delle differite si rimanda al paragrafo 21.7 "Imposte dell'esercizio".

Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G)

(31.12.2023 € 1.191.410) € 1.182.526

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

(31.12.2023 € 305.593) € 376.698

La voce si riferisce principalmente a debiti verso la Controllante Poste Italiane (373.329 migliaia di Euro), relativi a provvigioni maturate per il collocamento e mantenimento dei prodotti assicurativi nel corso del quarto trimestre dell'anno e liquidate nel corso della prima parte del 2025.

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

(31.12.2023 € 116) € 815

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

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

(31.12.2023 € 12) € 19

La voce accoglie i debiti per premi ceduti ai riassicuratori in base ai trattati di riassicurazione in vigore alla data del 31 dicembre 2024.

13.3 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di fondi di garanzia a favore di assicurati (voce G I 4)

(31.12.2023 € 0) € 57.995

La voce accoglie il debito relativo al costo stanziato dalla Compagnia al 31 dicembre 2024 a titolo di contribuzione al fondo di garanzia istituito dalla legge di bilancio 2024, pari a 57.995 migliaia di Euro.

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

(31.12.2023 € 5.526 € 5.409

I prestiti diversi e altri debiti finanziari, pari a 5.409 migliaia di Euro (5.526 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023), si riferiscono principalmente ai debiti verso la Capogruppo Poste Italiane per le commissioni da corrispondere su Ancillary Own Funds (pari a 5.403 migliaia di Euro).

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

(31.12.2023 € 646) € 681

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

(in migliaia di euro)		2024	2023	Delta	Delta %
Saldo al 01.01		646	771	(125)	(16%)
Incrementi per:	accantonamento dell'esercizio e rivalutazione	24	12	12	100%
Decrementi per:	utilizzi e dimissioni dell'esercizio	11	(137)	148	(108%)
Saldo al 31.12		**681**	**646**	**35**	**5%**

L'ammontare al 31 dicembre 2024 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)

(31.12.2023 € 871.229) € 735.492

La voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Debiti per imposte a carico degli assicurati	30.775	26.636	4.139	16%
Debiti per oneri tributari diversi	599.332	720.017	(120.685)	(17%)
Debiti verso enti assistenziali e previdenziali	2.102	1.964	138	7%
Debiti diversi	103.283	122.612	(19.329)	(16%)
Totale	**735.492**	**871.229**	**(135.737)**	**(16%)**

I debiti per imposte a carico degli assicurati, pari a 30.775 migliaia di Euro, si riferiscono pressoché esclusivamente (30.247 migliaia di Euro) all'ammontare dei debiti verso l'Erario per imposta sostitutiva sul FIP.

I debiti verso enti assistenziali e previdenziali, pari a 2.102 migliaia di Euro, comprendono i debiti per contributi previdenziali e assistenziali relativi alla mensilità di dicembre e regolati nel mese di gennaio 2025.

I debiti per oneri tributari diversi, pari a 599.332 migliaia di Euro, sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Imposta sulle riserve	418.145	500.227	(82.082)	(16%)
Debiti verso PI per imposte trasferite	50.649	98.444	(47.795)	(49%)
Debiti vs Erario per Imposta di bollo	94.362	73.884	20.478	28%
IRAP	16.416	31.551	(15.134)	(48%)
Imposta sostitutiva - Cod 1680/1710	12.387	8.837	3.550	40%
Debiti per imposta sulle liquidazioni	4.883	3.262	1.621	50%
Debiti ritenute IRPEF lavoratori dipendenti	992	1.253	(261)	(21%)
Altri debiti tributari	1.497	2.559	(1.062)	(41%)
Totale	**599.332**	**720.017**	**(120.685)**	**(17%)**

L'imposta sulle riserve (418.145 migliaia di Euro) si riferisce al debito verso l'Erario relativo all'acconto dell'imposta sulle riserve matematiche di competenza del 2024.

I debiti verso Poste Italiane per imposte trasferite pari alla fine del periodo a 50.649 migliaia di Euro si riferiscono ai debiti per imposte correnti trasferite alla Capogruppo in virtù del rapporto di consolidato fiscale in essere.

Il debito verso l'Erario per imposta di bollo al 31 dicembre 2024 relativo alle polizze finanziarie di cui ai rami vita III e V (come disposto dal Decreto attuativo 24 maggio 2012 emanato ai sensi del comma 5 dell'art. 19 del Decreto-legge 6 dicembre 2011, n. 201, convertito dalla Legge 2 dicembre 2011, n.214), risulta pari a 94.362 migliaia di Euro, in contropartita di Altri Crediti, cui si rinvia.

Il debito per imposte correnti IRAP ammonta alla fine del periodo a 16.416 migliaia di Euro.

Il debito per imposta sostitutiva si riferisce alle ritenute ed imposte sostitutive operate sui capitali corrisposti in dipendenza delle polizze vita, pari a 12.837 migliaia di Euro.

Il debito per imposta sostitutiva sulle liquidazioni delle polizze di previdenza complementare avvenute nel mese di dicembre 2024 ammonta a 4.883 migliaia di Euro.

I debiti per ritenute IRPEF su redditi da lavoro dipendente, ammontano a 992 migliaia di Euro.

Di seguito si rappresenta la composizione della voce debiti diversi:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Debiti vs Poste Italiane	24.245	54.870	(30.625)	(56%)
Debiti vs altre società del gruppo	16.647	18.577	(1.930)	(10%)
Debiti vs fornitori diversi	18.105	16.039	2.066	13%
Debiti vs personale	8.192	4.806	3.386	70%
Debiti vs assicurati	16.072	3.838	12.234	319%
Debiti vs MEF per polizze dormienti	1.947	1.784	163	9%
Debiti vs Controllata Poste Assicura	899	1.065	(166)	(16%)
Altri debiti	17.178	21.633	(4.455)	(21%)
Totale	**103.283**	**122.612**	**(19.329)**	**(16%)**

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

I debiti verso le altre società del Gruppo (16.647 migliaia di Euro) e la controllata Poste Assicura (899 migliaia di Euro) sono relativi ai servizi resi dalle altre società partecipate da Poste Italiane, trattati in maniera dettagliata nella sezione 15.

La voce “debiti verso fornitori diversi” pari a 18.105 migliaia di Euro 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 2024.

I debiti verso il personale, pari a 8.192 migliaia di Euro, riguardano principalmente la componente variabile della remunerazione.

I debiti verso assicurati, pari 16.702 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente ad incassi in attesa di riconciliazione e al rimborso incassi per polizze senza effetto, annullate e per rate da restituire all’assicurato. Il debito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (“MEF”), pari a 1.947 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”.

La voce altri debiti pari a 17.178 migliaia di Euro si riferisce principalmente (per 16.500 migliaia di Euro) al debito relativo al premio da pagare nell’ambito di un contratto di assicurazione sulla copertura del rischio di estinzione anticipata di massa (*mass lapse risk*).

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

13.8 Altre passività (voce G.IX)

(31.12.2023 € 4.782) € 5.416

La voce si riferisce principalmente a debiti nei confronti del personale per ferie non godute (385

migliaia di Euro), quattordicesima e bonus (3.219 migliaia di Euro).

Sezione 14 - Ratei e Risconti (voce H)

(31.12.2023 € 27.254) € 26.705

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

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

Le voci dell'attivo riferite alla Controllante Poste Italiane, alle controllate Poste Assicura, Poste Insurance Broker, Net Holding, Net Insurance, Net Insurance Life, alle consociate/collegate Europa Gestioni Immobiliari, Eurizon Capital Real Asset SGR, Cronos Vita Assicurazioni e alle "Altre" società del gruppo: SDA, Postel, Postepay, Anima SGR, Consorzio Logistica Pacchi, Poste Welfare Servizi e Bancoposta Fondi SGR, sono comprese nelle seguenti voci di bilancio.

(in migliaia di euro)	Controllante	Controllate	Consociate/Collegate	Altre
B.1 - Provvigioni da ammortizzare	27.542			
C.II.1 - Azioni e quote		155.025	188.507	1.703
E.I - Crediti per premi	7.193	11.075		0
E.III - Altri crediti	95.543	16.878	4	881
F.II.1 - Depositi postali	844.178			
G.3 - Risconti attivi	154			2
Totale	**974.610**	**182.978**	**188.511**	**2.586**

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 (45.350 migliaia di Euro) e Net Holding (109.675 migliaia di Euro), delle consociate Europa Gestioni Immobiliari (139.003 migliaia di Euro), Casina Poste (4 migliaia di Euro), della collegata Cronos Vita Assicurazioni (49.500 migliaia di Euro) e di Eurizon Capital Real Asset SGR (1.703 migliaia di Euro).

La voce E.I si riferisce ai crediti nei confronti della Controllante Poste Italiane per premi incassati ma non ancora versati alla Compagnia (7.193 migliaia di Euro) e al credito verso la controllata Poste Assicura per la componente vita del prodotto CPI (11.075 migliaia di Euro).

Nella voce E.III figurano crediti verso Poste Italiane per 95.543 migliaia di Euro, che si riferiscono principalmente a: i) crediti per distacchi del personale presso la Capogruppo (676 migliaia di Euro); ii) crediti relativi al personale trasferito presso la Capogruppo (623 migliaia di Euro); iii) depositi cauzionali (38 migliaia di Euro); iv) retribuzioni anticipate (210 migliaia di Euro), v) interessi attivi sui conti correnti postali (19.869 migliaia di Euro) e vi) conto corrente di corrispondenza (74.128 migliaia di Euro).

I crediti verso le Controllate, pari a 16.878 migliaia di Euro si riferiscono a crediti verso le controllate Poste Assicura (16.713 migliaia di Euro), Poste Insurance Broker (13 migliaia di Euro), Net Holding (5 migliaia di Euro), Net Insurance (54 migliaia di Euro) e Net Insurance Life (94 migliaia di Euro).

I crediti verso la controllata Poste Assicura riguardano principalmente ai servizi previsti dal contratto di service (11.630 migliaia di Euro), le cessioni del personale e distacchi di personale (3.290 migliaia di Euro) e al ribaltamento dei compensi dell'Organismo di Vigilanza (6 migliaia di Euro) e del Consiglio di Amministrazione (818 migliaia di Euro).

I crediti verso la controllata Poste Insurance Broker sono integralmente inerenti il contratto di service.

I crediti verso la controllata Net Holding si riferiscono a fatture da emettere relative al contratto di service e al recupero dei compensi spettanti agli amministratori.

I crediti verso le controllata Net Insurance si riferiscono a fatture da emettere relative al recupero dei compensi spettanti agli amministratori (41 migliaia di Euro) e a distacchi del personale (13 migliaia di Euro).

I crediti verso le controllata Net Insurance Life si riferiscono a fatture da emettere relative al recupero dei compensi spettanti agli amministratori (19 migliaia di Euro) e a distacchi del personale (75 migliaia di Euro).

I crediti verso le consociate/collegate, pari a 4 migliaia di Euro sono relativi al recupero da Cronos Vita Assicurazioni dei costi dei distacchi del personale.

I crediti verso le altre società del Gruppo Poste Italiane, pari a 881 migliaia di Euro, riguardano principalmente: i) crediti relativi al trasferimento/distacco del personale presso Postepay (325 migliaia di Euro), Postel (54 migliaia di Euro) e SDA (347 migliaia di Euro); ii) crediti verso Poste Welfare Servizi per il recupero dei compensi spettanti agli amministratori (26 migliaia di Euro); e verso Postepay (94 migliaia di Euro).

Nella voce F.II.1, è evidenziato il saldo dei depositi postali per 844.178 migliaia di Euro.

Nella voce G figurano principalmente, risconti attivi verso Poste Italiane, per 154 migliaia di Euro relativi ai canoni di locazione, e Bancoposta Fondi SGR, per 2 migliaia di Euro.

Le voci del passivo sono dettagliate nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Controllante	Controllate	Consociate/Collegate	Altre
B - Passività subordinate	1.050.000			
G.I.1 - Debiti per provvigioni	373.329			
G.VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari	5.409	0		
G.VIII.4 - Altri debiti	74.608	1.274	377	16.180
H - Ratei e Risconti	26.704	0		
Totale	**1.530.050**	**1.274**	**377**	**16.180**

Con riferimento ai rapporti con la Capogruppo Poste Italiane, alla voce B del passivo figurano il prestito subordinato sottoscritto dalla Capogruppo Poste Italiane a scadenza indeterminata (250.000 migliaia di Euro) e i prestiti subordinato ibridi emessi rispettivamente il 26 luglio 2021 (300.000 migliaia di Euro) e il 3 agosto 2022 (500.000 migliaia di Euro) sottoscritti integralmente dalla Capogruppo Poste Italiane.

Alla voce G.I.1. figurano i debiti verso Poste Italiane per provvigioni, pari a 373.329 migliaia di Euro.

Alla voce G.VI. figurano i debiti verso Poste Italiane, pari a 5.409 migliaia di Euro, riferiti alle commissioni passive da corrispondere alla Capogruppo in virtù della liquidità detenuta sui conti correnti postali alla fine del periodo (6 migliaia di Euro) e a commissioni su Ancillary Own Funds (5.403 migliaia di Euro).

La voce G.VIII.4, con riferimento alla Controllante (74.608 migliaia di Euro), si riferisce principalmente:

- al debito per imposte trasferite alla Capogruppo in relazione al regime di consolidato fiscale con essa vigente (50.649 migliaia di Euro);
- al riaddebito dei costi del personale distaccato presso la nostra società (788 migliaia di Euro);
- al servizio di call center (894 migliaia di Euro);
- ai costi inerenti i contratti di service (14.718 migliaia di Euro) riferiti principalmente ai servizi IT (12.560 migliaia di Euro) e ai servizi inerenti la gestione delle liquidazioni (1.404 migliaia di Euro;
- ai fitti passivi, utenze immobile e servizi accessori (1.721 migliaia di Euro);
- ai servizi di *fraud management* (1.279 migliaia di Euro);
- ai servizi di supporto nella gestione delle richieste informative (496 migliaia di Euro);
- ai servizi di sicurezza (748 migliaia di Euro);
- al trasferimento di personale (775 migliaia di Euro):
- recupero costo component CDA (2.597 migliaia di Euro).

La voce G.VIII.4 riferita alle Controllate, pari a 1.274 migliaia di Euro, si riferisce ai debiti verso la controllata Poste Assicura relativi al pagamento delle polizze collettive Infortuni e malattia grave (765 migliaia di Euro), al riaddebito dei costi del personale distaccato (366 migliaia di Euro) e alle cessioni di personale (127 migliaia di Euro) e al debito verso Net Insurance per personale distaccato (17 migliaia di Euro).

La voce G.VIII.4 riferita alle consociate/collegate, pari a 377 migliaia di Euro, si riferisce al debiti verso Eurizon Capital Real Asset SGR per fatture da ricevere per commissioni di gestione.

Infine, con riferimento alle “Altre” società partecipate, la voce G.VIII.4, pari a 16.180 migliaia di Euro, si riferisce principalmente ai debiti verso Postel per l’erogazione dei servizi di sviluppo informatico, di gestione liquidazioni, di comunicazione massiva agli assicurati, di imbustamento della corrispondenza e di pubblicità (3.341 migliaia di Euro); verso Poste Welfare Servizi (188 migliaia di Euro) inerenti i servizi al personale; verso Bancoposta Fondi Sgr per cessioni di personale (57 migliaia di Euro) e commissioni di gestione (7.437 migliaia di Euro); verso Postepay, per i servizi di telefonia e canoni di noleggio terminali e software (120 migliaia di Euro) e, infine, verso Anima SGR (4.961 migliaia di Euro) per commissioni di gestione.

La voce H.1 rappresenta il rateo per interessi maturati sui prestiti subordinati contratti con la

Capogruppo (26.704 migliaia di Euro).

Sezione 16 - Crediti e debiti

Alla voce E.III figura un credito nei confronti dell'Erario per 2.092.333 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 2024 è pari a 418.145 migliaia di Euro. L'esigibilità di tale credito ha avuto inizio dall'esercizio 2005 in compensazione dei versamenti per ritenute previste dall'art 6 della Legge 26/09/1985 n. 482 e dell'imposta sostitutiva prevista dall'art 26 *ter* del DPR 29/09/1973 n. 600. Trattasi, in particolare, delle ritenute applicabili sui capitali corrisposti in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione e dell'imposta sostitutiva da applicare sui redditi di cui all'articolo 44, comma 1, lettere g-*quater*) e g-*quinquies*) del DPR 917/1986 (cd. TUIR). Inoltre, alla luce del D.L. 168/04 convertito, con modificazioni, nella Legge 191/2004, a partire dall'anno 2007 è consentito l'utilizzo delle eventuali ulteriori eccedenze relative al quinto anno precedente in compensazione delle imposte.

Nella stessa voce E.III figura altresì un credito per imposte anticipate pari a 488.241 migliaia di Euro, riferito essenzialmente alla quota non deducibile della variazione delle riserve tecniche vita, all'accantonamento dal fondo rischi, ad accantonamenti riferiti al personale dipendente e alle rettifiche di valore operate sulle azioni iscritte nell'attivo circolante di stato patrimoniale, oltre ad altri componenti negativi di reddito, quali ad esempio l'eccedenza indeducibile della variazione della riserva sinistri, la cui competenza fiscale è da imputare in quote costanti negli esercizi successivi.

Tra le passività iscritte nella voce G.VIII è presente il debito nei confronti dell'Erario pari a 418.145 migliaia di Euro in relazione all'imposta sulle riserve matematiche dei rami vita iscritte nel bilancio corrente prevista dall'art. 1 del D.L. 209/2002.

È presente, inoltre, un debito rilevato nei confronti della controllante Poste Italiane per effetto degli accordi di Consolidato fiscale pari a 50.649 migliaia di Euro riferito alle imposte IRES relative al periodo di imposta 2024, oltre ad un ulteriore debito nei confronti dell'Erario pari a 16.416 migliaia di Euro riferito alle imposte IRAP relative al periodo di imposta 2024, entrambi rilevati al netto degli acconti versati.

Tra le passività iscritte nella voce G.VIII è presente anche il debito nei confronti dell'Erario pari a 94.362 migliaia di Euro relativo all'imposta di bollo di cui all'articolo 13, comma 2-ter, della tariffa allegata al D.P.R. n. 642/1972 calcolata per ciascun anno fino al 31 dicembre 2024 e rilevata in contropartita di una posta patrimoniale attiva nei confronti degli assicurati di pari importo.

Per effetto delle disposizioni introdotte dall'art. 1, comma 88, della Legge 30 dicembre 2024, n. 207 (cd. "Legge di Bilancio 2025"), tale importo sarà versato per una quota pari al:

- 50 per cento entro il 30 giugno 2025;
- 20 per cento entro il 30 giugno 2026;
- 20 per cento entro il 30 giugno 2027;
- 10 per cento della restante quota entro il 30 giugno 2028.

Da ultimo si segnala un debito pari a 12.387 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 2024 e versate all'Erario nel mese di gennaio 2025 mediante compensazione del credito ex D.L. 209/2002.

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)

(31.12.2023 € 0) € 31.054

La voce pari nel 2024 a 31.054 migliaia di Euro si riferisce ai premi lordi contabilizzati afferenti a polizze collettive *Employee Benefits* in coassicurazione con Poste Assicura, sottoscritte a partire dal primo trimestre 2024 come di seguito rappresentato:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Premi lordi contabilizzati	31.054	-	31.054	n.s.
Premi ceduti in riassicurazione				
Variazione dell'importo lordo della riserva premi				
Variazione riserva premi a carico riassicuratori				
Totale	**31.054**	**0**	**31.054**	**n.s.**

I premi sono relativi per 224 migliaia di Euro al ramo Infortuni e per 30.830 migliaia di Euro al ramo Malattia.

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Infortuni	224	-	224	n.s.
Malattia	30.830	-	30.830	n.s.
Totale	**31.054**	**0**	**31.054**	**n.s.**

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

(31.12.2023 € 0) € 31.485

La voce pari nel corso del periodo a 31.485 migliaia di Euro si riferisce per 17.355 migliaia di Euro agli importi pagati e per 14.130 migliaia di Euro alla variazione della riserva sinistri e sono relativi esclusivamente al rapporto di coassicurazione in essere con Poste Assicura.

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Importi pagati	17.355		17.355	ns
Importi pagati ceduti in riassicurazione				
Variazione riserva sinistri	14.130		14.130	ns
di cui Variazione riserva IBNR	*10.317*		*10.317*	ns
Variazione riserva sinistri in riassicurazione				
di cui Variazione riserva IBNR in riassicurazione				
Totale	**31.485**	**0**	**31.485**	**n.s.**

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

(31.12.2023 € 0) € 132

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

18.7 Spese di gestione (Voce I.7)
(31.12.2023 € 0,4) € 177

Le spese di gestione ammontano nel 2024 a 177 migliaia di Euro e si riferiscono pressochè esclusivamente alle provvigioni di acquisizione relative ai contratti in coassicurazione con Poste Assicura.

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)
(31.12.2023 17.880.974) € 18.097.551

Dalla tabella riportata di seguito si evince come, nel complesso, la produzione al netto delle cessioni in riassicurazione è risultata pari a 18.097.551 migliaia di Euro, in aumento dell'1% rispetto ai 17.880.974 migliaia di Euro registrati nel corso del 2023.

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Ramo I	15.107.425	17.356.961	(2.249.536)	(13%)
Ramo III	2.899.862	439.772	2.460.090	559%
Ramo IV	9.581	8.388	1.193	14%
Ramo V	80.683	75.853	4.830	6%
Totale	**18.097.551**	**17.880.974**	**216.577**	**1%**

La raccolta premi lorda pari a 18.105.296 migliaia di Euro (17.889.174 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023), afferisce per 15.113.948 migliaia di Euro alla commercializzazione di prodotti d'investimento e risparmio di Ramo I (comprensivi per 4.797.719 migliaia di Euro della quota afferente i prodotti Multiramo). Mentre con riguardo alla raccolta di ramo III, i premi lordi contabilizzati risultano pari a 2.899.862 alla fine del periodo, in aumento di 2.460.090 migliaia di Euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente. La restante parte (pari a 91.485 migliaia di Euro) si riferisce ai prodotti di ramo IV e ramo V.

I premi ceduti in riassicurazione, pari a 7.744 migliaia di Euro (8.200 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023), si riferiscono, per 6.523 migliaia di Euro al ramo I e per 1.221 migliaia di Euro al ramo IV.

19.2 Proventi da investimenti (voce II.2)

(31.12.2023 € 4.437.895) € 4.734.875

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Proventi derivanti da azioni e quote	25.688	20.909	4.779	23%
Proventi da altri investimenti	4.212.018	3.785.071	426.947	11%
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	327.622	342.233	(14.611)	(4%)
Profitti su realizzo investimenti	169.547	289.682	(120.135)	(41%)
Totale	**4.734.875**	**4.437.895**	**296.980**	**7%**

La composizione della voce rispecchia le scelte di investimento perseguite dalla Compagnia, improntate ad obiettivi di prudenza con un portafoglio investito prevalentemente in titoli di stato ed in obbligazioni corporate investment grade.

I proventi derivanti da azioni e quote alla fine del periodo sono pari a 25.688 migliaia di Euro (20.909 migliaia di Euro nel corrispondente periodo del 2023).

I proventi da altri investimenti pari a 4.212.018 migliaia di Euro, relativi principalmente a interessi e scarti di emissione e di negoziazione su titoli obbligazionari, risultano in crescita del11% (+ 426.947 migliaia di Euro) rispetto al dato rilevato nel corso del 2023 (pari a 3.785.071 migliaia di Euro) stante la crescita del portafoglio.

Inoltre, nel corso del periodo sono stati realizzati proventi derivanti dall'attività di negoziazione in strumenti finanziari (169.547 migliaia di Euro), in diminuzione di 120.135 migliaia di Euro rispetto al dato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (289.682 migliaia di Euro).

Le riprese di valore, complessivamente pari a 327.622 migliaia di Euro sono attribuibili principalmente alle quote di Fondi Comuni d'Investimento per 77.769 migliaia di Euro e a titoli a reddito fisso per 249.854 migliaia di Euro. Tale voce comprende, riprese di valore registrate nel periodo per 8.582 migliaia di Euro su quattro fondi alternativi oggetto di *impairment* nei precedenti esercizi. Le sopracitate riprese di valore, sono state determinate, come stabilito nelle Linee guida, dal venir meno delle condizioni che nel corso del 2023 aveva condotto la Compagnia ad effettuare la svalutazione.

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)

(31.12.2023 € 1.268.320) € 1.649.619

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Proventi ordinari	63.367	34.291	29.076	85%
Plusvalenze non realizzate per adeguamento prezzi	1.444.091	1.111.439	332.652	30%
Profitti su realizzo investimenti	142.161	122.590	19.571	16%
Totale	**1.649.619**	**1.268.320**	**381.299**	**30%**

I proventi afferenti gli investimenti di classe D ammontano complessivamente a 1.649.619 migliaia di Euro in crescita di 381.299 migliaia di Euro rispetto ai 1.268.320 migliaia di Euro registrati nel 2023, per effetto principalmente della registrazione nel periodo di plusvalenze da valutazione pari a 1.444.091 migliaia di Euro, in aumento di 332.652 migliaia di Euro rispetto ai 1.111.439 migliaia di Euro registrati alla fine del 2023.

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

(31.12.2023 € 157.512) € 198.287

Gli altri proventi tecnici si riferiscono principalmente: i) alle commissioni sui fondi interni, per 195.033 migliaia di Euro e ii) allo storno delle provvigioni relative agli esercizi precedenti per 2.549 migliaia di Euro. La variazione rispetto al 2023 è attribuibile all'incremento delle commissioni sui fondi interni per effetto della crescita delle masse gestite.

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

(31.12.2023 € 14.371.757) € 16.478.833

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, per prestazioni assicurative sono risultati nel corso del periodo pari a 16.478.833 migliaia di Euro, in aumento (+15%) rispetto ai 14.371.757 migliaia di Euro rilevati nel 2023, per effetto principalmente dell'incremento (+3.793.332 migliaia di Euro) dei riscatti registrati nel periodo; solo in parte compensato dal decremento (-1.938.477 migliaia di Euro) delle scadenze rilevato nel corso del periodo.

La composizione della voce è rappresentata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Somme pagate di competenza	16.477.850	14.370.217	*2.107.633*	*15%*
di cui:				
sinistri	*2.530.337*	*2.277.559*	*252.778*	*11%*
riscatti	*10.709.604*	*6.916.271*	*3.793.332*	*55%*
scadenze	*3.237.910*	*5.176.387*	*(1.938.477)*	*(37%)*
sinistri in riass	(6.492)	(7.547)	1.055	(14%)
spese di liquidazione	7.474	9.087	(1.613)	(18%)
Totale	**16.478.833**	**14.371.757**	**2.107.076**	**15%**

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

(31.12.2023 € 6.381.107) € 5.100.685

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 5.100.685 migliaia di Euro, di cui 4.579.253 migliaia di Euro riferito alla variazione delle riserve tecniche riferite ai prodotti di ramo III, stante principalmente l'andamento della raccolta netta.

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

(31.12.2023 € 998)	€ 43

La voce si riferisce principalmente alle partecipazioni agli utili maturate su alcune polizze LTC.

19.7 Spese di gestione (voce II.8)

(31.12.2023 € 451.675)	€ 515.404

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Provvigioni di acquisizione	308.004	312.333	(4.329)	(1%)
Altre spese di acquisizione	37.100	38.001	(901)	(2%)
Variazione delle provvigioni e altre spese di acquisizione da amm.	4.086	4.794	(708)	(15%)
Provvigioni di incasso	1.581	1.889	(308)	(16%)
Altre spese di amministrazione	165.387	95.615	69.772	73%
Provvigioni di acquisizione in riassicurazione (-)	754	958	(204)	(21%)
Totale	**515.404**	**451.675**	**63.729**	**14%**

Le provvigioni di acquisizione rappresentano le provvigioni inerenti il collocamento delle polizze riconosciute dalla Compagnia al distributore Bancoposta. per 304.617 migliaia di Euro; per 1.914 migliaia di Euro alle provvigioni corrisposte per il collocamento di polizze collettive e per 1.473 migliaia di Euro sono relative al rapporto di riassicurazione attiva.

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

La variazione di periodo delle provvigioni precontate risulta negativa pari a 4.086 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 1.581 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 754 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)

(31.12.2023 € 824.282) € 531.032

La composizione della voce è rappresentata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	263.339	261.905	1.434	1%
Rettifiche di valore sugli investimenti	180.586	516.806	(336.220)	(65%)
Perdite sul realizzo investimenti	87.107	45.571	41.536	91%
Totale	**531.032**	**824.282**	**(293.250)**	**(36%)**

Gli oneri di gestione degli investimenti, pari a 263.339 migliaia di Euro, si compongono come segue:

- 193.178 migliaia di Euro relativi a scarti di negoziazione;
- 14.059 migliaia di Euro relativi a scarti di emissione;
- 36.587 migliaia di Euro riferiti alle commissioni di gestione riconosciute agli *asset manager* per l'attività di gestione ed investimento degli attivi afferenti le gestioni separate ed il patrimonio libero della Compagnia;
- 3.691 migliaia di Euro relativi alle spese di custodia titoli;
- 21 migliaia di Euro relativi ad altri investimenti;
- 15.802 migliaia di Euro riferiti alle spese generali allocate alla voce.

Le rettifiche di valore alla fine del periodo risultano pari a 180.586 migliaia di Euro ed in calo rispetto al dato del 2023 (pari a 516.806 migliaia di Euro) per effetto del miglioramento delle dinamiche dei mercati finanziari. La voce in commento si riferisce alle minusvalenze da valutazione afferenti i titoli a reddito fisso (35.388 migliaia di Euro) e alle minusvalenze da valutazione afferenti le azione e le quote di fondi comuni di investimento (145.198 migliaia di Euro).

Quest'ultimo dato è comprensivo per 79.280 migliaia di Euro di svalutazioni afferenti a fondi di investimento alternativi operate nel corso del presente periodo dalla Compagnia in ossequio alle linee guida relative alla procedura di impairment degli strumenti finanziari immobilizzati detenuti in portafoglio, dettagliatamente illustrate all'interno della sezione 1 "Illustrazione dei criteri di valutazione".

La voce perdite sul realizzo investimenti, pari a 87.107 migliaia di Euro (45.571 migliaia di Euro nel 2023), si riferisce prevalentemente alle perdite derivanti dall'alienazione di titoli di stato ed obbligazioni quotate effettuate nel corso del 2024.

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)

(31.12.2023	€ 178.344)	€ 227.955

La voce si riferisce principalmente per: i) a minusvalenze non realizzate derivanti dalla valutazione al valore corrente dei prodotti *unit-linked* per 23.108 migliaia di Euro; ii) a minusvalenze realizzate (6.818 migliaia di Euro); iii) alle commissioni riconosciute ai gestori dei Fondi Interni (195.550 migliaia di Euro); e iv) alle spese generali riallocate alla voce (2.361 migliaia di Euro).

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

(31.12.2023	€ 372.974)	€ 427.823

La voce si riferisce principalmente:

- alle provvigioni riconosciute agli intermediari per il mantenimento del portafoglio per 329.673 migliaia di Euro;
- agli oneri per polizze dormienti, pari a 1.877 migliaia di Euro;
- estinzioni anticipate e rimborso premi relativi ad esercizi precedenti per 33.460 migliaia di Euro;
- all'imposta sostitutiva per la rivalutazione FIP per 29.550 migliaia di Euro;
- commissioni di gestione su fondi interni per 16.118 migliaia di Euro;
- premio da pagare nell'ambito di un contratto di assicurazione sulla copertura del rischio di estinzione anticipata di massa (*mass lapse risk*) per 16.500 migliaia di Euro.

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

(31.12.2023	€ 149.242)	€ 179.924

La quota dell'utile degli investimenti da attribuire al conto non tecnico, ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra:

- la semisomma del patrimonio netto risultante alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente;
- detto ammontare aumentato della semisomma delle riserve tecniche (al netto della riassicurazione) risultanti anch'esse alla fine dell'esercizio e alla fine di quello precedente.

Qualora l'utile degli investimenti che resta assegnato al conto tecnico dei rami Vita risulti però inferiore all'ammontare degli utili degli investimenti contrattualmente riconosciuti agli assicurati nell'esercizio, la quota da trasferire al conto non tecnico deve essere opportunamente ridotta, fino

al suo eventuale annullamento, in misura pari a tale minor valore. La ripartizione nei singoli rami della quota dell'utile degli investimenti relativa al conto tecnico è stata effettuata applicando il metodo proporzionale previsto dal suddetto Regolamento dell'ISVAP. In base alle risultanze del calcolo effettuato secondo tali criteri, sono stati trasferiti dal conto tecnico Vita al conto Non tecnico utili degli investimenti per 179.924 migliaia di euro (149.242 migliaia di Euro il dato riferito al 2023).

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)

(31.12.2023 € 463) € 345

La voce si riferisce: i) agli interessi maturati su investimenti in titoli di stato quotati (200 migliaia di Euro); ii) scarti di emissione su titoli di stato quotati (8 migliaia di Euro) afferenti la gestione danni; e iii) alle riprese di valore su titoli di stato quotati per 137 migliaia di Euro.

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

(31.12.2023 € 1) € 0

La voce non risulta valorizzata al 31 dicembre 2024 (pari a 1 migliaia di Euro nel 2023)

21.3 Altri proventi (voce III.7)

(31.12.2023 € 127.923) € 168.287

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Recupero costo service e CDA	4.116	4.124	(8)	(0%)
Recupero costo del personale distaccato e altri costi	2.502	2.106	396	19%
Interessi c/c Banca e Posta	155.460	116.239	39.221	34%
Altri proventi	6.209	5.454	755	14%
Totale	**168.287**	**127.923**	**40.364**	**32%**

La voce "Recupero costo service e costo CdA", pari a 4.116 migliaia di Euro, si riferisce al recupero del costo relativo alle attività svolte in service per Poste Assicura e del recupero dei compensi dei componenti del CDA

La voce "Recupero costo del personale distaccato e altri costi", pari a 2.502 migliaia di Euro, comprende principalmente il recupero del costo del personale distaccato e dei compensi spettanti

ai componenti degli organi sociali verso le società del Gruppo (per maggiori dettagli si rimanda alle apposite sezioni della presente Nota).

Gli interessi attivi su conti correnti bancari e postali sono pari nel periodo a 155.460 migliaia di Euro.

Infine, la voce “altri proventi” comprende principalmente l’utilizzo del fondo rischi (pari a 6.207 migliaia di Euro), riferito principalmente al contezioso legale ed alle frodi, come meglio illustrato all’interno della sezione 12.

21.4 Altri oneri (voce III.8)

(31.12.2023 € 117.115 € 121.193

(in migliaia di euro)	2024	2023	Delta	Delta %
Interessi su prestito subordinato	74.146	72.683	1.463	2%
Commissioni su Ancillary Funds	43.268	40.382	2.886	7%
Altro	3.779	4.051	(272)	(7%)
Totale	**121.193**	**117.115**	**4.078**	**3%**

Gli interessi passivi corrisposti nel corso del periodo sui prestiti subordinati (comprensivi anche degli strumenti ibridi) sottoscritti dalla Capogruppo Poste Italiane ammontano a 74.146 migliaia di Euro.

Si registrano, inoltre, oneri per 43.268 migliaia di Euro relativi alle commissioni passive sugli Ancillary Own Fund dovute alla Capogruppo Poste Italiane.

La voce “altro” pari a 3.779 migliaia di Euro si riferisce principalmente: ii) all’accantonamento a fondo rischi (1.637 migliaia di Euro) afferente principalmente i casi di frode e ii) imposte e tassi diverse pari a 1.629 migliaia di Euro.

21.5 Proventi straordinari (voce III.10)

(31.12.2023 € 4.288) € 2.825

L’importo si riferisce per 2.020 migliaia di Euro alle sopravvenienze attive derivanti da maggiori costi accantonati nel precedente esercizio e per 805 migliaia di Euro alle plusvalenze derivanti dall’alienazione di titoli immobilizzati.

21.6 Oneri straordinari (voce III.11)

(31.12.2023 € 6.947) € 1.094

L’importo si riferisce principalmente, alle sopravvenienze passive derivanti da minori costi accantonati alla chiusura del precedente esercizio per 978 migliaia di Euro alle minusvalenze derivanti dall’alienazione di titoli immobilizzati per 113 migliaia di Euro.

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

(31.12.2023 € 338.667) € 426.594

(in migliaia di euro)	31/12/2024	31/12/2023	Delta
Imposte correnti	427.317	351.523	(134.518)
- IRES corrente	340.942	281.563	(105.922)
- IRAP corrente	86.375	69.959	(28.596)
Imposte differite:	(723)	(12.856)	7.126
- utilizzo imposte differite a credito	6.351	3.760	1.153
- imposte differite a credito dell'esercizio	(7.074)	(16.616)	5.973
- utilizzo imposte differite a debito	0		
- imposte differite a debito dell'esercizio	0		
Totale	**426.594**	**338.667**	**87.927**

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

(in migliaia di euro)	31/12/2024	31/12/2023	Delta
Risultato ante imposte	**1.447.119**	**1.172.176**	**515.170**
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	25.143	59.469	(28.077)
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(22.874)	(13.834)	(2.610)
Differenze permanenti	(28.797)	(44.630)	66.780
Reddito imponibile IRES	**1.420.591**	**1.173.181**	**551.264**
Aliquota IRES	24%	24%	
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	**340.942**	**281.563**	**132.303**

(in migliaia di euro)	31/12/2024	31/12/2023	Delta
Risultato Ramo DANNI	**(476)**	**(0)**	**1**
Risultato Ramo VITA	**1.218.632**	**1.014.322**	**460.954**
Differenza temporanee deducibili in esercizi futuri	15.248	15.497	9.321
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(15.622)	(6.453)	1.407
Differenze permanenti	48.720	2.428	(9.067)
Reddito imponibile IRAP	**1.266.501**	**1.025.794**	**462.617**
Aliquota IRAP	6,82%	6,82%	
Imposta corrente sul reddito d'esercizio	**86.375**	**69.959**	**31.550**

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 2024 si riferisce prevalentemente al credito rilevato con riferimento alla quota non deducibile ai sensi del comma 1-*bis* dell'art. 111 del D.P.R. 917/1986 (cd. TUIR) della variazione delle riserve tecniche obbligatorie relative al ramo vita, maturato a decorrere dal periodo di imposta 2010.

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 2024 non sono rilevate imposte differite passive.

Nell'allegato H viene riportato il prospetto di rilevazione delle imposte differite.

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

(in migliaia di euro)	Diff temp al 31.12.2024	Effetto fiscale	Diff temp al 31.12.2023	Effetto fiscale
Eccedenza variazione riserva sinistri	8.636	2.073	205	49
Fondo per rischi ed oneri	10.150	2.436	14.859	3.566
Svalutazione azioni attivo circolante	-	-	-	0
Accantonamenti relativi al personale	127	39	242	75
Variazione riserve tecniche vita	1.993.933	478.544	1.994.422	478.661
Altre	17.021	5.149	17.019	5.166
Totale	**2.029.866**	**488.241**	**2.026.746**	**487.517**

La tabella seguente riepiloga la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, calcolato in base all'aliquota nominale IRES del 24%.

(in migliaia di euro)

Risultato ante imposte	**1.447.119**	
Totale imposte corr. e diff. IRES accantonate a C.E.	**340.193**	**23,51%**
Imposta teorica	**347.309**	**24,00%**
Scostamento da riconciliare	**(7.116)**	**-0,49%**
	imposta	**%**
Variazioni in aumento permanenti	**1.468**	**0,10%**
Ritenute non recuperabili	45	0,00%
Spese telefoniche parzialmente indeducibili	15	0,00%
Spese automezzi parzialmente indeducibili	92	0,01%
Spese vitto e alloggio parzialmente deducibili	-	0,00%
Interessi passivi parzialmente indeducibili su prestito sul	712	0,05%
Interessi passivi ccp + altri enti creditizi (4%)	0	0,00%
Altri oneri non deducibili e sanzioni	370	0,03%
Sopravvenienze passive diverse	235	0,02%
Erogazioni liberali	0	0,00%
Variazioni in diminuzione permanenti	**(8.583)**	**-0,59%**
95% dividendi lordi incassati da azioni (italia + estero)	(5.857)	-0,40%
Deduzione forfettaria IRAP	(2.514)	-0,17%
Deduzione 4% TFR	(8)	0,00%
Erogazioni liberali	0	0,00%
Delta tra var+ variaz RM e calcolo Universo	(204)	-0,01%
Totale riconciliazione	**340.193**	**23,51%**

La tabella seguente riepiloga la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, calcolato in base all'aliquota nominale IRAP del 6,82%.

(in migliaia di euro)

Risultato ante imposte	**1.447.119**	
Imposta effettiva a conto economico	**86.401**	**5,97%**
Imposta teorica	**98.694**	**6,82%**
Variazioni in aumento permanenti	**imposta**	**%**
Delta tra utile e risultato tecnico	(15.615)	-1,08%
10% spese di amministrazione	1.120	0,08%
10% ammortamenti	1	0,00%
50% dividendi incassati	(876)	-0,06%
Spese del personale nette non dedotte	276	
Ripresa prudenziale minus Multi Asset	2.802	0,19%
Totale riconciliazione	**86.401**	**5,97%**

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 2024 risulta così costituita:

Composizione dell'Organico	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Dirigenti	29	29	0
Quadri	250	229	21
Impiegati	118	122	(4)
Contratti a tempo determinato			0
Organico Diretto	**397**	**380**	**10**
Distaccati da e verso Gruppo PI	(4)	0	(4)
Organico Disponibile	**393**	**380**	**6**

Sezione 22.4 – Effetti economici decreto anticrisi

La deroga ai criteri di valutazione prevista dal decreto - legge 21 giugno 2022, n. 73, secondo le modalità applicative disciplinate, per le imprese di assicurazione, dall'IVASS mediante il Regolamento n. 52 del 30 agosto 2022, ha comportato un effetto positivo nel bilancio di esercizio della Compagnia pari alla fine del periodo a 1.821.549 migliaia di Euro (pari a 1.260.147 migliaia di Euro al netto delle aliquote fiscali attualmente in vigore).

Nella tabella seguente, si rappresenta un prospetto di raffronto tra i valori iscritti in bilancio dei titoli non durevoli per i quali è stata esercitata la deroga ai criteri valutativi, con il relativo valore di mercato alla data di riferimento.

(in migliaia di euro)	Valore di Bilancio	Valore di Mercato	Differenza di Valore di Bilancio vs Valore di Mercato al lordo degli effetti fiscali	Fiscalità	Differenza di Valore di Bilancio vs Valore di Mercato al netto degli effetti fiscali
Titoli di Stato quotati - C.III.3.a1 - Gestione Vita	18.803.026	17.615.869	1.187.157	365.882	821.275
Altri titoli quotati - C.III.3.a2 - Gestione Vita	10.489.411	9.855.019	634.392	195.520	438.872
Totale	29.292.437	27.470.888	1.821.549	561.401	1.260.147

Sezione 22.5 – Operatività in derivati

Relativamente all'operatività in strumenti derivati, non si evidenziano posizione aperte alla fine del periodo in commento.

Parte C – Altre Informazioni

Riserva Indisponibile ex art. 5 del Regolamento IVASS n° 52 del 30 agosto 2022

La Compagnia si è avvalsa come detto in precedenza della facoltà disciplinata dal Regolamento IVASS n.52, valutando alcuni titoli iscritti nel comparto circolante al valore risultante dall'ultimo Bilancio approvato, anziché al valore di mercato al 31 dicembre 2024.

Tale deroga ai criteri di valutazione ha comportato un effetto positivo nel bilancio di esercizio per circa 1.841.549 migliaia di Euro in relazione alle minusvalenze valutative che l'applicazione della deroga ha consentito di sospendere. Ai sensi dell'art. 5 del sopracitato Regolamento, la Compagnia costituisce una riserva indisponibile (pari a 1.260.147 migliaia di Euro) ossia pari alle citate minusvalenze da valutazione contabilizzate al netto del relativo effetto fiscale, mediante attribuzione di parte dell'utile di periodo e di parte delle riserve di utili di esercizi precedenti della Gestione Vita, come descritto nel paragrafo "La proposta all'Assemblea" della Relazione sulla Gestione al presente bilancio.

Direzione unitaria e coordinamento

La Compagnia è interamente controllata da Poste Italiane S.p.A. che svolge l'attività di Direzione e coordinamento a livello di Gruppo. Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di Poste Italiane S.p.A. (31 dicembre 2023). Si rinvia alla lettura del bilancio di Poste Italiane S.p.A. che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge. Per completezza di informazione è opportuno segnalare che la Capogruppo Poste Italiane redige altresì il Bilancio Consolidato.

Dati essenziali del Bilancio di Poste Italiane

POSTE ITALIANE SPA

STATO PATRIMONIALE

(€/000)

ATTIVO	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Attività non correnti	**82.708.948**	**81.371.702**
Attività correnti	**27.392.551**	**34.681.071**
Attività non correnti destinate alla vendita	**0**	**0**
TOTALE ATTIVO	**110.101.499**	**116.052.773**

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto		
Capitale sociale	1.306.110	1.306.110
Azioni proprie	(94.096)	(62.851)
Riserve	1.549.303	162.829
Risultati portati a nuovo	2.891.589	2.401.421
Totale	**5.652.906**	**3.807.510**
Passività non correnti	**13.311.747**	**14.157.530**
Passività correnti	**91.136.846**	**98.087.733**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	**110.101.499**	**116.052.773**

POSTE ITALIANE SPA

PROSPETTO DELL'UTILE/ (PERDITA) D'ESERCIZIO

(€/000)

	Esercizio 2023	Esercizio 2022
Ricavi e proventi	9.880.029	8.903.677
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria	271.363	427.965
Altri ricavi e proventi	1.003.329	721.244
Totale ricavi	**11.154.721**	**10.052.886**
Costi per beni e servizi	2.640.542	2.497.561
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria	633.159	215.135
Costo del lavoro	5.347.874	4.986.728
Ammortamenti e svalutazioni	773.455	743.981
Incrementi per lavori interni	(41.070)	(36.896)
Altri costi e oneri	222.661	473.146
Rettifiche/(riprese) di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività	49.635	97.051
Risultato operativo e di intermediazione	**1.528.465**	**1.076.180**
Oneri finanziari	110.852	71.126
Proventi finanziari	175.932	94.605
Rettifiche/(riprese) di valore su attività finanziaria	(25.116)	(599)
Risultato prima delle imposte	**1.618.661**	**1.100.258**
Imposte dell'esercizio	229.154	253.145
UTILE DELL'ESERCIZIO	**1.389.507**	**847.113**

Principali rapporti con le imprese del gruppo Poste Italiane

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

(in migliaia di euro)	Controllante	Controllate	Consociate/Collegate	Altre
Ricavi:	**31.944**	**11.484**	**73**	**219**
- per personale distaccato	119	1.373	68	219
- interessi attivi su c/c	31.826			
- dividendi				
- altri proventi	0	10.111	5	
Costi:	**778.256**	**25.435**	**1.521**	**51.085**
- oneri finanziari	74.146	0		
- costi per servizi	703.281	25.218	1.521	51.085
- per personale distaccato	828	217		0

Per quanto riguarda la Controllante la voce Ricavi, pari a 31.994 migliaia di Euro, si riferisce al recupero dei costi relativi al personale distaccato (119 migliaia di Euro), agli interessi sul conto corrente di Corrispondenza (4.863 migliaia di Euro) e agli interessi sui conto correnti postali (26.963 migliaia di Euro).

I ricavi nei confronti delle Controllate, pari a 25.435 migliaia di Euro, fanno riferimento al riaddebito dei costi del personale distaccato presso Poste Assicura (1.285 migliaia di Euro), Net Insurance (13 migliaia di Euro), Net Insurance Life (75 migliaia di Euro); al recupero dei costi relativi ai servizi inerenti il contratto di service stipulato con Poste Assicura (4.030 migliaia di Euro), Poste Insurance Broker (28 migliaia di Euro) e Net Holding (53 migliaia di Euro) e al dividendo incassato da Net Holding pari a 6.000 migliaia di Euro.

La voce Ricavi riferita alle consociate/collegate, pari a 73 migliaia di Euro, riguarda i recuperi da Cronos Vita Assicurazioni (68 migliaia di Euro) dei costi relativi al personale distaccato e il recupero da Cronos Vita Assicurazioni dei costi inerenti il contratto di service (5 migliaia di Euro).

La voce Ricavi riferita alle altre società del Gruppo, pari a 219 migliaia di Euro, si riferisce al recupero dei costi del personale distaccato da SDA (152 migliaia di Euro) e da Postel (67 migliaia di Euro).

La voce “Oneri Finanziari” riferita alla Controllante, pari a 74.146 migliaia di Euro, riguarda gli interessi maturati su prestiti subordinati.

La restante parte dei costi riferiti alla Controllante pari a 704.109 migliaia di Euro riguarda principalmente: costi relativi alle provvigioni di acquisizione e di mantenimento (636.959 migliaia di Euro); ii) servizi resi da Poste Italiane di recapito della corrispondenza (5.644 migliaia di Euro); call center (2.602 migliaia di Euro); salute e sicurezza nei luoghi di lavoro (31 migliaia di Euro); attività di liquidazione (1.151 migliaia di Euro); servizi di supporto alla gestione delle richieste informative (584 migliaia di Euro); commissioni SEPA (975 migliaia di Euro); canone di locazione e servizi accessori immobile (1.319 migliaia di Euro); costi inerenti i contratti di service delle funzioni IT (47.966 migliaia di Euro), acquisti (171 migliaia di Euro), comunicazione (443 migliaia di Euro), antiriciclaggio (476 migliaia di Euro), risorse umane (960 migliaia di Euro), amministrazione e contabilità (271 migliaia di Euro), sicurezza informatica (1.204 migliaia di Euro) e *fraud management* (1.279 migliaia di Euro); prestazioni di natura fiscale (74 migliaia di Euro); costi relativi al personale distaccato presso Poste Vita (828 migliaia di Euro) e compensi degli organi societari

(1.137 migliaia di Euro).
La voce Costi riferita alle controllate, pari a 25.435 migliaia di Euro, si riferisce ai distacchi di personale (199 migliaia di Euro) e alle polizze collettive sottoscritte con Poste Assicura (25.218 migliaia di Euro) ed ai distacchi di personale verso Net Insurance per 17 migliaia di Euro.
La voce Costi riferita alle consociate/collegate, pari a 1.521 migliaia di Euro, si riferisce alle commissioni di gestione da corrispondere a Eurizon Capital Real Asset SGR.
La voce Costi riferita alle altre società del gruppo, pari a 51.085 migliaia di Euro, riguarda le spese di pubblicità, i costi per lo sviluppo informatico e il servizio di imbustamento della corrispondenza corrisposti da Postel (5.139 migliaia di Euro); i costi verso Postepay (125 migliaia di Euro) relativi a telefonia, canoni di noleggio terminali e software; i costi relativi alle commissioni di gestione corrisposti a Bancoposta Fondi SGR (25.834 migliaia di Euro) e Anima SGR (19.882 migliaia di Euro); i costi connessi a prestazioni finanziarie fornite da Bancoposta Fondi SGR (36 migliaia di Euro) e costi inerenti al recupero compensi organi societari verso Bancoposta Fondi SGR (39 migliaia di Euro), i servizi di spedizione offerti da SDA (1 migliaia di Euro) e servizi inerenti il personale dipendente forniti da Poste Welfare Servizi (29 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 2024, 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;
- rapporto di locazione uffici;
- service delle funzioni acquisti, risorse umane, comunicazione, sicurezza informatica, antiriciclaggio, IT, welfare, gestione frodi, amministrazione e contabilità.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2024, risultano sottoscritti dalla Capogruppo prestiti subordinati emessi dalla Compagnia per complessivi 1.050 milioni di Euro (pari al dato al 31 dicembre 2023), remunerati a condizioni di mercato che riflettono il merito di credito della Compagnia assicurativa.

I rapporti attivi con la controllata Poste Assicura, 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;
- polizze collettive per la copertura malattia grave e infortuni;
- gestione operativa relativa agli adempimenti sulla salute e sicurezza del lavoro;
- attività operativa e gestionale relativa alla tematica privacy;
- marketing operativo;
- gestione della reportistica di Vigilanza;
- accentramento delle funzioni di controllo interno, funzione attuariale, organizzazione, affari legali e societari, investimenti e tesoreria, adempimenti fiscali, formazione e supporto alla rete.

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

- gestione del patrimonio libero della Compagnia e di parte degli investimenti del portafoglio della Gestione Separata (Bancoposta Fondi SGR; Anima SGR, ECRA);
- stampa, imbustamento e recapito corrispondenza tramite sistemi informativi, gestione della posta in entrata, dematerializzazione e archiviazione della documentazione cartacea (Postel);
- servizi di telefonia mobile e distacco di personale (Postepay);
- prestazioni inerenti il personale (Poste Welfare Servizi);
- servizi di spedizioni nazionali e distacco di personale (SDA);
- servizi di approvvigionamento in E-Procurement di modulistica, consumabili, cancelleria e servizi connessi (Consorzio Logistica Pacchi);
- contratto di service e recupero dei compensi dell'ODV e del CDA (Poste Insurance Broker e Net Holding);
- recupero dei compensi del CDA e personale distaccato (Net Insurance e Net Insurance Life);
- recupero dei compensi del CDA e contratto di service (Net Holding).

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 SpA, società di revisione iscritta nel registro dei revisori contabili e all'Albo tenuto dalla CONSOB:

- Attività di revisione contabile: 831 migliaia di Euro (di cui 222 migliaia di Euro riferiti al Bilancio Solvency II);
- servizi di attestazione:404 migliaia di Euro.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Dinamica dei mercati finanziari

La Compagnia, come previsto dall'articolo 4 del Regolamento IVASS n.52 del 30 agosto 2022, ha condotto le analisi volte a verificare alla data di riferimento successiva l'andamento dei titoli oggetto dell'applicazione della facoltà disciplinata dal suddetto Regolamento. Tali verifiche hanno evidenziato che al 28 febbraio 2025 le minusvalenze latenti sono pari a 1.665.659 migliaia di Euro (pari a 1.152.303 migliaia di Euro al netto della relativa fiscalità) e risultano in calo rispetto alle minusvalenze latenti, pari a 1.821.549 migliaia di Euro (1.260.147 migliaia di Euro al netto dell'effetto fiscale) rilevate al 31 dicembre 2024.

Allegati che fanno parte integrante della nota integrativa *previsti dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008*

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

Allegato 26 - Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni – Portafoglio italiano
Allegato 27 - Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
Allegato 28 - Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i Rami Vita - Portafoglio italiano
Allegato 30 - Rapporti con imprese del Gruppo e altre partecipate
Allegato 31 - Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto
Allegato 32 - Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci
Gli allegati n. 10,12 e 29 non sono stati inseriti perché non sono applicabili.

Ulteriori allegati

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

Roma, 7 aprile 2025

Il Consiglio di Amministrazione

Società **POSTE VITA**

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

Sede in Roma - Viale Europa , 190 00144

Tribunale Roma

Allegati alla Nota integrativa

Esercizio **2024**

(Valore in migliaia di Euro)

Società Poste Vita S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

					Valori dell'esercizio		
			riporto				0
C.INVESTIMENTI (segue)							
III - Altri investimenti finanziari							
1. Azioni e quote							
a) Azioni quotate	36	0					
b) Azioni non quotate	37	0					
c) Quote	38	0	39	0			
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	0			
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:							
a) quotati	41	10.635					
b) non quotati	42	0					
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	10.635			
4. Finanziamenti							
a) prestiti con garanzia reale	45	0					
b) prestiti su polizze	46	0					
c) altri prestiti	47	0	48	0			
5. Quote in investimenti comuni			49	0			
6. Depositi presso enti creditizi			50	0			
7. Investimenti finanziari diversi			51	0	52	10.635	
IV - Depositi presso imprese cedenti					53	0	54 10.635
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI							
I - RAMI DANNI							
1. Riserva premi			58	0			
2. Riserva sinistri			59	0			
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			60	0			
4. Altre riserve tecniche			61	0			62 0
			da riportare				10.635

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

					Valori dell'esercizio		
			riporto				10.635
E. CREDITI							
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:							
1. Assicurati							
a) per premi dell'esercizio	71	0					
b) per premi degli es. precedenti	72	0	73	0			
2. Intermediari di assicurazione			74	0			
3. Compagnie conti correnti			75	7.899			
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77	7.899	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:							
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	0			
2. Intermediari di riassicurazione			79	0	80	0	
III - Altri crediti					81	2.165	82 10.064
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO							
I - Attivi materiali e scorte:							
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	0			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0			
3. Impianti e attrezzature			85	0			
4. Scorte e beni diversi			86	0	87	0	
II - Disponibilità liquide							
1. Depositi bancari e c/c postali			88	6.599			
2. Assegni e consistenza di cassa			89	0	90	6.599	
IV - Altre attività							
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0			
2. Attività diverse			93	151	94	151	95 6.750
di cui Conto di collegamento con la gestione vita			901	151			
G. RATEI E RISCONTI							
1. Per interessi					96	47	
2. Per canoni di locazione					97	0	
3. Altri ratei e risconti					98	0	99 47
TOTALE ATTIVO							100 **27.496**

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio			
A. PATRIMONIO NETTO						
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente			101	5.000		
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione			102	0		
III - Riserve di rivalutazione			103	0		
IV - Riserva legale			104	323		
V - Riserve statutarie			105	0		
VI - Riserva per azioni della controllante			400	0		
VII - Altre riserve			107	1.033		
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo			108	5.136		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio			109	-54		
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			401	0	110	11.438
B. PASSIVITA' SUBORDINATE					111	0
C. RISERVE TECNICHE						
I - RAMI DANNI						
1. Riserva premi	112	0				
2. Riserva sinistri	113	14.130				
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0				
4. Altre riserve tecniche	115	0				
5. Riserve di perequazione	116	0			117	14.130
	da riportare					25.568

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio			
	riporto					25.568
E. FONDI PER RISCHI E ONERI						
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili			128	0		
2. Fondi per imposte			129	0		
3. Altri accantonamenti			130	0	131	0
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					132	0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'						
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
1. Intermediari di assicurazione	133	0				
2. Compagnie conti correnti	134	0				
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	0				
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137	0		
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	0				
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140	0		
III - Prestiti obbligazionari			141	0		
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142	0		
V - Debiti con garanzia reale			143	0		
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	0		
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	0		
VIII - Altri debiti						
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	0				
2. Per oneri tributari diversi	147	1.928				
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	0				
4. Debiti diversi	149	0	150	1.928		
IX - Altre passività						
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0				
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0				
3. Passività diverse	153	0	154	0	155	1.928
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	0				
	da riportare					27.496

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio			
	riporto					27.496
H. RATEI E RISCONTI						
1. Per interessi			156	0		
2. Per canoni di locazione			157	0		
3. Altri ratei e risconti			158	0	159	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO					160	**27.496**

Valori dell'esercizio precedente

					181	0	
		182	0				
		184	0				
		186	0				
		187	0				
		188	0				
		189	0		190	0	
		191	0				
		192	0				
		193	0				
		194	0				
		195	0	196	0		
197	0						
198	0						
199	0						
200	0						
201	0	202	0				
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	0		
		da riportare				0	

Valori dell'esercizio precedente

			riporto				0
216	0						
217	0						
218	0	219	0				
		220	0				
221	10.490						
222	0						
223	0	224	10.490				
225	0						
226	0						
227	0	228	0				
		229	0				
		230	0				
		231	0	232	10.490		
				233	0	234	10.490
		238	0				
		239	0				
		240	0				
		241	0			242	0
			da riportare				10.490

Valori dell'esercizio precedente

			riporto				10.490
251	0						
252	0	253	0				
		254	0				
		255	0				
		256	0	257	0		
		258	0				
		259	0	260	0		
				261	49	262	49
		263	0				
		264	0				
		265	0				
		266	0	267	0		
		268	755				
		269	0	270	755		
		272	0				
		273	151	274	151	275	906
		903	151				
				276	47		
				277	0		
				278	0	279	47
						280	**11.492**

Valori dell'esercizio precedente

		281	5.000		
		282	0		
		283	0		
		284	323		
		285	0		
		500	0		
		287	1.033		
		288	4.762		
		289	374		
		501	0	290	11.492
				291	0
292	0				
293	0				
294	0				
295	0				
296	0			297	0
da riportare					11.492

Valori dell'esercizio precedente

riporto					11.492
		308	0		
		309	0		
		310	0	311	0
				312	0
313	0				
314	0				
315	0				
316	0	317	0		
318	0				
319	0	320	0		
		321	0		
		322	0		
		323	0		
		324	0		
		325	0		
326	0				
327					
328	0				
329		330	0		
331	0				
332	0				
333		334	0	335	0
904					
da riportare					11.492

Valori dell'esercizio precedente

riporto					11.492
		336	0		
		337	0		
		338	0	339	0
				340	**11.492**

Società Poste Vita S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

					Valori dell'esercizio			
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO							1	0
di cui capitale richiamato			2	0				
B. ATTIVI IMMATERIALI								
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare			3	27.542				
2. Altre spese di acquisizione			6	0				
3. Costi di impianto e di ampliamento			7	0				
4. Avviamento			8	0				
5. Altri costi pluriennali			9				10	27.542
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	155.025						
c) consociate	19	139.007						
d) collegate	20	49.500						
e) altre	21	1.703	22	345.235				
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	345.235		
			da riportare					27.542

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

					Valori dell'esercizio		
			riporto				27.542
C.INVESTIMENTI (segue)							
III - Altri investimenti finanziari							
1. Azioni e quote							
a) Azioni quotate	36	327.807					
b) Azioni non quotate	37	0					
c) Quote	38	0	39	327.807			
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	32.402.099			
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:							
a) quotati	41	114.335.221					
b) non quotati	42	0					
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	114.335.221			
4. Finanziamenti							
a) prestiti con garanzia reale	45	0					
b) prestiti su polizze	46	0					
c) altri prestiti	47	0	48	0			
5. Quote in investimenti comuni			49	0			
6. Depositi presso enti creditizi			50	0			
7. Investimenti finanziari diversi			51	0	52	147.065.127	
IV - Depositi presso imprese cedenti					53	0	54 147.410.362
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE							
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato					55	17.173.277	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					56	0	57 17.173.277
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI							
II - RAMI VITA							
1. Riserve matematiche			63	19.045			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	0			
3. Riserva per somme da pagare			65	4.419			
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			68	0			69 23.464
			da riportare				164.634.645

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

					Valori dell'esercizio		
			riporto				164.634.645
E. CREDITI							
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:							
1. Assicurati							
a) per premi dell'esercizio	71	14.114					
b) per premi degli es. precedenti	72	12.291	73	26.405			
2. Intermediari di assicurazione			74	8.526			
3. Compagnie conti correnti			75	11.390			
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77	46.321	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:							
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	1.754			
2. Intermediari di riassicurazione			79	0	80	1.754	
III - Altri crediti					81	2.903.451	82 2.951.526
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO							
I - Attivi materiali e scorte:							
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	116			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0			
3. Impianti e attrezzature			85				
4. Scorte e beni diversi			86	0	87	116	
II - Disponibilità liquide							
1. Depositi bancari e c/c postali			88	4.308.756			
2. Assegni e consistenza di cassa			89	1	90	4.308.757	
IV - Altre attività							
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0			
2. Attività diverse			93		94	0	95 4.308.873
di cui Conto di collegamento con la gestione danni			901				
G. RATEI E RISCONTI							
1. Per interessi					96	996.312	
2. Per canoni di locazione					97	0	
3. Altri ratei e risconti					98	835	99 997.147
TOTALE ATTIVO							100 **172.892.191**

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio		
A. PATRIMONIO NETTO					
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente			101	1.211.608	
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione			102	0	
III - Riserve di rivalutazione			103	0	
IV - Riserva legale			104	242.322	
V - Riserve statutarie			105	0	
VI - Riserva per azioni della controllante			400	0	
VII - Altre riserve			107	107.020	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo			108	3.115.844	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio			109	1.020.580	
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			401	0	110 5.697.374
B. PASSIVITA' SUBORDINATE					111 1.050.000
C. RISERVE TECNICHE					
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche	118	146.936.602			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	0			
3. Riserva per somme da pagare	120	757.161			
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	962			
5. Altre riserve tecniche	122	71.856			123 147.766.581
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA					
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e			125	17.160.654	
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			126	0	127 17.160.654
		da riportare			171.674.609

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio			
	riporto					171.674.609
E. FONDI PER RISCHI E ONERI						
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili			128	0		
2. Fondi per imposte			129	0		
3. Altri accantonamenti			130	10.280	131	10.280
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					132	0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'						
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
1. Intermediari di assicurazione	133	376.698				
2. Compagnie conti correnti	134	815				
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	0				
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	57.995	137	435.508		
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	19				
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140	19		
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	5.409		
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	681		
VIII - Altri debiti						
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	30.775				
2. Per oneri tributari diversi	147	597.404				
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	2.103				
4. Debiti diversi	149	103.283	150	733.565		
IX - Altre passività						
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0				
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0				
3. Passività diverse	153	5.416	154	5.416	155	1.180.598
di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	151				
	da riportare					172.865.487

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio			
	riporto					172.865.487
H. RATEI E RISCONTI						
1. Per interessi			156	26.704		
2. Per canoni di locazione			157			
3. Altri ratei e risconti			158		159	26.704
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO					160	**172.892.191**

Esercizio 2024

Valori dell'esercizio precedente

						181	0
		182	0				
		183	31.628				
		186	0				
		187	0				
		188	0				
		189				190	31.628
		191	0				
		192	0				
		193	0				
		194	0				
		195	0	196	0		
197	0						
198	155.025						
199	139.003						
200	0						
201	51.203	202	345.231				
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	345.231		
		da riportare					31.628

Valori dell'esercizio precedente

		riporto				31.628
216	281.046					
217	0					
218	0	219	281.046			
		220	33.309.095			
221	113.796.789					
222	0					
223	0	224	113.796.789			
225	0					
226	0					
227	0	228	0			
		229	0			
		230	0			
		231	0	232	147.386.930	
				233	0	234 147.732.161
				235	12.597.890	
				236	0	237 12.597.890
		243	20.938			
		244	0			
		245	6.972			
		246	0			
		247	0			
		248	0			249 27.910
		da riportare				160.389.589

Valori dell'esercizio precedente

		riporto				160.389.589
251	18.697					
252	4.089	253	22.786			
		254	27.798			
		255	2.432			
		256	0	257	53.016	
		258	1.040			
		259	0	260	1.040	
				261	3.154.438	262 3.208.494
		263	184			
		264				
		265				
		266	0	267	184	
		268	3.260.025			
		269	1	270	3.260.026	
		272	0			
		273		274	0	275 3.260.210
		903				
				276	942.868	
				277	0	
				278	492	279 943.360
						280 **167.801.653**

Valori dell'esercizio precedente

				281	1.211.608	
				282	0	
				283	0	
				284	242.322	
				285	0	
				500	0	
				287	284.528	
				288	2.855.202	
				289	833.135	
				501	0	290 5.426.795
						291 1.050.000
		298	146.475.884			
		299	0			
		300	959.949			
		301	948			
		302	73.154			303 147.509.935
				305	12.581.401	
				306	0	307 12.581.401
		da riportare				166.568.131

Valori dell'esercizio precedente

riporto					166.568.131
		308	0		
		309	0		
		310	14.859	311	14.859
				312	0
313	305.593				
314	117				
315	3.504				
316	0	317	309.214		
318	12				
319	0	320	12		
		321	0		
		322	0		
		323	0		
		324	5.526		
		325	646		
326	26.636				
327	720.017				
328	1.964				
329	122.612	330	871.229		
331	0				
332	0				
333	4.782	334	4.782	335	1.191.409
904	151				
da riportare					167.774.399

Valori dell'esercizio precedente

riporto					167.774.399
		336	27.254		
		337			
		338		339	27.254
				340	**167.801.653**

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico		1 -476	21 1.218.634	41 1.218.158
Proventi da investimenti	+	2 345		42 345
Oneri patrimoniali e finanziari	-	3		43 0
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+		24 179.924	44 179.924
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	-	5 132		45
Risultato intermedio di gestione		6 -263	26 1.398.558	46 1.398.295
Altri proventi	+	7 139	27 168.148	47 168.287
Altri oneri	-	8 0	28 121.193	48 121.193
Proventi straordinari	+	9 10	29 2.814	49 2.824
Oneri straordinari	-	10	30 1.094	50 1.094
Risultato prima delle imposte		11 -114	31 1.447.233	51 1.447.119
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	12 -60	32 426.653	52 426.593
Risultato di esercizio		13 -54	33 1.020.580	53 1.020.526

Nota integrativa - Allegato 4

Esercizio 2024

Società Poste Vita S.p.A.

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	52.477	31	
Incrementi nell'esercizio	+	2		32	
per: acquisti o aumenti		3		33	
riprese di valore		4		34	
rivalutazioni		5		35	
altre variazioni		6		36	
Decrementi nell'esercizio	-	7	0	37	
per: vendite o diminuzioni		8		38	
svalutazioni durature		9		39	
altre variazioni		10		40	
Esistenze finali lorde (a)		11	52.477	41	
Ammortamenti:					
Esistenze iniziali	+	12	20.849	42	
Incrementi nell'esercizio	+	13	4.086	43	
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14	4.086	44	
altre variazioni		15	0	45	
Decrementi nell'esercizio	-	16	0	46	
per: riduzioni per alienazioni		17		47	
altre variazioni		18		48	
Esistenze finali ammortamenti (b)		19	24.935	49	
Valore di bilancio (a - b)		20	27.542	50	
Valore corrente				51	
Rivalutazioni totali		22		52	
Svalutazioni totali		23		53	

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

Attivo - Variazioni 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	+	1 345.231	21	41
Incrementi nell'esercizio:	+	2 4	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni -		3 4	23	43
riprese di valore		4 0	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6	26	46
Decrementi nell'esercizio:	-	7 0	27	47
per: vendite o rimborsi		8	28	48
svalutazioni		9 0	29	49
altre variazioni		10	30	50
Valore di bilancio		11 345.235	31	51
Valore corrente		12 345.235	32	52
Rivalutazioni totali		13		
Svalutazioni totali		14 0	34	54

La voce C.II.2 comprende:

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

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Patrimonio netto (***)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***)	Quota posseduta (5)		
						Importo (4)	Numero azioni	(4)	(4)	Diretta %	Indiretta %	Totale %
1	B	NQ	1	Poste Assicura Spa - Viale Europa 190 - 00144 Roma	Euro	25.000.000	25000000	367.473.130	57.195.071	100,00		100,00
2	C	NQ	4	Europa Gestioni Immobiliari Spa - V.le Europa, 175 00144 - Roma	Euro	103.200.000	20000000	245.705.973	5.903.581	45,00		45,00
3	E	NQ	6	Eurizon Capital Real Asset SGR SpA - Piazzetta Giordano dell'Amore 3 - Milano	Euro	4.167.000	334	8.305.716	539.677	20,00		20,00
4	B	NQ	9	Net Holding SpA - Viale Europa, 190 00144 - Roma	Euro	100.000	100000	212.259.069	27.647.782	100,00		100,00
5	E	NQ	1	Cronos Vita S.p.A. - Via Fra Riccardo Pampuri, 13 - Milano	Euro	217.852.000	217852000	313.946.006	75.037.990	22,50		22,50
6	C	NQ	9	CASINA POSTE SSD arl	Euro	50.000	50000	66.110	16.110	7,00		7,00

(*) 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.

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

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

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

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

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

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Società **POSTE VITA** Esercizio 2024

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

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio			Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
				Per acquisti		Altri incrementi	Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
				Quantità	Valore		Quantità	Valore					
1	B	V	Poste Assicura S.p.A.							25000000	45.349.662	27.016.000	45.349.662
2	C	V	Europa Gestioni Immobiliari S.p.A.							9000000	139.003.378	156.608.000	139.003.378
3	E	V	Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A.							334	1.703.230	1.703.230	1.703.230
4	B	V	Net Holding S.p.A.							54837565	109.675.130	200.000	109.675.130
5	E	V	Cronos Vita S.p.A.							49016700	49.500.000	49.500.000	49.500.000
6	C	V	CASINA POSTE SSD arl							3500	3.500	3.500	3.500
			Totali C.II.1								345.234.900	235.030.730	345.234.900
	a		Società controllanti										
	b		Società controllate								155.024.792	27.216.000	155.024.792
	c		Società consociate								139.006.878	156.611.500	139.006.878
	d		Società collegate										
	e		Altre								51.203.230	51.203.230	51.203.230
			Totale D.I										
			Totale D.II										

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

(2) Tipo
a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

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

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

20920
21217

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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

I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	1	21	41	61	81	101
a) azioni quotate	2	22	42	62	82	102
b) azioni non quotate	3	23	43	63	83	103
c) quote	4	24	44	64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65	85	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	26	46 10.635	66 10.783	86 10.635	106 10.783
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47 10.635	67 10.783	87 10.635	107 10.783
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	161 327.807	181 365.049	201 327.807	221 365.049
a) azioni quotate	122	142	162 327.807	182 365.049	202 327.807	222 365.049
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 25.250.835	145 25.587.597	165 7.151.264	185 7.341.224	205 32.402.099	225 32.928.821
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126 59.970.312	146 57.017.782	166 54.364.910	186 52.885.330	206 114.335.222	226 109.903.112
a1) titoli di Stato quotati	127 58.091.673	147 55.204.279	167 34.463.323	187 33.488.367	207 92.554.996	227 88.692.646
a2) altri titoli quotati	128 1.878.639	148 1.813.503	168 19.901.587	188 19.396.963	208 21.780.226	228 21.210.466
b1) titoli di Stato non quotati	129	149	169	189	209	229
b2) altri titoli non quotati	130 0	150 0	170 0	190 0	210 0	230 0
c) obbligazioni convertibili	131	151	171	191	211	231
5. Quote in investimenti comuni	132	152	172	192	212	232
7. Investimenti finanziari diversi	133	153	173	193	213	233

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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

		Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1	21 28.672.177	41 57.253.230	81	101
Incrementi nell'esercizio	+	2	22 913.171	42 4.175.881	82	102
per: acquisti		3	23 904.589	43 3.552.329	83	103
riprese di valore		4	24 8.582	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5	25	45	85	105
altre variazioni		6	26	46 623.552	86	106
Decrementi nell'esercizio	-	7	27 4.334.512	47 1.458.800	87	107
per: vendite		8	28 227.851	48 1.263.484	88	108
svalutazioni		9	29 79.280	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole		10	30 4.027.381	50	90	110
altre variazioni		11	31	51 195.316	91	111
Valore di bilancio		12	32 25.250.836	52 59.970.311	92	112
Valore corrente		13	33 25.587.597	53 57.017.782	93	113

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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

Codice Fondo: 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 14.111.948	25 11.907.750	45 12.333.762	65 11.431.652
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6 175.938	26 167.959	46 142.103	66 137.680
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 2.634.367	27 301.572	47 2.626.340	67 310.685
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 50.934	29 4.108	49 50.934	69 4.108
V. Altre attività	10 9.676	30 13.981	50 9.676	70 13.919
VI. Disponibilità liquide	11 247.998	31 251.348	51 247.998	71 251.348
VII. Passività diverse	12 -57.584	32 -48.828	52 -57.584	72 -48.828
	13	33	53	73
Totale	14 17.173.277	34 12.597.890	54 15.353.229	74 12.100.564

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia		Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
Riserva premi:						
Riserva per frazioni di premi	1	0	11	0	21	
Riserva per rischi in corso	2		12		22	
Valore di bilancio	3	0	13	0	23	
Riserva sinistri:						
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	3.813	14	0	24	
Riserva per spese di liquidazione	5		15		25	
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	10.317	16	0	26	
Valore di bilancio	7	14.130	17	0	27	

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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	146.566.242	11	146.053.173	21	513.069
Riporto premi	2	6.034	12	4.227	22	1.807
Riserva per rischio di mortalità	3	84	13	115	23	-31
Riserve di integrazione	4	364.243	14	418.369	24	-54.126
Valore di bilancio	5	146.936.603	15	146.475.884	25	460.719
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	962	16	948	26	14

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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 14.859	31 646
Accantonamenti dell'esercizio	+	2	12	22 1.636	32 12
Altre variazioni in aumento	+	3	13	23	33 31
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	14	24 6.215	34 8
Altre variazioni in diminuzione	-	5	15	25 0	35
Valore di bilancio		6	16	26 10.280	36 681

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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	2 155.025	3 139.007	4 49.500	5 1.703	6 345.235
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
pensione	49	50	51	52	53	54
diretta	55 7.193	56 11.075	57	58	59	60 18.268
riassicurazione	61	62	63	64	65	66
Altri crediti	67 95.543	68 16.878	69	70 4	71 881	72 113.306
Depositi bancari e c/c postali	73 844.178	74	75	76	77	78 844.178
Attività diverse	79 27.696	80	81	82	83 2	84 27.698
Totale	85 974.609	86 182.978	87 139.007	88 49.504	89 2.586	90 1.348.684
di cui attività subordinate	91	92	93	94	95	96

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

II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	97 1.050.000	98	99	100	101	102 1.050.000
Depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
diretta	109 373.329	110	111	112	113	114 373.329
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 32.113	134	135	136	137	138 32.113
Debiti diversi	139 74.608	140 1.274	141 377	142	143 16.180	144 92.440
Passività diverse	145	146	147	148	149	150 0
Totale	151 1.530.050	152 1.274	153 377	154	155 16.180	156 1.547.882

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

		Esercizio		Esercizio precedente
I. Garanzie prestate:				
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1		31	
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2		32	
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3		33	
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4		34	
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5		35	
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6		36	
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7		37	
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8		38	
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9		39	
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10		40	
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11		41	
Totale	12		42	
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13		43	
b) da terzi	14		44	
Totale	15		45	
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16		46	
b) da terzi	17	478.027	47	208.001
Totale	18	478.027	48	208.001
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	3.017.220	51	2.770.115
Totale	22	3.017.220	52	2.770.115
V. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	23		53	
VI. Titoli depositati presso terzi	24	127.758.905	54	120.096.220
Totale	25	127.758.905	55	120.096.220

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati		Esercizio				Esercizio precedente			
		Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
		(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
Futures:	su azioni	1	101	21	121	41	141	61	161
	su obbligazioni	2	102	22	122	42	142	62	162
	su valute	3	103	23	123	43	143	63	163
	su tassi	4	104	24	124	44	144	64	164
	altri	5	105	25	125	45	145	65	165
Opzioni:	su azioni	6	106	26	126	46	146	66	166
	su obbligazioni	7	107	27	127	47	147	67	167
	su valute	8	108	28	128	48	148	68	168
	su tassi	9	109	29	129	49	149	69	169
	altri	10	110	30	130	50	150	70	170
Swaps:	su valute	11	111	31	131	51	151	71	171
	su tassi	12	112	32	132	52	152	72	172
	altri	13	113	33	133	53	153	73	173
Altre operazioni		14	114	34	134	54	154	74	174
Totale		15	115	35	135	55	155	75	175

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscano 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;

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	1 31.054	2 31.054	3 31.485	4 177	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
Assicurazione marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7 11, e 12)……...……..	16 0	17 0	18 0	19 0	20 0
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21 0	22 0	23 0	24 0	25 0
R.C. generale (ramo 13)	26 0	27 0	28 0	29 0	30 0
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 0	32 0	33 0	34 0	35 0
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 0	37 0	38 0	39 0	40 0
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 0	42 0	43 0	44 0	45 0
Assistenza (ramo 18)	46 0	47 0	48 0	49 0	50 0
Totale assicurazioni dirette	51 31.054	52 31.054	53 31.485	54 177	55 0
Assicurazioni indirette	56 0	57 0	58 0	59 0	60 0
Totale portafoglio italiano	61 31.054	62 31.054	63 31.485	64 177	65 0
Portafoglio estero	66 0	67 0	68 0	69 0	70 0
Totale generale	71 31.054	72 31.054	73 31.485	74 177	75 0

Nota integrativa - Allegato 20

Società Poste Vita S.p.A.

Esercizio 2024

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

		Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale
Premi lordi:	1	18.103.137	11	2.159	21	18.105.296
a) 1. per polizze individuali.....	2	18.005.401	12		22	18.005.401
2. per polizze collettive.....	3	97.736	13	2.159	23	99.895
b) 1. premi periodici.....	4	1.535.082	14		24	1.535.082
2. premi unici.....	5	16.568.055	15		25	16.568.055
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	4.781.065	16		26	4.781.065
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	13.322.072	17		27	13.322.072
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione…..…..…….……..……	8		18		28	

Saldo della riassicurazione	9	2.391	19		29	2.391

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Proventi derivanti da azioni e quote:						
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1		41		81	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2		42	25.688	82	25.688
Totale	3		43	25.688	83	25.688
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4		44		84	
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5		45		85	
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6		46		86	
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7		47	659.668	87	659.668
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	208	48	3.552.350	88	3.552.558
Interessi su finanziamenti	9		49		89	0
Proventi su quote di investimenti comuni	10		50		90	0
Interessi su depositi presso enti creditizi	11		51		91	0
Proventi su investimenti finanziari diversi	12		52		92	0
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13		53		93	0
Totale	14	208	54	4.212.018	94	4.212.226
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	15		55		95	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16		56		96	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17		57		97	
Altre azioni e quote	18		58		98	0
Altre obbligazioni	19	137	59	249.854	99	249.991
Altri investimenti finanziari	20		60	77.768	100	77.768
Totale	21	137	61	327.622	101	327.759
Profitti sul realizzo degli investimenti:						
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22		62		102	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23		63		103	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24		64		104	
Profitti su altre azioni e quote	25		65	66.769	105	66.769
Profitti su altre obbligazioni	26		66	81.684	106	81.684
Profitti su altri investimenti finanziari	27		67	21.092	107	21.092
Totale	28	0	68	169.545	108	169.545
TOTALE GENERALE	29	345	69	4.734.873	109	4.735.218

Società Poste Vita S.p.A.

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

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

		Importi
Proventi derivanti da:		
Terreni e fabbricati	1	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2	
Quote di fondi comuni di investimento	3	
Altri investimenti finanziari	4	63.367
- di cui proventi da obbligazioni	5	0
Altre attività	6	
Totale	7	63.367
Profitti sul realizzo degli investimenti		
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	9	
Profitti su fondi comuni di investimento	10	127.850
Profitti su altri investimenti finanziari	11	14.311
- di cui obbligazioni	12	
Altri proventi	13	
Totale	14	142.161
Plusvalenze non realizzate	15	1.444.091
TOTALE GENERALE	16	1.649.619

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

		Importi
Proventi derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21	
Altri investimenti finanziari	22	
- di cui proventi da obbligazioni	23	
Altre attività	24	
Totale	25	
Proventi sul realizzo degli investimenti		
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	26	
Profitti su altri investimenti finanziari	27	
- di cui obbligazioni	28	
Altri proventi	29	
Totale	30	
Plusvalenze non realizzate	31	
TOTALE GENERALE	32	

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri						
Oneri inerenti azioni e quote	1		31	1	61	1
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2		32		62	
Oneri inerenti obbligazioni	3		33	207.258	63	207.258
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	56.080	66	56.080
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7		37		67	
Totale	8	0	38	263.339	68	263.339
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	9		39		69	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10		40		70	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11		41		71	
Altre azioni e quote	12		42	19.166	72	19.166
Altre obbligazioni	13		43	35.388	73	35.388
Altri investimenti finanziari	14		44	126.032	74	126.032
Totale	15	0	45	180.586	75	180.586
Perdite sul realizzo degli investimenti						
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16		46		76	
Perdite su azioni e quote	17		47	1.486	77	
Perdite su obbligazioni	18		48	84.388	78	84.388
Perdite su altri investimenti finanziari	19		49	1.234	79	1.234
Totale	20	0	50	87.108	80	87.108
TOTALE GENERALE	21	0	51	531.033	81	531.033

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

		Importi
Oneri di gestione derivanti da:		
Terreni e fabbricati	1	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2	
Quote di fondi comuni di investimento	3	195.550
Altri investimenti finanziari	4	
Altre attività	5	2.361
Totale	6	197.911
Perdite di realizzo degli investimenti		
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8	
Perdite su fondi comuni di investimento	9	6.625
Perdite su altri investimenti finanziari	10	193
Altri oneri	11	117
Totale	12	6.935
Minusvalenze non realizzate	13	23.108
TOTALE GENERALE	14	227.954

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

		Importi
Oneri di gestione derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21	
Altri investimenti finanziari	22	
Altre attività	23	
Totale	24	
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25	
Perdite su altri investimenti finanziari	26	
Altri oneri	27	
Totale	28	
Minusvalenze non realizzate	29	
TOTALE GENERALE	30	

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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

		Codice ramo 01 Infortuni	Codice ramo 02 Malattie	Codice ramo 03 Corpi di veicoli terrestri	Codice ramo 04 Corpi di veicoli ferroviari	Codice ramo 05 Corpo di veicoli aerei	Codice ramo 06 Corpi di veicoli marittimi
		(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in rassicurazione							
Premi contabilizzati	+	1 224	1 30.830	1	1	1	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 0	2 0	2	2	2	2
Oneri relativi ai sinistri	-	3 191	3 31.294	3	3	3	3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4 0	4	4	4	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 0	5 0	5	5	5	5
Spese di gestione	-	6 34	6 143	6	6	6	6
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) ....A		7 -1	7 -607	7	7	7	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)....B		8	8	8	8	8	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)....C		9	9	9	9	9	9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)....D		10	10	10	10	10	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		11	11 132	11	11	11	11
Risultato del conto tecnico (+ o -) ……..... (A + B + C - D + E)		12 -1	12 -475	12	12	12	12

		Codice ramo 07 Merci trasportate	Codice ramo 08 Incendio ed elementi naturali	Codice ramo 09 Altri danni ai beni	Codice ramo 10 R.C. autoveicoli terrestri	Codice ramo 11 R.C aeromobili	Codice ramo 12 R.C. Veicoli marittimi
		(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in rassicurazione							
Premi contabilizzati	+	1	1	1	1	1	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	2	2	2	2
Oneri relativi ai sinistri	-	3	3	3	3	3	3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4	4	4	4	4	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	5	5	5	5
Spese di gestione	-	6	6	6	6	6	6
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) ....A		7	7	7	7	7	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)....B		8	8	8	8	8	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)....C		9	9	9	9	9	9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)....D		10	10	10	10	10	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		11	11	11	11	11	11
Risultato del conto tecnico (+ o -) ……..... (A + B + C - D + E)		12	12	12	12	12	12

		Codice ramo 13 R.C generale	Codice ramo 14 Credito	Codice ramo 15 Cauzione	Codice ramo 16 Perdite pecuniarie	Codice ramo 17 Tutela legale	Codice ramo 18 Assistenza
		(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in rassicurazione							
Premi contabilizzati	+	1	1	1	1	1	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	2	2	2	2	2
Oneri relativi ai sinistri	-	3	3	3	3	3	3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4	4	4	4	4	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	5	5	5	5
Spese di gestione	-	6	6	6	6	6	6
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) ....A		7	7	7	7	7	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)....B		8	8	8	8	8	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)....C		9	9	9	9	9	9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)....D		10	10	10	10	10	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		11	11	11	11	11	11
Risultato del conto tecnico (+ o -) ……..... (A + B + C - D + E)		12	12	12	12	12	12

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano

Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
		Rischi diretti I	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	Totale 5= 1 -2 + 3 - 4
Premi contabilizzati	+	1 31.054	11	21	31	41 31.054
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	12	22	32	42
Oneri relativi ai sinistri	-	3 31.485	13	23	33	43 31.485
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	-	6 177	16	26	36	46 177
Saldo tecnico (+ o -)		7 -608	17	27	37	47 -608
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-					48
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+	9 132		29		49 132
Risultato del conto tecnico (+ o -)		10 -476	20	30	40	50 -476

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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

			Codice ramo 01 Assicurazioni sulla durata della vita umana (denominazione)		Codice ramo 02 Assicurazioni di nunzialita' e di natalita' (denominazione)		Codice ramo 03 Operazioni connesse con fondi o indici (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione							
Premi contabilizzati	+	1	15.113.948	1		1	2.899.862
Oneri relativi ai sinistri	-	2	15.280.419	2		2	1.078.001
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	550.709	3		3	4.578.605
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	-336.115	4		4	106.613
Spese di gestione	-	5	437.146	5		5	77.739
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6	5.423.255	6		6	
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) ....A		7	3.932.814	7		7	-2.727.870
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) ....B		8	-2.036	8		8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C		9		9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -) .... (A + B + C)		10	3.930.778	10		10	-2.727.870

			Codice ramo 04 Assicurazione di malattia di cui art. 1 (denominazione)		Codice ramo 05 Operazioni di capitalizzazione (denominazione)		Codice ramo 06 Operazioni di gestione fondi pensione (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione							
Premi contabilizzati	+	1	10.802	1	80.683	1	
Oneri relativi ai sinistri	-	2	2.844	2	124.060	2	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	7.659	3	-38.181	3	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	-76	4	0	4	
Spese di gestione	-	5	1.129	5	144	5	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6	1.634	6	20.693	6	
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) ....A		7	728	7	15.353	7	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) ....B		8	-355	8		8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C		9		9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -) .... (A + B + C)		10	373	10	15.353	10	

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

Nota integrativa - Allegato 28

Società Poste Vita S.p.A.

Esercizio 2024

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafolgio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
		Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4
Premi contabilizzati	+	1 18.105.295	11 7.745	21	31	41 18.097.550
Oneri relativi ai sinistri	-	2 16.485.324	12 6.492	22	32	42 16.478.832
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 5.098.792	13 -1.893	23	33	43 5.100.685
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4 -229.578	14 0	24	34	44 -229.578
Spese di gestione	-	5 516.158	15 755	25	35	45 515.403
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6 5.445.582		26		46 5.445.582
Risultato del conto tecnico (+ o -)		7 1.221.025	17 2.391	27	37	47 1.218.634

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Proventi da investimenti						
Proventi da terreni e fabbricati	1	2	3	4	5	6
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7	8 6.000	9	10	11	12 6.000
Proventi su obbligazioni	13	14	15	16	17	18
Interessi su finanziamenti	19	20	21	22	23	24
Proventi su altri investimenti finanziari	25	26	27	28	29	30
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31	32	33	34	35	36
Totale	37	38 6.000	39 0	40	41	42 6.000
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43	44	45	46	47	48
Altri proventi						
Interessi su crediti	49	50	51	52	53	54
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	56	57	58	59	60
Altri proventi e recuperi	61 31.944	62 5.484	63	64 73	65 219	66 37.720
Totale	67 31.944	68 5.484	69 0	70 73	71 219	72 37.720
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73	74	75	76	77	78
Proventi straordinari	79	80	81	82	83	84
TOTALE GENERALE	85 31.944	86 11.484	87 0	88	89 219	90 43.720

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi						
Oneri inerenti gli investimenti	91	92	93	94	95	96
Interessi su passività subordinate	97 74.146	98	99	100	101	102 74.146
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Interessi su debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Interessi su altri debiti	133	134	135	136	137	138
Perdite su crediti	139	140	141	142	143	144
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	146	147	148	149	150
Oneri diversi	151 704.109	152 25.435	153	154 1.521	155 51.085	156 782.150
Totale	157 778.255	158 25.435	159	160 1.521	161 51.085	162 856.296
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163	164	165	166	167	168
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169	170	171	172	173	174
Oneri straordinari	175	176	177	178	179	180
TOTALE GENERALE	181 778.255	182 25.435	183	184 1.521	185 51.085	186 856.296

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

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 31.054	5	11 18.105.296	15	21 18.136.350	25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
Totale	4	8	14 18.105.296	18	24 18.136.350	28

Società Poste Vita S.p.A. Esercizio 2024

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:				
Portafoglio italiano:				
- Retribuzioni	1		31 22.590	61 22.590
- Contributi sociali	2		32 7.127	62 7.127
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3		33 1.514	63 1.514
- Spese varie inerenti al personale	4		34 6.777	64 6.777
Totale	5		35 38.008	65 38.008
Portafoglio estero:				
- Retribuzioni	6		36	66
- Contributi sociali	7		37	67
- Spese varie inerenti al personale	8		38	68
Totale	9		39	69
Totale complessivo	10		40 38.008	70 38.008
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:				
Portafoglio italiano	11		41	71
Portafoglio estero	12		42	72
Totale	13		43	73
Totale spese per prestazioni di lavoro	14		44 38.008	74 38.008

II: Descrizione delle voci di imputazione

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15		45 3.026	75 3.026
Oneri relativi ai sinistri	16		46 1.245	76 1.245
Altre spese di acquisizione	17		47 6.181	77 6.181
Altre spese di amministrazione	18		48 27.555	78 27.555
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19		49	79
	20		50	80
Totale	21		51 38.007	81 38.007

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

		Numero
Dirigenti	91	29
Impiegati	92	368
Salariati	93	
Altri	94	
Totale	95	397

IV: Amministratori e sindaci

		Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96	7	98 1.426
Sindaci	97	3	99 159

POSTE VITA S.p.A. **Allegato A**

Rendiconto finanziario dell'esercizio 2024

Importi in migliaia di Euro	2024	2023
Fonti di finanziamento		
Risultato dell'esercizio	1.020.525	833.509
Incremento netto delle riserve	4.854.474	6.480.597
Rettifiche nette di valore e capitalizzazioni investimenti classe C	(733.604)	310.879
Svalutazioni e capitalizzazioni titoli di Classe D	(1.422.833)	1.100.921
Ammortamenti dell'esercizio	82	91
Accantonamento TFR	24	12
Variazione provvigioni da ammortizzare	4.086	4.794
Variazione altri accantonamenti con destinazione specifica	1.630	1.418
Variazione dei crediti e altre attività	245.919	198.521
Variazione dei ratei e risconti attivi	(53.787)	(101.610)
Variazione dei debiti e altre passività	(8.918)	255.661
Variazione dei ratei e risconti passivi	(550)	1.081
Liquidità generata dalla gestione reddituale	**3.907.047**	**9.085.875**
Movimenti patrimonio netto		
Distribuzione dividendi	(750.000)	(450.000)
Versamento azionisti prestito subordinato	0	0
Rimborso prestito subordinato	0	0
Sottoscrizione prestito subordinato	0	
Aumento capitale sociale a pagamento	0	0
	(750.000)	**(450.000)**
Altre fonti di finanziamento	0	0
Emissione Prestito Obbligazionario Subordinato	0	0
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	**3.157.047**	**8.635.875**
Impieghi di liquidità		
Incremento degli investimenti:		
- mobili, impianti e costi pluriennali	13	61
- titoli	2.097.292	7.625.474
- partecipazioni	3	158.975
Trasferimento di TFR	(18)	90
Utilizzo Fondo Rischi	6.208	5.389
Utilizzo del fondo di ammortamento T.F.R. liquidato	8	47
Totale incremento degli investimenti	**2.103.507**	**7.790.035**
Variazione disponibilità liquide	1.053.541	845.840
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ	**3.157.047**	**8.635.876**
Disponibilità liquide al 1 gennaio	3.260.781	2.414.941
Disponibilità liquide al 31 dicembre	4.314.322	3.260.781
	1.053.541	**845.840**

Allegato B

POSTE VITA S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024

Importi in migliaia di euro

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve				Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
			Riserva straordinaria	Fondo organizzazione	Ris.per rivalutaz. partecipazioni	Riser .ex art.5 Reg.Ivass 43/19			
Saldo al 31.12.2022	**1.216.608**	**242.645**	**647**	**2.582**	**19.402**	**0**	**3.091.179**	**481.716**	**5.054.777**
Destinazione utile esercizio 2022									
(Assemblea ordinaria del 28/04/2023)									
- a riserva legale								0	0
- a riserva utili su cambi									
- a altre riserve						262.928	(262.928)		0
- a utili portati a nuovo							481.714	(481.714)	0
Aumento capitale sociale									
Dividendi							(450.000)		(450.000)
Utile del periodo								833.509	833.509
Saldo al 31.12.2023	**1.216.608**	**242.645**	**647**	**2.582**	**19.402**	**262.928**	**2.859.965**	**833.511**	**5.438.286**
Destinazione utile esercizio 2023									
(Assemblea ordinaria del 29/04/2024)									
- a riserva legale								0	0
- a riserva utili su cambi									
- a altre riserve						(177.507)	177.507		0
- a utili portati a nuovo							833.509	(833.509)	0
Aumento capitale sociale									
Dividendi							(750.000)		(750.000)
Utile del periodo								1.020.525	1.020.525
Saldo al 31.12.2024	**1.216.608**	**242.645**	**647**	**2.582**	**19.402**	**85.421**	**3.120.981**	**1.020.527**	**5.708.812**

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31/12/2024

(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 2024	Comparto
Net Holding S.p.A.	EUR	109.675	1,00	1,0	109.675	0	29-Aimm
POSTE ASSICURA SPA	EUR	25.000	1,00	1,8	45.350	0	29-Aimm
Cronos Vita S.p.A.	EUR	13.500	1,00	3,7	49.500	0	29-Aimm
EGI SPA	EUR	9.002	1,00	15,4	139.003	0	29-Aimm
Eurizon Capital Real Asset SGR SPA	EUR	0	1,00	5.099,5	1.703	0	29-Aimm
Casina Poste società sportiva dilettantistica a responsabilità limitata	EUR	4	1,00	1,0	3,5	0	29-Aimm
Classe CII 1							
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate							
Azioni e quote di imprese - b) controllate c) consociata		**47.700**			**345.235**		
TOTALE GENERALE - Classe C.II		**47.700**			**345.235**		
AEDIFICA	EUR	119	1,00	55,80	6.659	56,20	29-Aa/c
AENA SME SA	EUR	40	1,00	171,20	6.848	197,40	29-Aa/c
AKZO NOBEL N.V.	EUR	52	1,00	57,96	3.014	57,96	29-Aa/c
ASML HOLDING NV	EUR	16	1,00	678,70	10.588	678,70	29-Aa/c
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	600	1,00	6,54	3.924	6,81	29-Aa/c
BANCO BPM SPA	EUR	1.250	1,00	7,81	9.765	7,81	29-Aa/c
BASF SE	EUR	167	1,00	42,46	7.091	42,46	29-Aa/c
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	113	1,00	78,98	8.925	78,98	29-Aa/c
BNP PARIBAS	EUR	183	1,00	57,69	10.558	59,22	29-Aa/c
BPER BANCA SPA	EUR	780	1,00	6,13	4.785	6,13	29-Aa/c
CAIXABANK SA	EUR	1.125	1,00	4,20	4.722	5,24	29-Aa/c
CARREFOUR SA	EUR	920	1,00	13,73	12.632	13,73	29-Aa/c
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	78	1,00	67,97	5.302	85,70	29-Aa/c
COVIVIO	EUR	56	1,00	45,29	2.513	48,76	29-Aa/c
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	295	1,00	35,45	10.457	36,85	29-Aa/c
DANONE	EUR	96	1,00	60,90	5.847	65,12	29-Aa/c
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	28	1,00	186,91	5.234	222,40	29-Aa/c
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	297	1,00	22,38	6.647	28,89	29-Aa/c
DHL GROUP	EUR	220	1,00	33,98	7.476	33,98	29-Aa/c
E.ON SE	EUR	1.150	1,00	11,25	12.932	11,25	29-Aa/c
ENDESA SA	EUR	379	1,00	17,42	6.600	20,77	29-Aa/c
ENEL SPA	EUR	1.275	1,00	6,07	7.743	6,89	29-Aa/c
ENGIE	EUR	715	1,00	14,95	10.688	15,31	29-Aa/c
GECINA SA	EUR	9	1,00	90,45	769	90,45	29-Aa/c
INTESA SANPAOLO	EUR	6.250	1,00	2,18	13.653	3,86	29-Aa/c
KBC GROUP NV	EUR	226	1,00	64,85	14.623	74,54	29-Aa/c
KONE OYJ-B	EUR	114	1,00	45,17	5.149	47,00	29-Aa/c
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	136	1,00	26,78	3.629	31,49	29-Aa/c
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.300	1,00	3,28	10.832	3,52	29-Aa/c
MICHELIN (CGDE)	EUR	325	1,00	31,80	10.335	31,80	29-Aa/c
NORDEA BANK ABP	EUR	1.100	1,00	10,50	11.550	10,50	29-Aa/c
ORANGE	EUR	1.330	1,00	9,63	12.805	9,63	29-Aa/c
REDEIA CORP SA	EUR	260	1,00	16,10	4.186	16,50	29-Aa/c
REPSOL SA	EUR	601	1,00	11,69	7.026	11,69	29-Aa/c
SANOFI	EUR	200	1,00	88,68	17.737	93,74	29-Aa/c
TOTALENERGIES SE	EUR	265	1,00	53,37	14.143	53,37	29-Aa/c
UNICREDIT SPA	EUR	497	1,00	17,18	8.537	38,53	29-Aa/c
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	422	1,00	26,56	11.208	26,56	29-Aa/c
VINCI SA	EUR	62	1,00	99,74	6.184	99,74	29-Aa/c
WOLTERS KLUWER	EUR	32	1,00	140,38	4.492	160,40	29-Aa/c
Classe CIII 1							
Altri investimenti finanziari							
Azioni e quote - a) azioni quotate b) azioni non quotate		**25.081**			**327.807**		
ADVANCE CAPITAL IV QUOTA A1	EUR	0	1,00	12.434,72	4.974	46.357,94	29-Aa/c
AMBIENTA II/CL A DIS PT	EUR	1	1,00	103,24	62	1.863,52	29-Aa/c
APIS GROWTH FUND II,L.P.	USD	0	1,04	30.977.149,30	29.817	44.921.103,58	29-Aa/c
BANCOP GLB MLT ASS INCOM-FMA	EUR	134.195	1,00	4,98	668.827	4,98	29-Aa/c
BANCOPOSTA DIVERSID DIST-FMA	EUR	198.877	1,00	4,96	985.849	5,03	29-Aa/c
BANCOPOSTA GLB OPTI MUL-FMA	EUR	164.993	1,00	5,00	824.633	5,00	29-Aa/c
BANCOPOSTA OLYMP SEVER-FMA	EUR	90.634	1,00	4,97	450.542	4,97	29-Aa/c
BANCPO DYN LG-TM MLT ASS-FMA	EUR	111.685	1,00	4,92	550.000	4,99	29-Aa/c
BANCPSTA DYNAM MULTI-ASS-FMA	EUR	144.126	1,00	4,98	717.316	4,98	29-Aa/c
BANPO OLYM OPT MLT ASS-FMA	EUR	9.132	1,00	4,82	44.000	5,03	29-Aa/c
BANPOS OLYM INSUR MUL AS-FMA	EUR	8.606	1,00	4,94	42.500	5,05	29-Aa/c
BANPST STRATGI INSUR DIS-FMA	EUR	159.207	1,00	4,96	789.669	4,96	29-Aa/c
BlackRock Evergreen Infrastructure Partners	EUR	40	1,00	883,95	35.340	883,95	29-Aa/c
BNCOPOST OLY DYN MUL-ASS-FMA	EUR	9.014	1,00	4,99	45.000	5,05	29-Aa/c
BNPST LNG TR OPT MUL ASS-FMA	EUR	170.722	1,00	4,98	850.000	5,03	29-Aa/c
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS III	EUR	7	1,00	7,70	54	713,57	29-Aa/c
FONDO SATOR	EUR	0	1,00	7.535.434,00	7.535	7.535.434,00	29-Aa/c
FONDO SCARLATTI	EUR	0	1,00	84.521,40	8.621	84.521,40	29-Aa/c
Hines European Core Fund	EUR	1.158	1,00	63,26	73.223	63,26	29-Aa/c
IDEA Taste of Italy A	EUR	0	-	-	-	13.993,48	29-Aa/c
IDEA Taste of Italy B	EUR	0	-	-	-	13.993,48	29-Aa/c
Infrastructure Investments Fund JPM	USD	31.957	1,04	0,97	29.794	0,97	29-Aa/c
KAIROS MULTY STRATEGY CLASSE I	EUR	0	1,00	503.880,16	25.000	801.069,25	29-Aa/c
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCS	EUR	0	1,00	391.668.122,50	391.668	455.738.659,10	29-Aa/c
Muzinich Italian Private Debt Fund	EUR	108	1,00	87,48	9.456	87,48	29-Aa/c
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008	EUR	28.000	1,00	0,01	234	0,01	29-Aa/c
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	EUR	18.000	1,00	0,02	299	0,16	29-Aa/c
PERENNIUS SECONDARY 2008	EUR	12.000	1,00	0,01	102	0,04	29-Aa/c
PrimA Credit Opportunity Fund	EUR	1.502	1,00	70,25	105.551	70,25	29-Aa/c
PRIMA HEDGE PLATINUM GW-AED	EUR	4.352	1,00	100,72	438.305	107,84	29-Aa/c
Vintage VII AIV Offshore SCSp	USD	0	1,04	1.758.900,07	1.693	2.310.690,00	29-Aa/c
VINTAGE VII GS OFFSHORE SCSP	USD	0	1,04	22.022.059,09	21.197	27.876.712,81	29-Aa/c
ALC Prima European Private Credit Feeder Fund	EUR	5.000	1,00	56,08	280.382	56,28	29-Aimm
Algebris Green Transition Fund SCSp	EUR	0	1,00	7.049.982,35	7.050	5.585.545,99	29-Aimm
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS IV FPCI	EUR	2.500	1,00	81,56	203.889	97,44	29-Aimm
Apis Global Growth Fund III SCSp	USD	0	1,06	17.186.248,18	16.202	14.777.951,06	29-Aimm
Archmore Infrastructure Debt Platform	EUR	61	1,00	67,13	4.122	67,13	29-Aimm
ARMONIA ITALY FUND	EUR	1	1,00	12.944,59	7.767	26.126,39	29-Aimm
Armònia Italy Fund II	EUR	30	1,00	40,60	1.218	5,34	29-Aimm
BANCOP GLB MLT ASS INCOM-FMA	EUR	643.655	1,00	5,14	3.309.919	4,98	29-Aimm
BANCOPOSTA DIVERSID DIST-FMA	EUR	953.897	1,00	4,96	4.728.555	5,03	29-Aimm
BANCOPOSTA GLB OPTI MUL-FMA	EUR	791.374	1,00	5,08	4.021.552	5,00	29-Aimm
BANCPSTA DYNAM MULTI-ASS-FMA	EUR	691.290	1,00	4,98	3.442.316	4,98	29-Aimm
BANPST STRATGI INSUR DIS-FMA	EUR	763.626	1,00	5,00	3.814.682	4,96	29-Aimm
BlackRock European Middle M Private D Fund IV -	EUR	0	1,00	71.464.159,42	71.464	72.285.060,70	29-Aimm

BlackRock European Middle Market Private Debt Fu	EUR	0	1,00	215.451.811,51	215.452	215.369.859,20	29-Aimm
CBRE EUROPEAN SHOPPING CENTRE FUND II	EUR	65	1,00	638,86	41.410	638,86	29-Aimm
Coima Opportunity Fund II	EUR	0	1,00	325.978,97	24.586	386.462,66	29-Aimm
DIAMOND CORE	EUR	6	1,00	46.587,03	273.000	49.534,52	29-Aimm
DIAMOND EUROZONE OTHER SECTORS	EUR	1	1,00	552.910,77	289.841	579.868,04	29-Aimm
DIAMOND EUROZONE RETAIL PROPERTY FUND	EUR	0	1,00	474.695,63	92.050	447.477,28	29-Aimm
DIAMOND OTHER SECTORS ITALIA	EUR	0	1,00	500.000,00	100.000	572.870,33	29-Aimm
Direct Lending Fund IV (EUR) SLP	EUR	0	1,00	166.391.644,39	166.392	169.642.892,60	29-Aimm
ECRA Private Debt Fund	EUR	45	1,00	208,46	9.381	210,08	29-Aimm
EQT Active Core Infrastructure	EUR	0	1,00	58.600.817,23	58.601	55.844.598,87	29-Aimm
EQT INFRASTRUCTURE III	EUR	0	1,00	7.619.139,32	7.619	8.137.339,51	29-Aimm
EUROPEAN PROPERTY FUND	EUR	40.393	1,00	1,01	40.749	0,86	29-Aimm
F2I SECONDO FDO IT INFR	EUR	0	-	-	-	544.462,19	29-Aimm
F2i Terzo Fondo Classe B	EUR	24	1,00	8.727,54	212.873	9.856,07	29-Aimm
F2i Terzo Fondo Classe B - 1	EUR	6	1,00	8.727,54	48.953	9.856,07	29-Aimm
FOF PRIVATE DEBT	EUR	1	1,00	10.341,93	8.274	15.960,70	29-Aimm
Fondo ANIA F2i Quote A	EUR	20	1,00	3.078,40	61.506	3.163,32	29-Aimm
Fondo ANIA F2i Quote C	EUR	0	1,00	3.078,40	62	3.163,32	29-Aimm
Fondo Antin Infrastructure Partners III	EUR	750	1,00	57,77	43.330	100,04	29-Aimm
Fondo Atlante	EUR	0	1,00	175.392,48	32.796	192.508,59	29-Aimm
FONDO DIAMOND EUROZONE OFFICE UBS	EUR	1	1,00	457.507,31	414.502	457.507,31	29-Aimm
FONDO DIAMOND ITALIAN PROPERTIES	EUR	2	1,00	100.000,00	150.000	108.722,37	29-Aimm
Fondo F2i Rete Digitale	EUR	200	1,00	993,49	198.699	992,88	29-Aimm
Fondo F2i V Quote A	EUR	200	1,00	722,50	144.501	654,24	29-Aimm
Fondo F2i V Quote C	EUR	147	1,00	0,81	118	0,65	29-Aimm
Fondo i3-Dante comparto Convivio	EUR	0	1,00	500.000,00	248.500	554.659,31	29-Aimm
Fondo Infrastrutture per la Crescita - ESG	EUR	5	1,00	10.223,42	50.575	10.767,22	29-Aimm
Fondo Infrastrutture per la Crescita-ESG-quote C	EUR	0	1,00	9.999,77	21	10.561,71	29-Aimm
Fondo Italiano per l'Efficienza Energetica	EUR	15	1,00	2,53	38	299,17	29-Aimm
Fondo Optimum Evolution - Property III	EUR	30.962	1,00	1,08	33.380	1,39	29-Aimm
FSI I - A	EUR	99	1,00	283,18	28.120	1.286,18	29-Aimm
FSI I - B	EUR	1	1,00	282,98	198	1.286,18	29-Aimm
Generali Real Estate Debt Investment Fund (GREDI	EUR	884	1,00	100,32	88.731	101,58	29-Aimm
GREEN ARROW PRIVATE EQUITY FUND 3	EUR	0	1,00	20.835,53	8.334	24.142,27	29-Aimm
HERIP I SCSp	EUR	3.913	1,00	9,53	37.289	11,60	29-Aimm
HERIP II SCSp	EUR	436	1,00	9,51	4.151	11,51	29-Aimm
IDEA Comparto Core	EUR	0	-	-	-	40.407,91	29-Aimm
IDEA Comparto Credit & Distressed	EUR	0	-	-	-	23.824,67	29-Aimm
IDEA Comparto Emerging Markets	EUR	0	1,00	22.199,08	1.332	41.064,65	29-Aimm
Indaco SICAV SIF - Indaco CIFC US Loan	EUR	800	1,00	100,10	80.080	114,31	29-Aimm
Industry 4.0	EUR	8	1,00	903,24	6.910	770,92	29-Aimm
Italian Energy Efficiency Fund II	EUR	10	1,00	565,80	5.658	610,47	29-Aimm
Italian Recovery Fund	EUR	0	1,00	891.882,11	120.257	910.630,46	29-Aimm
KPS Properties GmbH & Co. geschl. InvKG	EUR	0	1,00	52.751.717,29	52.752	52.751.717,29	29-Aimm
Lion Capital IV	EUR	0	1,00	20.079.596,00	20.080	20.079.596,00	29-Aimm
MACQUARIE EU INFR 5 SCSP	EUR	0	1,00	41.868.245,02	41.868	50.353.661,74	29-Aimm
Muzinich Pan-E Fd 1, SCSp	EUR	0	1,00	10.247.229,13	10.247	10.247.229,13	29-Aimm
Pan European Infrastructure III SCSP	EUR	0	1,00	194.923.755,05	194.924	207.996.386,70	29-Aimm
Partners Group Secondary 2015	EUR	16	1,00	988,90	15.634	1.153,83	29-Aimm
Prima EU Private Debt Opportunity Fund	EUR	5.581	1,00	89,60	500.100	94,18	29-Aimm
Prima European Direct Lending 1 Fund	EUR	9.350	1,00	47,85	447.390	50,23	29-Aimm
PRIMA GLOBAL EQUITY PRTNERS FUND	EUR	2.000	1,00	81,03	162.055	100,33	29-Aimm
Prima Real Estate Fund I	EUR	5.893	1,00	48,61	286.494	48,61	29-Aimm
QUATTRO R - A	EUR	21	1,00	4.445,05	94.391	3.706,48	29-Aimm
QUATTRO R - B	EUR	0	1,00	4.101,48	439	3.706,48	29-Aimm
Rocket Internet Capital Partners	EUR	0	1,00	26.808.033,73	26.808	55.155.309,14	29-Aimm
SAPPHIRE	EUR	1	1,00	74.818,89	73.173	57.835,26	29-Aimm
SHOPPING PROPERTY FUND 2	EUR	5	1,00	5.497,33	28.000	5.497,33	29-Aimm
TAGES HELIOS	EUR	1	1,00	48.873,31	39.099	54.782,58	29-Aimm

Classe CIII 2
Altri investimenti finanziari

Quote di Fondi comuni		**5.251.614**			**32.402.099**		
AFRICAN DEV BANK 2,25 09/14/29	EUR	5.000	1,00	95,77	4.789	99,02	29-Ta/c
AUCKLAND COUNCIL 1 01/19/27	EUR	3.000	1,00	99,98	2.999	97,00	29-Ta/c
AUSTRIAN T-BILL 0 01/30/25	EUR	100.000	1,00	99,83	99.826	99,78	29-Ta/c
AUTONOMOUS COMMU 0.16 07/30/28	EUR	15.000	1,00	99,60	14.940	91,75	29-Ta/c
AUTONOMOUS COMMU 2.822 10/31/29	EUR	20.000	1,00	100,00	20.000	100,26	29-Ta/c
AUTONOMOUS COMMU 3.462 04/30/34	EUR	10.000	1,00	100,36	10.036	102,40	29-Ta/c
BASQUE GOV'T 0.45 04/30/32	EUR	10.000	1,00	98,21	9.821	83,83	29-Ta/c
BASQUE GOV'T 3.4 04/30/34	EUR	10.000	1,00	99,91	9.991	102,22	29-Ta/c
BELGIAN GOVT 0 10/22/27	EUR	49.000	1,00	89,42	43.817	93,10	29-Ta/c
BELGIAN GOVT 1 06/22/26	EUR	15.000	1,00	97,66	14.650	98,22	29-Ta/c
BELGIAN GOVT 1 06/22/31	EUR	26.000	1,00	90,38	23.498	90,03	29-Ta/c
BELGIAN GOVT 1,25 04/22/33	EUR	15.000	1,00	89,53	13.429	88,60	29-Ta/c
BELGIAN GOVT 1.9 06/22/38	EUR	70.000	1,00	88,23	61.759	86,07	29-Ta/c
BELGIAN GOVT 2,75 04/22/39	EUR	116.000	1,00	97,73	113.368	94,75	29-Ta/c
BELGIAN GOVT 2.85 10/22/34	EUR	48.000	1,00	99,59	47.801	98,93	29-Ta/c
BELGIAN GOVT 3 06/22/33	EUR	570.700	1,00	98,64	562.955	100,93	29-Ta/c
BELGIAN GOVT 3 06/22/34	EUR	250.000	1,00	98,75	246.884	100,67	29-Ta/c
BELGIAN GOVT 5 03/28/35	EUR	12.000	1,00	118,80	14.256	117,36	29-Ta/c
BELGIUM T-BILL 0 03/13/25	EUR	50.000	1,00	99,40	49.700	99,47	29-Ta/c
BOTS 0 01/14/25	EUR	340.000	1,00	99,93	339.747	99,91	29-Ta/c
BOTS 0 01/31/25	EUR	303.000	1,00	99,80	302.396	99,77	29-Ta/c
BOTS 0 02/14/25	EUR	403.300	1,00	99,66	401.911	99,67	29-Ta/c
BOTS 0 03/14/25	EUR	88.000	1,00	99,31	87.392	99,50	29-Ta/c
BOTS 0 03/31/25	EUR	50.000	1,00	99,24	49.621	99,36	29-Ta/c
BOTS 0 04/14/25	EUR	100.000	1,00	99,30	99.304	99,25	29-Ta/c
BOTS 0 05/14/25	EUR	547.500	1,00	98,72	540.485	99,32	29-Ta/c
BOTS 0 05/30/25	EUR	45.000	1,00	98,88	44.496	98,94	29-Ta/c
BOTS 0 06/13/25	EUR	32.500	1,00	98,50	32.012	98,89	29-Ta/c
BOTS 0 07/14/25	EUR	82.000	1,00	98,20	80.525	98,69	29-Ta/c
BOTS 0 10/14/25	EUR	135.500	1,00	97,89	132.636	98,24	29-Ta/c
BOTS 0 11/14/25	EUR	115.000	1,00	97,72	112.374	97,90	29-Ta/c
BPIFRANCE 0,5 05/25/25	EUR	12.000	1,00	97,39	11.686	99,13	29-Ta/c
BPIFRANCE 2,875 01/31/32	EUR	48.200	1,00	99,29	47.860	98,82	29-Ta/c
BPIFRANCE 2,875 11/25/29	EUR	13.500	1,00	97,99	13.229	100,11	29-Ta/c
BPIFRANCE 3 09/10/26	EUR	12.600	1,00	98,82	12.451	100,89	29-Ta/c
BPIFRANCE 3,125 05/25/33	EUR	15.000	1,00	96,70	14.505	99,50	29-Ta/c
BPIFRANCE 3,375 05/25/34	EUR	32.400	1,00	100,78	32.652	100,52	29-Ta/c
BPIFRANCE 3,375 11/25/32	EUR	13.200	1,00	102,07	13.473	101,28	29-Ta/c
BREMEN FREIE HAN 3 10/06/32	EUR	28.500	1,00	99,44	28.339	102,21	29-Ta/c
BTF 0 01/15/25	EUR	150.000	1,00	99,94	149.917	99,90	29-Ta/c
BTF 0 01/22/25	EUR	50.000	1,00	99,82	49.911	99,85	29-Ta/c
BTF 0 02/12/25	EUR	20.000	1,00	99,63	19.925	99,69	29-Ta/c
BTF 0 03/12/25	EUR	200.000	1,00	99,37	198.735	99,49	29-Ta/c
BTF 0 04/09/25	EUR	93.000	1,00	99,22	92.275	99,29	29-Ta/c
BTF 0 04/24/25	EUR	30.000	1,00	98,97	29.690	99,20	29-Ta/c
BTF 0 05/21/25	EUR	215.000	1,00	98,66	212.123	99,03	29-Ta/c
BTF 0 06/18/25	EUR	3.000	1,00	98,48	2.954	98,88	29-Ta/c
BTF 0 07/17/25	EUR	30.000	1,00	98,35	29.504	98,67	29-Ta/c
BTP FUTURA 0.6 11/17/28	EUR	63.000	1,00	99,01	62.373	92,54	29-Ta/c
BTP FUTURA 1.3 07/14/30	EUR	27.000	1,00	101,18	27.319	91,50	29-Ta/c
BTP ITALIA I/L 0.55 05/21/26	EUR	325.000	1,00	98,85	321.438	98,86	29-Ta/c
BTP ITALIA I/L 0.65 10/28/27	EUR	555.250	1,00	99,93	554.926	97,68	29-Ta/c
BTP ITALIA I/L 1.4 05/26/25	EUR	28.108	1,00	100,01	28.131	99,81	29-Ta/c
BTP ITALIA I/L 1.6 06/28/30	EUR	32.000	1,00	99,51	31.847	99,06	29-Ta/c

BTP ITALIA I/L 1.6 11/22/28	EUR	47.000	1,00	100,00	47.026	99,23	29-Ta/c
BTPS 0 04/01/26	EUR	5.000	1,00	98,78	4.939	97,23	29-Ta/c
BTPS 0 08/01/26	EUR	2.000	1,00	98,07	1.961	96,50	29-Ta/c
BTPS 0,25 03/15/28	EUR	154.400	1,00	97,67	150.802	92,97	29-Ta/c
BTPS 0,5 02/01/26	EUR	10.000	1,00	100,96	10.096	98,06	29-Ta/c
BTPS 0,5 07/15/28	EUR	215.000	1,00	93,00	199.950	93,00	29-Ta/c
BTPS 0.35 02/01/25	EUR	70.000	1,00	99,27	69.490	99,80	29-Ta/c
BTPS 0.45 02/15/29	EUR	42.600	1,00	97,59	41.571	91,38	29-Ta/c
BTPS 0.6 08/01/31	EUR	830.000	1,00	95,32	791.147	85,37	29-Ta/c
BTPS 0.85 01/15/27	EUR	63.100	1,00	99,88	63.027	97,06	29-Ta/c
BTPS 0.9 04/01/31	EUR	770.000	1,00	98,39	757.625	87,85	29-Ta/c
BTPS 0.95 03/01/37	EUR	180.000	1,00	92,02	165.636	74,12	29-Ta/c
BTPS 0.95 06/01/32	EUR	440.200	1,00	96,95	426.791	85,48	29-Ta/c
BTPS 0.95 08/01/30	EUR	1.026.400	1,00	99,39	1.020.129	89,78	29-Ta/c
BTPS 0.95 09/15/27	EUR	385.990	1,00	96,07	370.821	96,07	29-Ta/c
BTPS 0.95 12/01/31	EUR	534.700	1,00	98,09	524.505	86,64	29-Ta/c
BTPS 1,25 12/01/26	EUR	503.000	1,00	98,05	493.192	98,05	29-Ta/c
BTPS 1,5 06/01/25	EUR	17.000	1,00	103,00	17.511	99,62	29-Ta/c
BTPS 1.1 04/01/27	EUR	22.000	1,00	99,56	21.904	97,15	29-Ta/c
BTPS 1.2 08/15/25	EUR	21.500	1,00	98,56	21.191	99,27	29-Ta/c
BTPS 1.35 04/01/30	EUR	1.385.900	1,00	101,67	1.409.026	92,62	29-Ta/c
BTPS 1.45 03/01/36	EUR	803.000	1,00	98,14	788.043	80,76	29-Ta/c
BTPS 1.45 05/15/25	EUR	678.000	1,00	100,95	684.449	99,64	29-Ta/c
BTPS 1.6 06/01/26	EUR	275.000	1,00	102,33	281.397	99,06	29-Ta/c
BTPS 1.65 03/01/32	EUR	504.000	1,00	101,00	509.033	90,60	29-Ta/c
BTPS 1.65 12/01/30	EUR	281.500	1,00	100,38	282.579	92,74	29-Ta/c
BTPS 1.85 07/01/25	EUR	87.000	1,00	99,03	86.156	99,74	29-Ta/c
BTPS 2 02/01/28	EUR	490.000	1,00	98,48	482.552	98,48	29-Ta/c
BTPS 2 12/01/25	EUR	25.000	1,00	100,65	25.163	99,75	29-Ta/c
BTPS 2,25 09/01/36	EUR	255.000	1,00	101,11	257.820	87,62	29-Ta/c
BTPS 2,5 11/15/25	EUR	1.663.000	1,00	101,33	1.685.145	100,21	29-Ta/c
BTPS 2,5 12/01/32	EUR	266.000	1,00	97,98	260.635	94,98	29-Ta/c
BTPS 2.05 08/01/27	EUR	5.000	1,00	100,77	5.039	99,07	29-Ta/c
BTPS 2.1 07/15/26	EUR	150.000	1,00	100,68	151.016	99,74	29-Ta/c
BTPS 2.2 06/01/27	EUR	1.208.500	1,00	101,14	1.222.291	99,55	29-Ta/c
BTPS 2.45 09/01/33	EUR	171.500	1,00	95,28	163.399	93,63	29-Ta/c
BTPS 2.65 12/01/27	EUR	12.000	1,00	98,15	11.778	100,37	29-Ta/c
BTPS 2.8 06/15/29	EUR	11.000	1,00	96,61	10.627	100,18	29-Ta/c
BTPS 2.8 12/01/28	EUR	626.450	1,00	100,42	629.054	100,68	29-Ta/c
BTPS 3 08/01/29	EUR	947.000	1,00	102,17	967.539	101,10	29-Ta/c
BTPS 3,5 02/15/31	EUR	65.000	1,00	99,90	64.933	102,37	29-Ta/c
BTPS 3.15 11/15/31	EUR	29.000	1,00	99,44	28.838	99,88	29-Ta/c
BTPS 3.35 03/01/35	EUR	205.000	1,00	98,38	201.678	99,16	29-Ta/c
BTPS 3.35 07/01/29	EUR	50.000	1,00	99,85	49.924	102,24	29-Ta/c
BTPS 3.4 03/28/25	EUR	182.000	1,00	100,02	182.033	100,16	29-Ta/c
BTPS 3.85 02/01/35	EUR	172.500	1,00	101,79	175.579	103,00	29-Ta/c
BTPS 3.85 07/01/34	EUR	665.000	1,00	100,13	665.842	103,32	29-Ta/c
BTPS 4 02/01/37	EUR	115.000	1,00	100,53	115.606	104,34	29-Ta/c
BTPS 4 04/30/35	EUR	247.600	1,00	99,94	247.451	104,97	29-Ta/c
BTPS 4 10/30/31	EUR	100.000	1,00	99,91	99.911	105,77	29-Ta/c
BTPS 4.05 10/30/37	EUR	325.000	1,00	100,33	326.085	104,12	29-Ta/c
BTPS 4.15 10/01/39	EUR	365.000	1,00	100,52	366.905	103,63	29-Ta/c
BTPS 4.2 03/01/34	EUR	50.000	1,00	100,00	50.000	106,30	29-Ta/c
BTPS 4.3 10/01/54	EUR	67.500	1,00	100,13	67.586	102,28	29-Ta/c
BTPS 4.35 11/01/33	EUR	98.000	1,00	99,87	97.876	107,59	29-Ta/c
BTPS 4.4 05/01/33	EUR	536.000	1,00	104,93	562.407	108,06	29-Ta/c
BTPS 5 03/01/25	EUR	165.000	1,00	104,08	171.733	100,35	29-Ta/c
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	50.000	1,00	147,01	73.504	117,38	29-Ta/c
BTPS 6 05/01/31	EUR	50.000	1,00	144,39	72.196	117,25	29-Ta/c
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	22.000	1,00	113,06	24.874	110,83	29-Ta/c
BTPS I/L 0.1 05/15/33	EUR	32.000	1,00	100,41	37.698	87,99	29-Ta/c
BTPS I/L 0.15 05/15/51	EUR	40.000	1,00	96,86	46.888	64,18	29-Ta/c
BTPS I/L 0.4 05/15/30	EUR	50.000	1,00	99,84	60.977	95,37	29-Ta/c
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	63.500	1,00	102,33	81.926	98,99	29-Ta/c
BTPS I/L 1.3 05/15/28	EUR	11.000	1,00	101,05	14.010	100,95	29-Ta/c
BUNDESSCHATZANW 2,5 03/13/25	EUR	2.000	1,00	98,94	1.979	99,94	29-Ta/c
CAISSE AMORT DET 2,75 09/24/27	EUR	2.500	1,00	99,23	2.481	100,64	29-Ta/c
CAISSE AMORT DET 2,75 11/25/32	EUR	11.000	1,00	97,33	10.706	97,69	29-Ta/c
CAISSE AMORT DET 2,875 05/25/27	EUR	5.000	1,00	99,82	4.991	101,01	29-Ta/c
CAISSE AMORT DET 3 05/25/28	EUR	5.000	1,00	99,38	4.969	101,23	29-Ta/c
CAISSE AMORT DET 3 11/25/31	EUR	5.000	1,00	99,05	4.952	100,21	29-Ta/c
CAISSE AMORT DET 3,125 03/01/30	EUR	11.000	1,00	100,54	11.059	101,65	29-Ta/c
CCTS EU Float 01/15/25	EUR	19.000	1,00	100,37	19.071	100,09	29-Ta/c
CCTS EU Float 04/15/25	EUR	1.934.000	1,00	100,38	1.941.369	100,40	29-Ta/c
CCTS EU Float 04/15/29	EUR	39.000	1,00	100,57	39.224	100,14	29-Ta/c
CCTS EU Float 10/15/30	EUR	68.800	1,00	98,30	67.631	99,66	29-Ta/c
CCTS EU Float 10/15/31	EUR	28.000	1,00	100,16	28.044	101,37	29-Ta/c
COMM FRANC BELG 3,375 06/22/34	EUR	16.600	1,00	99,87	16.579	100,72	29-Ta/c
COMM FRANC BELG 3,75 06/22/33	EUR	16.000	1,00	105,23	16.837	103,48	29-Ta/c
COMUNIDAD MADRID 0.42 04/30/31	EUR	25.500	1,00	98,40	25.092	85,75	29-Ta/c
COMUNIDAD MADRID 2.398 06/02/31	EUR	5.000	1,00	97,39	4.870	96,56	29-Ta/c
CORP ANDINA FOM 0,25 02/04/26	EUR	84.900	1,00	99,71	84.650	97,25	29-Ta/c
CORP ANDINA FOM 2,375 07/13/27	EUR	22.600	1,00	95,17	21.508	98,85	29-Ta/c
CORP ANDINA FOM 3,25 02/19/33	EUR	3.000	1,00	93,55	2.807	95,26	29-Ta/c
COUNCIL OF EUROP 2,625 01/11/34	EUR	32.000	1,00	99,35	31.792	98,74	29-Ta/c
COUNCIL OF EUROP 2,875 01/17/33	EUR	9.500	1,00	99,46	9.448	101,19	29-Ta/c
DEXIA 1 10/18/27	EUR	28.200	1,00	101,20	28.538	96,02	29-Ta/c
DEXIA 1,25 10/27/25	EUR	15.000	1,00	100,34	15.051	98,91	29-Ta/c
DUCHY OF LUX 2,875 03/01/34	EUR	20.000	1,00	99,76	19.951	101,11	29-Ta/c
DUCHY OF LUX 3 03/02/33	EUR	89.000	1,00	99,32	88.392	102,02	29-Ta/c
EFSF 0,5 07/11/25	EUR	30.000	1,00	103,10	30.930	98,96	29-Ta/c
EFSF 0.4 02/17/25	EUR	65.000	1,00	102,51	66.632	99,69	29-Ta/c
EFSF 2,375 04/11/28	EUR	31.000	1,00	98,19	30.440	99,90	29-Ta/c
EFSF 2,375 06/21/32	EUR	50.000	1,00	100,02	50.008	97,98	29-Ta/c
EFSF 2,75 12/03/29	EUR	5.000	1,00	99,11	4.955	101,08	29-Ta/c
EFSF 2,875 02/13/34	EUR	5.000	1,00	102,41	5.121	100,36	29-Ta/c
EFSF 2,875 02/16/33	EUR	7.000	1,00	99,45	6.961	101,32	29-Ta/c
EFSF 3 09/04/34	EUR	17.000	1,00	100,26	17.045	101,24	29-Ta/c
EFSF 3,5 04/11/29	EUR	40.000	1,00	99,82	39.928	104,12	29-Ta/c
ESM 1 09/23/25	EUR	20.000	1,00	104,90	20.981	98,95	29-Ta/c
ESM 2,75 09/15/34	EUR	10.000	1,00	101,87	10.187	99,78	29-Ta/c
ESM 3 08/23/33	EUR	30.500	1,00	99,00	30.194	102,03	29-Ta/c
ESM TBILL 0 01/09/25	EUR	40.000	1,00	99,94	39.975	99,94	29-Ta/c
ESM TBILL 0 03/20/25	EUR	50.000	1,00	99,30	49.649	99,42	29-Ta/c
EU BILL 0 01/10/25	EUR	100.000	1,00	100,00	100.000	99,94	29-Ta/c
EU BILL 0 03/07/25	EUR	100.000	1,00	99,40	99.398	99,52	29-Ta/c
EU BILL 0 04/04/25	EUR	50.000	1,00	99,22	49.612	99,31	29-Ta/c
EURO BK RECON&DV 1 11/06/50	EUR	30.000	1,00	95,00	28.500	63,79	29-Ta/c
EUROFIMA 1,625 07/20/27	EUR	5.000	1,00	99,77	4.988	97,94	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 0,375 05/15/26	EUR	20.000	1,00	102,87	20.575	97,51	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 0,5 01/15/27	EUR	50.000	1,00	103,83	51.915	96,60	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 2,25 03/15/30	EUR	10.000	1,00	95,87	9.587	98,99	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 2,625 09/04/34	EUR	15.000	1,00	100,51	15.076	98,72	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 2,75 01/16/34	EUR	19.000	1,00	99,75	18.952	100,01	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 2,75 07/17/29	EUR	7.000	1,00	99,64	6.975	101,34	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 2,75 07/30/30	EUR	5.000	1,00	98,29	4.915	101,26	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 2,875 01/12/33	EUR	7.000	1,00	100,08	7.006	101,53	29-Ta/c
EUROPEAN INVT BK 3 10/14/33	EUR	10.000	1,00	97,03	9.703	102,51	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 0,75 04/04/31	EUR	70.000	1,00	98,73	69.113	89,58	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 0.8 07/04/25	EUR	11.000	1,00	96,63	10.629	99,14	29-Ta/c

EUROPEAN UNION 1,125 06/04/37	EUR	82.500	1,00	98,01	80.855	81,21	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 1,375 10/04/29	EUR	6.000	1,00	98,19	5.891	95,23	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 1,5 10/04/35	EUR	61.500	1,00	98,23	60.414	87,87	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 2 10/04/27	EUR	34.000	1,00	97,23	33.059	99,22	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 2,5 11/04/27	EUR	20.000	1,00	99,01	19.802	100,57	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 2,5 12/04/31	EUR	45.000	1,00	98,92	44.515	98,93	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 2,75 02/04/33	EUR	162.000	1,00	99,42	161.062	100,07	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 2,75 12/04/37	EUR	5.000	1,00	96,16	4.808	96,68	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 2,875 04/04/28	EUR	10.000	1,00	100,78	10.078	101,71	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 3 09/04/26	EUR	5.000	1,00	99,55	4.977	101,41	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 3 12/04/34	EUR	443.500	1,00	99,65	441.932	100,82	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 3,125 12/05/28	EUR	20.000	1,00	101,24	20.248	102,53	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 3,25 07/04/34	EUR	65.500	1,00	100,25	65.663	103,10	29-Ta/c
EUROPEAN UNION 3,375 10/04/39	EUR	64.000	1,00	98,86	63.270	101,96	29-Ta/c
FINNISH GOV'T 1,125 04/15/34	EUR	10.000	1,00	94,88	9.488	86,31	29-Ta/c
FINNISH GOV'T 1,375 04/15/27	EUR	5.000	1,00	98,17	4.908	97,98	29-Ta/c
FINNISH GOV'T 1,5 09/15/32	EUR	61.000	1,00	92,09	56.173	91,69	29-Ta/c
FINNISH GOV'T 2,75 07/04/28	EUR	24.000	1,00	100,96	24.231	101,45	29-Ta/c
FINNISH GOV'T 3 09/15/33	EUR	290.000	1,00	99,61	288.876	101,71	29-Ta/c
FINNISH GOV'T 3 09/15/34	EUR	25.000	1,00	101,26	25.315	101,38	29-Ta/c
FLEMISH COMMUNIT 1.341 06/12/25	EUR	1.500	1,00	97,91	1.469	99,36	29-Ta/c
FLEMISH COMMUNIT 3 10/12/32	EUR	30.800	1,00	99,51	30.650	99,38	29-Ta/c
FLEMISH COMMUNIT 3,125 06/22/34	EUR	99.800	1,00	99,01	98.808	99,92	29-Ta/c
FLEMISH COMMUNIT 3,25 04/05/33	EUR	35.000	1,00	99,11	34.688	100,98	29-Ta/c
FLEMISH COMMUNIT 3,625 06/22/32	EUR	53.000	1,00	99,58	52.778	103,62	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 1 05/25/27	EUR	8.000	1,00	97,37	7.790	96,86	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/34	EUR	90.000	1,00	96,79	87.110	84,70	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/36	EUR	153.000	1,00	96,25	147.265	80,84	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/38	EUR	5.000	1,00	78,93	3.946	77,04	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 1,5 05/25/31	EUR	190.000	1,00	94,37	179.311	92,23	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 2 11/25/32	EUR	83.600	1,00	93,79	78.412	92,94	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	EUR	40.500	1,00	98,64	39.948	98,94	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 2,5 09/24/27	EUR	15.000	1,00	98,95	14.842	100,26	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 2,75 02/25/29	EUR	127.000	1,00	99,52	126.392	100,50	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 2,75 10/25/27	EUR	10.000	1,00	102,33	10.233	100,92	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 3 05/25/33	EUR	294.000	1,00	100,37	295.099	99,40	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 3 11/25/34	EUR	199.000	1,00	99,86	198.727	98,42	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 3,5 04/25/26	EUR	10.000	1,00	100,80	10.080	101,55	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 3,5 11/25/33	EUR	175.000	1,00	102,04	178.565	102,90	29-Ta/c
FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	EUR	56.500	1,00	116,22	65.667	113,26	29-Ta/c
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/25	EUR	157.460	1,00	98,93	155.776	99,16	29-Ta/c
HELLENIC REPUBLI 1,75 06/18/32	EUR	18.500	1,00	91,73	16.971	91,73	29-Ta/c
ILE DE FRANCE 0,5 06/14/25	EUR	31.600	1,00	97,13	30.693	98,91	29-Ta/c
ILE DE FRANCE 2,375 04/24/26	EUR	30.000	1,00	99,46	29.838	99,68	29-Ta/c
ILE DE FRANCE 3.2 05/25/34	EUR	30.000	1,00	99,70	29.909	98,30	29-Ta/c
INT BK RECON&DEV 0.95 12/16/50	EUR	25.000	1,00	93,13	23.281	62,82	29-Ta/c
INT BK RECON&DEV 2.9 01/19/33	EUR	17.000	1,00	100,57	17.096	101,22	29-Ta/c
INT BK RECON&DEV 2.9 02/14/34	EUR	75.000	1,00	100,10	75.078	100,73	29-Ta/c
INT BK RECON&DEV 4 09/19/38	EUR	25.000	1,00	99,95	24.988	102,58	29-Ta/c
IRISH GOVT 0.4 05/15/35	EUR	62.500	1,00	88,48	55.302	79,50	29-Ta/c
IRISH GOVT 0.9 05/15/28	EUR	4.000	1,00	98,77	3.951	96,06	29-Ta/c
IRISH GOVT 1.3 05/15/33	EUR	21.000	1,00	90,46	18.997	90,97	29-Ta/c
IRISH GOVT 1.35 03/18/31	EUR	105.000	1,00	94,00	98.702	93,43	29-Ta/c
IRISH GOVT 1.7 05/15/37	EUR	170.000	1,00	99,02	168.331	88,81	29-Ta/c
IRISH GOVT 2.4 05/15/30	EUR	38.000	1,00	98,63	37.481	100,36	29-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 03/01/32	EUR	220.000	1,00	77,81	171.178	79,67	29-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 05/15/25	EUR	300	1,00	98,68	296	99,01	29-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/28	EUR	71.700	1,00	88,05	63.133	90,59	29-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/39	EUR	100.000	1,00	57,44	57.442	56,31	29-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 09/01/28	EUR	2.800	1,00	87,71	2.456	90,73	29-Ta/c
ITALY BTPS HYBRD 0 10/01/39	EUR	120.000	1,00	56,62	67.950	55,57	29-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/25	EUR	15.000	1,00	101,30	15.195	99,76	29-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 03/01/25	EUR	33.988	1,00	99,38	33.778	99,46	29-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/25	EUR	21.250	1,00	99,97	21.245	99,10	29-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/25	EUR	2.390	1,00	98,83	2.362	99,18	29-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/25	EUR	66.290	1,00	99,08	65.679	98,54	29-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/25	EUR	836	1,00	98,01	819	98,53	29-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/28	EUR	5.400	1,00	88,31	4.769	90,61	29-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 10/01/25	EUR	13.100	1,00	97,98	12.836	98,16	29-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/25	EUR	2.300	1,00	97,73	2.248	97,96	29-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/28	EUR	14.000	1,00	87,54	12.255	89,83	29-Ta/c
JUNTA ANDALUCIA 3.4 04/30/34	EUR	15.000	1,00	98,38	14.757	101,12	29-Ta/c
KFW 1 10/19/50	EUR	30.000	1,00	95,65	28.695	59,41	29-Ta/c
KFW 2 11/15/29	EUR	10.000	1,00	101,26	10.126	97,98	29-Ta/c
KFW 2,5 11/19/25	EUR	15.000	1,00	100,46	15.069	100,18	29-Ta/c
KFW 2,875 06/07/33	EUR	40.000	1,00	99,24	39.696	101,71	29-Ta/c
KFW 2,875 12/28/29	EUR	18.000	1,00	99,41	17.893	101,85	29-Ta/c
KFW 3,25 03/24/31	EUR	70.000	1,00	99,90	69.931	104,36	29-Ta/c
KUNTARAHOITUS 1,5 05/17/29	EUR	7.000	1,00	100,47	7.033	95,85	29-Ta/c
LAND BERLIN 2,75 02/14/33	EUR	20.000	1,00	99,06	19.811	100,43	29-Ta/c
LAND HESSEN 2,875 01/10/33	EUR	40.000	1,00	99,99	39.995	101,50	29-Ta/c
LAND SCHLES-HOLS 2,375 09/22/32	EUR	45.300	1,00	99,55	45.098	98,08	29-Ta/c
LETRAS 0 01/10/25	EUR	25.000	1,00	99,94	24.986	99,94	29-Ta/c
NETHERLANDS GOVT 2,5 07/15/33	EUR	80.000	1,00	98,63	78.901	99,54	29-Ta/c
NIEDERSACHSEN 2,625 01/09/34	EUR	10.000	1,00	101,40	10.140	99,16	29-Ta/c
NORDRHEIN-WEST 2,375 05/13/33	EUR	5.000	1,00	99,31	4.966	97,45	29-Ta/c
NORDRHEIN-WEST 2,75 01/15/32	EUR	6.000	1,00	98,27	5.896	100,60	29-Ta/c
NRW.BANK 1.15 09/16/51	EUR	35.000	1,00	99,61	34.864	62,20	29-Ta/c
NRW.BANK 3 05/31/30	EUR	7.000	1,00	99,42	6.960	101,99	29-Ta/c
PORTUGUESE OT'S 0.9 10/12/35	EUR	220.000	1,00	96,61	212.549	81,46	29-Ta/c
PORTUGUESE OT'S 1.65 07/16/32	EUR	10.000	1,00	93,75	9.375	93,75	29-Ta/c
PORTUGUESE OT'S 3,5 06/18/38	EUR	40.000	1,00	98,10	39.240	103,74	29-Ta/c
REGION OF LAZIO 3.088 03/31/43	EUR	10.000	1,00	100,00	8.015	92,29	29-Ta/c
REGION WALLONNE 0.05 06/22/25	EUR	16.800	1,00	96,57	16.224	98,66	29-Ta/c
REGION WALLONNE 3 12/06/30	EUR	6.000	1,00	99,46	5.968	100,13	29-Ta/c
REGION WALLONNE 3,25 06/22/33	EUR	81.000	1,00	98,14	79.490	99,93	29-Ta/c
REGION WALLONNE 3,5 03/15/43	EUR	6.000	1,00	96,49	5.789	96,58	29-Ta/c
REP OF AUSTRIA 0,75 02/20/28	EUR	1.000	1,00	91,75	917	95,02	29-Ta/c
REP OF AUSTRIA 0,75 10/20/26	EUR	6.000	1,00	97,01	5.821	97,12	29-Ta/c
REP OF AUSTRIA 0.9 02/20/32	EUR	6.000	1,00	86,00	5.160	88,43	29-Ta/c
REP OF AUSTRIA 2 07/15/26	EUR	18.000	1,00	98,77	17.779	99,28	29-Ta/c
REP OF AUSTRIA 2.4 05/23/34	EUR	10.000	1,00	95,19	9.519	96,69	29-Ta/c
REP OF AUSTRIA 2.9 02/20/33	EUR	544.600	1,00	98,74	537.758	101,05	29-Ta/c
REP OF AUSTRIA 2.9 02/20/34	EUR	5.000	1,00	102,02	5.101	100,66	29-Ta/c
REP OF AUSTRIA 3.45 10/20/30	EUR	13.000	1,00	104,84	13.629	104,58	29-Ta/c
REP OF SLOVENIA 1,5 03/25/35	EUR	1.300	1,00	86,74	1.128	86,74	29-Ta/c
REP OF SLOVENIA 2,25 03/03/32	EUR	2.500	1,00	96,56	2.414	96,73	29-Ta/c
REP OF SLOVENIA 3 03/10/34	EUR	16.150	1,00	98,24	15.865	99,81	29-Ta/c
REP OF SLOVENIA 3,625 03/11/33	EUR	9.500	1,00	103,84	9.865	105,60	29-Ta/c
SLOVAKIA GOVT 0,125 06/17/27	EUR	13.500	1,00	93,86	12.671	94,35	29-Ta/c
SLOVAKIA GOVT 1 05/14/32	EUR	6.200	1,00	83,93	5.204	86,54	29-Ta/c
SLOVAKIA GOVT 3,625 06/08/33	EUR	24.000	1,00	100,40	24.095	102,37	29-Ta/c
SLOVAKIA GOVT 3,75 02/23/35	EUR	29.200	1,00	100,10	29.229	102,20	29-Ta/c
SLOVAKIA GOVT 3,75 03/06/34	EUR	20.350	1,00	99,97	20.343	102,47	29-Ta/c
SLOVAKIA GOVT 4 10/19/32	EUR	24.900	1,00	104,53	26.028	105,80	29-Ta/c
SLOVAKIA GOVT 4.3 08/09/32	EUR	2.000	1,00	108,25	2.165	107,87	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 0.7 04/30/32	EUR	201.300	1,00	99,59	200.472	86,26	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 0.8 07/30/29	EUR	9.000	1,00	99,83	8.984	92,55	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 1.85 07/30/35	EUR	3.500	1,00	99,43	3.480	88,84	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 2.55 10/31/32	EUR	38.000	1,00	98,64	37.483	97,85	29-Ta/c

SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	40.000	1,00	100,57	40.226	101,81	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 3.1 07/30/31	EUR	10.000	1,00	102,69	10.269	102,20	29-Ta/c
SPANISH GOV'T 3.45 10/31/34	EUR	136.600	1,00	100,00	136.602	103,18	29-Ta/c
SPGB-GEN STRIP 0 10/31/39	EUR	23.000	1,00	60,70	13.962	59,79	29-Ta/c
UNEDIC 3,125 11/25/34	EUR	25.000	1,00	100,68	25.171	99,33	29-Ta/c
AGENCE FRANCE 3,625 06/20/38	EUR	9.000	1,00	99,45	8.950	99,54	29-Timm
AUCKLAND COUNCIL 2,125 03/24/34	EUR	20.000	1,00	96,12	19.224	90,68	29-Timm
AUTONOMOUS COMMU 3.596 04/30/33	EUR	5.000	1,00	101,29	5.065	103,79	29-Timm
BELGIAN GOVT 0.4 06/22/40	EUR	205.000	1,00	79,05	162.057	65,34	29-Timm
BELGIAN GOVT 1.4 06/22/53	EUR	582.750	1,00	96,48	562.243	62,62	29-Timm
BELGIAN GOVT 1.45 06/22/37	EUR	460.000	1,00	85,89	395.093	82,74	29-Timm
BELGIAN GOVT 1.6 06/22/47	EUR	34.000	1,00	80,95	27.523	71,77	29-Timm
BELGIAN GOVT 1.7 06/22/50	EUR	267.000	1,00	81,09	216.498	70,30	29-Timm
BELGIAN GOVT 1.9 06/22/38	EUR	84.000	1,00	86,01	72.252	86,07	29-Timm
BELGIAN GOVT 2,25 06/22/57	EUR	49.000	1,00	94,17	46.141	75,06	29-Timm
BELGIAN GOVT 2,75 04/22/39	EUR	55.000	1,00	93,08	51.197	94,75	29-Timm
BELGIAN GOVT 2.85 10/22/34	EUR	27.000	1,00	99,81	26.950	98,93	29-Timm
BELGIAN GOVT 3 06/22/33	EUR	62.000	1,00	102,17	63.346	100,93	29-Timm
BELGIAN GOVT 3 06/22/34	EUR	226.000	1,00	97,08	219.405	100,67	29-Timm
BELGIAN GOVT 3,5 06/22/55	EUR	75.000	1,00	100,48	75.358	98,69	29-Timm
BELGIAN GOVT 3,75 06/22/45	EUR	79.800	1,00	111,63	89.078	105,11	29-Timm
BELGIAN GOVT 3.3 06/22/54	EUR	178.000	1,00	98,88	176.009	95,59	29-Timm
BELGIAN GOVT 4,25 03/28/41	EUR	10.000	1,00	108,79	10.879	111,68	29-Timm
BELGIAN GOVT 5 03/28/35	EUR	34.000	1,00	111,58	37.938	117,36	29-Timm
BELGIAN GOVT 5,5 03/28/28	EUR	8.440	1,00	102,01	8.609	108,69	29-Timm
BGB 3.75 45-STP 0 06/22/57	EUR	275.000	1,00	65,74	180.791	31,32	29-Timm
BGB 4.25 41-STP 0 03/28/41	EUR	220.000	1,00	58,70	129.136	57,82	29-Timm
BGB 5 35-STRIP 0 03/28/35	EUR	9.000	1,00	72,29	6.506	73,22	29-Timm
BPIFRANCE 3,125 05/25/33	EUR	3.000	1,00	100,71	3.021	99,50	29-Timm
BREMEN FREIE HAN 1,5 11/12/38	EUR	18.000	1,00	82,96	14.932	82,66	29-Timm
BRUSSELS CAP REG 3,375 04/07/44	EUR	15.000	1,00	97,72	14.657	93,61	29-Timm
BRUSSELS CAP REG 3.45 01/31/53	EUR	30.000	1,00	95,03	28.509	90,83	29-Timm
BRUSSELS CAP REG 3.45 10/06/37	EUR	45.000	1,00	96,11	43.250	98,28	29-Timm
BRUSSELS CAP REG 3.463 01/26/39	EUR	15.000	1,00	98,68	14.802	96,18	29-Timm
BRUSSELS CAP REG 3.976 05/24/55	EUR	15.000	1,00	103,89	15.584	100,03	29-Timm
BRUSSELS CAP REG 4 03/09/46	EUR	20.000	1,00	98,90	19.779	101,13	29-Timm
BTPS 0.95 03/01/37	EUR	27.000	1,00	80,32	21.685	74,12	29-Timm
BTPS 1,25 12/01/26	EUR	50.000	1,00	98,99	49.496	98,05	29-Timm
BTPS 1,5 04/30/45	EUR	320.000	1,00	97,06	310.580	67,35	29-Timm
BTPS 1.45 03/01/36	EUR	10.000	1,00	94,42	9.442	80,76	29-Timm
BTPS 1.65 03/01/32	EUR	533.000	1,00	96,34	513.481	90,60	29-Timm
BTPS 1.7 09/01/51	EUR	1.565.000	1,00	99,08	1.550.600	64,00	29-Timm
BTPS 1.8 03/01/41	EUR	350.500	1,00	99,80	349.787	75,68	29-Timm
BTPS 2,25 09/01/36	EUR	1.331.500	1,00	98,36	1.309.620	87,62	29-Timm
BTPS 2.15 03/01/2072	EUR	45.000	1,00	98,96	44.531	63,59	29-Timm
BTPS 2.15 09/01/52	EUR	410.000	1,00	96,50	395.643	69,79	29-Timm
BTPS 2.45 09/01/33	EUR	2.135.000	1,00	98,48	2.102.623	93,63	29-Timm
BTPS 2.45 09/01/50	EUR	691.000	1,00	101,07	698.390	75,96	29-Timm
BTPS 2.7 03/01/47	EUR	1.482.000	1,00	98,71	1.462.879	82,06	29-Timm
BTPS 2.8 03/01/67	EUR	765.000	1,00	101,35	775.318	76,72	29-Timm
BTPS 2.8 12/01/28	EUR	307.000	1,00	99,37	305.070	100,68	29-Timm
BTPS 2.95 09/01/38	EUR	1.719.100	1,00	100,25	1.723.327	91,94	29-Timm
BTPS 3,25 03/01/38	EUR	803.500	1,00	90,64	728.303	95,23	29-Timm
BTPS 3,25 09/01/46	EUR	700.800	1,00	102,34	717.188	90,04	29-Timm
BTPS 3,5 03/01/30	EUR	2.043.500	1,00	104,43	2.134.060	103,24	29-Timm
BTPS 3.1 03/01/40	EUR	1.160.000	1,00	106,12	1.230.937	91,84	29-Timm
BTPS 3.35 03/01/35	EUR	888.780	1,00	101,30	900.291	99,16	29-Timm
BTPS 3.45 03/01/48	EUR	1.697.000	1,00	101,40	1.720.750	92,27	29-Timm
BTPS 3.85 07/01/34	EUR	22.000	1,00	101,36	22.299	103,32	29-Timm
BTPS 3.85 09/01/49	EUR	1.638.300	1,00	105,53	1.728.826	97,76	29-Timm
BTPS 4 02/01/37	EUR	362.500	1,00	104,11	377.403	104,34	29-Timm
BTPS 4 04/30/35	EUR	37.000	1,00	98,23	36.345	104,97	29-Timm
BTPS 4,5 03/01/26	EUR	281.000	1,00	99,99	280.960	102,47	29-Timm
BTPS 4,5 10/01/53	EUR	150.000	1,00	100,20	150.302	106,83	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/28	EUR	1.214.000	1,00	102,11	1.239.565	107,38	29-Timm
BTPS 4,75 09/01/44	EUR	818.500	1,00	100,43	822.052	111,09	29-Timm
BTPS 4.05 10/30/37	EUR	109.000	1,00	100,40	109.437	104,12	29-Timm
BTPS 4.15 10/01/39	EUR	685.000	1,00	99,90	684.302	103,63	29-Timm
BTPS 4.3 10/01/54	EUR	95.500	1,00	100,19	95.677	102,28	29-Timm
BTPS 4.35 11/01/33	EUR	260.000	1,00	104,87	272.657	107,59	29-Timm
BTPS 4.45 09/01/43	EUR	184.000	1,00	99,86	183.735	106,38	29-Timm
BTPS 5 03/01/25	EUR	994.800	1,00	100,04	995.194	100,35	29-Timm
BTPS 5 08/01/34	EUR	1.309.000	1,00	104,20	1.363.926	112,85	29-Timm
BTPS 5 08/01/39	EUR	290.500	1,00	100,16	290.978	113,55	29-Timm
BTPS 5 09/01/40	EUR	1.381.000	1,00	105,62	1.458.596	113,37	29-Timm
BTPS 5,25 11/01/29	EUR	680.000	1,00	100,13	680.854	111,24	29-Timm
BTPS 5,75 02/01/33	EUR	597.000	1,00	103,08	615.394	117,38	29-Timm
BTPS 6 05/01/31	EUR	820.000	1,00	103,54	849.033	117,25	29-Timm
BTPS 6,5 11/01/27	EUR	968.250	1,00	101,90	986.624	110,83	29-Timm
BTPS 7,25 11/01/26	EUR	185.550	1,00	102,40	190.004	108,78	29-Timm
BTPS I/L 1,25 09/15/32	EUR	1.770.500	1,00	99,98	2.231.666	98,99	29-Timm
BTPS I/L 1.3 05/15/28	EUR	922.500	1,00	100,09	1.163.864	100,95	29-Timm
BTPS I/L 2.35 09/15/35	EUR	60.000	1,00	94,54	85.589	106,69	29-Timm
BTPS I/L 2.55 09/15/41	EUR	710.500	1,00	115,63	1.126.580	107,14	29-Timm
BTPS I/L 3.1 09/15/26	EUR	617.500	1,00	99,73	824.269	104,13	29-Timm
COMM FRANC BELG 3.221 05/21/40	EUR	20.000	1,00	98,16	19.632	92,82	29-Timm
COMM FRANC BELG 3.305 05/12/54	EUR	15.000	1,00	91,78	13.766	88,97	29-Timm
COMM FRANC BELG 3.38 11/15/36	EUR	20.000	1,00	95,73	19.147	97,46	29-Timm
COMUNE DI MILANO 4.019 06/29/35	EUR	51.454	1,00	102,42	52.697	101,18	29-Timm
COMUNIDAD MADRID 1.255 10/31/48	EUR	10.000	1,00	62,58	6.258	60,05	29-Timm
COMUNIDAD MADRID 3.756 06/08/66	EUR	40.000	1,00	122,18	48.873	95,31	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,25 07/04/39	EUR	1.140	1,00	98,79	1.126	120,13	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/28	EUR	400	1,00	100,64	403	108,96	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/40	EUR	2.100	1,00	103,81	2.180	127,51	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 5,5 01/04/31	EUR	500	1,00	105,80	529	118,34	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 5,625 01/04/28	EUR	400	1,00	102,20	409	110,29	29-Timm
DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/30	EUR	6.750	1,00	106,00	7.155	118,95	29-Timm
DUCHY OF LUX 3,25 03/02/43	EUR	115.000	1,00	99,29	114.182	100,53	29-Timm
EFSF 0,875 04/10/35	EUR	10.000	1,00	87,44	8.744	82,41	29-Timm
EFSF 1.7 02/13/43	EUR	10.000	1,00	81,73	8.173	80,19	29-Timm
EFSF 2.35 07/29/44	EUR	13.800	1,00	89,19	12.309	88,01	29-Timm
EFSF 3 09/04/34	EUR	26.000	1,00	99,12	25.771	101,24	29-Timm
EFSF 3,375 04/03/37	EUR	16.000	1,00	102,80	16.447	103,69	29-Timm
EFSF 3,375 08/30/38	EUR	41.500	1,00	96,09	39.879	103,24	29-Timm
ESM 1,625 11/17/36	EUR	29.000	1,00	83,92	24.338	87,52	29-Timm
EUROPEAN INVT BK 0.01 05/15/41	EUR	14.000	1,00	60,30	8.442	61,03	29-Timm
EUROPEAN INVT BK 2,625 03/15/35	EUR	25.000	1,00	95,45	23.863	98,09	29-Timm
EUROPEAN INVT BK 3 02/15/39	EUR	20.000	1,00	99,13	19.826	99,70	29-Timm
EUROPEAN INVT BK 4 04/15/30	EUR	30.000	1,00	99,65	29.896	107,50	29-Timm
EUROPEAN UNION 0,125 06/10/35	EUR	10.000	1,00	72,78	7.278	76,15	29-Timm
EUROPEAN UNION 0,25 04/22/36	EUR	17.000	1,00	73,77	12.540	74,39	29-Timm
EUROPEAN UNION 0,875 03/11/37	EUR	20.000	1,00	90,35	18.071	80,11	29-Timm
EUROPEAN UNION 0.2 06/04/36	EUR	135.000	1,00	75,44	101.849	73,65	29-Timm
EUROPEAN UNION 0.4 02/04/37	EUR	117.000	1,00	74,88	87.613	74,41	29-Timm
EUROPEAN UNION 0.45 05/02/46	EUR	7.000	1,00	57,15	4.000	58,14	29-Timm
EUROPEAN UNION 0.45 07/04/41	EUR	372.000	1,00	75,31	280.146	65,12	29-Timm
EUROPEAN UNION 0.7 07/06/51	EUR	15.000	1,00	56,23	8.435	55,98	29-Timm
EUROPEAN UNION 1,125 04/04/36	EUR	5.000	1,00	83,41	4.170	83,43	29-Timm
EUROPEAN UNION 1,125 06/04/37	EUR	84.000	1,00	87,10	73.166	81,21	29-Timm
EUROPEAN UNION 1,25 02/04/43	EUR	100.500	1,00	92,29	92.753	72,75	29-Timm

EUROPEAN UNION 1,75 08/01/34	EUR	22.000	1,00	88,92	19.562	89,71	29-Timm
EUROPEAN UNION 2,5 10/04/52	EUR	79.000	1,00	90,89	71.799	84,79	29-Timm
EUROPEAN UNION 2,625 02/04/48	EUR	42.500	1,00	91,12	38.726	89,58	29-Timm
EUROPEAN UNION 2,75 02/04/33	EUR	30.500	1,00	99,68	30.404	100,07	29-Timm
EUROPEAN UNION 2,75 12/04/37	EUR	161.000	1,00	96,15	154.796	96,68	29-Timm
EUROPEAN UNION 3 03/04/53	EUR	76.900	1,00	93,40	71.824	93,51	29-Timm
EUROPEAN UNION 3,25 02/04/50	EUR	19.000	1,00	97,99	18.618	98,82	29-Timm
EUROPEAN UNION 3,25 07/04/34	EUR	69.000	1,00	99,14	68.410	103,10	29-Timm
EUROPEAN UNION 3,375 04/04/38	EUR	35.000	1,00	106,98	37.444	105,39	29-Timm
EUROPEAN UNION 3,375 10/04/38	EUR	140.400	1,00	99,19	139.262	102,62	29-Timm
EUROPEAN UNION 3,375 10/04/39	EUR	20.000	1,00	101,37	20.274	101,96	29-Timm
EUROPEAN UNION 3,375 11/04/42	EUR	440.100	1,00	99,82	439.289	101,55	29-Timm
EUROPEAN UNION 3,75 04/04/42	EUR	10.000	1,00	114,34	11.434	107,91	29-Timm
EUROPEAN UNION 4 04/04/44	EUR	66.000	1,00	105,10	69.367	109,32	29-Timm
FINNISH GOV'T 0,25 09/15/40	EUR	20.000	1,00	66,08	13.215	65,71	29-Timm
FINNISH GOV'T 0,5 04/15/43	EUR	6.800	1,00	75,75	5.151	64,84	29-Timm
FINNISH GOV'T 1,125 04/15/34	EUR	215.000	1,00	84,17	180.972	86,31	29-Timm
FINNISH GOV'T 2,625 07/04/42	EUR	25.000	1,00	97,25	24.312	94,84	29-Timm
FINNISH GOV'T 2,75 04/15/38	EUR	135.000	1,00	94,84	128.036	97,53	29-Timm
FINNISH GOV'T 2.95 04/15/55	EUR	6.000	1,00	98,59	5.915	98,09	29-Timm
FINNISH GOV'T 3 09/15/33	EUR	8.000	1,00	99,61	7.969	101,71	29-Timm
FLEMISH COMMUNIT 1 01/23/51	EUR	5.000	1,00	57,32	2.866	56,13	29-Timm
FLEMISH COMMUNIT 1,875 06/02/42	EUR	5.000	1,00	80,92	4.046	78,94	29-Timm
FLEMISH COMMUNIT 3,25 01/12/43	EUR	57.000	1,00	95,90	54.662	95,79	29-Timm
FLEMISH COMMUNIT 3,5 06/22/45	EUR	49.200	1,00	99,35	48.879	98,91	29-Timm
FLEMISH COMMUNIT 3.637 06/21/38	EUR	40.000	1,00	100,00	40.000	101,68	29-Timm
FLEMISH COMMUNIT 4 09/26/42	EUR	94.000	1,00	98,60	92.688	105,80	29-Timm
FRANCE O.A.T. 0,5 05/25/40	EUR	215.000	1,00	82,94	178.311	64,84	29-Timm
FRANCE O.A.T. 0,5 06/25/44	EUR	20.000	1,00	60,98	12.195	57,90	29-Timm
FRANCE O.A.T. 0,75 05/25/52	EUR	39.000	1,00	64,16	25.024	50,47	29-Timm
FRANCE O.A.T. 0,75 05/25/53	EUR	892.000	1,00	83,28	742.860	49,27	29-Timm
FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/34	EUR	318.000	1,00	84,59	268.990	84,70	29-Timm
FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/36	EUR	111.400	1,00	82,04	91.388	80,84	29-Timm
FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/38	EUR	439.000	1,00	82,39	361.691	77,04	29-Timm
FRANCE O.A.T. 1,5 05/25/50	EUR	209.200	1,00	71,99	150.605	64,81	29-Timm
FRANCE O.A.T. 1,75 06/25/39	EUR	33.000	1,00	84,95	28.033	81,39	29-Timm
FRANCE O.A.T. 2 05/25/48	EUR	10.000	1,00	77,25	7.725	74,81	29-Timm
FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/43	EUR	509.600	1,00	91,48	466.182	85,87	29-Timm
FRANCE O.A.T. 3 05/25/33	EUR	33.000	1,00	100,21	33.070	99,40	29-Timm
FRANCE O.A.T. 3 05/25/54	EUR	192.000	1,00	97,00	186.236	87,40	29-Timm
FRANCE O.A.T. 3 06/25/49	EUR	10.000	1,00	96,66	9.666	90,16	29-Timm
FRANCE O.A.T. 3,25 05/25/45	EUR	10.000	1,00	100,50	10.050	95,53	29-Timm
FRANCE O.A.T. 3,25 05/25/55	EUR	156.500	1,00	96,45	150.938	91,21	29-Timm
FRANCE O.A.T. 3,5 11/25/33	EUR	49.000	1,00	106,84	52.353	102,90	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	63.000	1,00	114,83	72.340	104,86	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 04/25/60	EUR	35.750	1,00	109,00	38.968	105,09	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	30.270	1,00	103,38	31.294	106,47	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4,5 04/25/41	EUR	14.000	1,00	103,02	14.422	112,33	29-Timm
FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	EUR	22.350	1,00	109,92	24.566	113,26	29-Timm
FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	EUR	610	1,00	104,39	637	111,61	29-Timm
FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	3.600	1,00	107,27	3.862	119,02	29-Timm
FRANCE O.A.T. 6 10/25/25	EUR	6.750	1,00	101,01	6.818	102,86	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/34	EUR	9.000	1,00	74,69	6.722	74,29	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/38	EUR	90.000	1,00	65,82	59.238	62,86	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/39	EUR	90.000	1,00	72,44	65.200	60,57	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/41	EUR	125.000	1,00	57,67	72.088	56,10	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/43	EUR	7.000	1,00	53,49	3.744	51,37	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/51	EUR	14.000	1,00	42,99	6.019	36,99	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/55	EUR	935.000	1,00	59,06	552.170	31,37	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/56	EUR	45.000	1,00	61,53	27.690	29,79	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/57	EUR	50.000	1,00	55,57	27.783	28,70	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 04/25/60	EUR	60.000	1,00	34,05	20.427	26,11	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 05/25/42	EUR	40.000	1,00	55,42	22.167	53,26	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 05/25/44	EUR	29.000	1,00	52,10	15.109	49,03	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 05/25/45	EUR	75.000	1,00	50,31	37.731	48,03	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 05/25/46	EUR	13.000	1,00	49,10	6.383	45,67	29-Timm
FRTR FUNG STRIP 0 10/25/38	EUR	109.000	1,00	64,99	70.842	61,66	29-Timm
INT BK RECON&DEV 0,5 06/21/35	EUR	7.000	1,00	76,26	5.338	78,40	29-Timm
INT BK RECON&DEV 0.1 09/17/35	EUR	7.000	1,00	72,97	5.108	74,36	29-Timm
INT BK RECON&DEV 3.1 04/14/38	EUR	45.000	1,00	98,88	44.497	100,34	29-Timm
IRISH GOVT 1,5 05/15/50	EUR	68.000	1,00	101,47	69.001	75,33	29-Timm
IRISH GOVT 1.3 05/15/33	EUR	50.000	1,00	85,91	42.955	90,97	29-Timm
IRISH GOVT 1.7 05/15/37	EUR	150.000	1,00	84,08	126.127	88,81	29-Timm
IRISH GOVT 2 02/18/45	EUR	55.000	1,00	84,45	46.445	85,56	29-Timm
IRISH GOVT 3 10/18/43	EUR	106.300	1,00	97,69	103.844	101,41	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 02/01/33	EUR	1.365.000	1,00	64,13	875.422	76,08	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 03/01/34	EUR	12.000	1,00	70,58	8.469	72,42	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 03/01/38	EUR	10.000	1,00	62,17	6.217	60,51	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 03/01/67	EUR	150.000	1,00	42,67	64.011	20,05	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 05/01/31	EUR	1.590.000	1,00	72,10	1.146.378	82,34	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/34	EUR	25.000	1,00	64,83	16.208	71,42	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 08/01/39	EUR	625.000	1,00	60,95	380.930	56,31	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 09/01/44	EUR	540.000	1,00	60,60	327.223	44,91	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 09/01/51	EUR	50.000	1,00	66,44	33.221	35,38	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 10/01/39	EUR	525.000	1,00	55,22	289.909	55,57	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/26	EUR	545.000	1,00	90,64	494.004	95,83	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/27	EUR	1.900.000	1,00	84,65	1.608.284	93,04	29-Timm
ITALY BTPS HYBRD 0 11/01/29	EUR	20.000	1,00	76,94	15.387	87,21	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/25	EUR	70.000	1,00	99,53	69.673	99,76	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/26	EUR	18.000	1,00	94,24	16.964	97,34	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/27	EUR	32.000	1,00	88,66	28.370	94,82	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/28	EUR	58.500	1,00	85,71	50.140	92,06	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/29	EUR	40.000	1,00	80,05	32.019	89,04	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/30	EUR	37.000	1,00	75,83	28.057	86,14	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/31	EUR	33.000	1,00	72,66	23.977	82,64	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/32	EUR	20.000	1,00	67,85	13.571	79,02	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/36	EUR	30.000	1,00	66,61	19.983	66,17	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 03/01/33	EUR	15.900	1,00	72,71	11.560	75,05	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 03/01/39	EUR	13.800	1,00	55,78	7.698	56,74	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 04/01/36	EUR	3.500	1,00	67,17	2.351	65,87	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 04/01/37	EUR	3.500	1,00	64,46	2.256	63,10	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 04/01/38	EUR	9.000	1,00	59,07	5.316	59,28	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 04/01/39	EUR	10.104	1,00	56,23	5.682	56,18	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/25	EUR	169.000	1,00	98,15	165.880	99,10	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/26	EUR	32.000	1,00	93,31	29.859	96,72	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/27	EUR	31.000	1,00	88,12	27.316	94,19	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/28	EUR	14.000	1,00	83,71	11.720	91,31	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/29	EUR	18.700	1,00	80,05	14.969	88,44	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 05/01/30	EUR	13.000	1,00	74,74	9.717	85,35	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/25	EUR	15.000	1,00	96,93	14.539	98,54	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/26	EUR	35.000	1,00	91,21	31.924	96,33	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/27	EUR	10.000	1,00	86,86	8.686	93,48	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/28	EUR	31.000	1,00	82,27	25.503	90,61	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/29	EUR	20.000	1,00	77,69	15.538	87,70	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/30	EUR	31.000	1,00	73,72	22.854	84,44	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/31	EUR	36.000	1,00	70,01	25.203	80,83	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/32	EUR	21.000	1,00	66,19	13.900	77,33	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 08/01/33	EUR	25.000	1,00	63,99	15.997	74,06	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 09/01/34	EUR	14.400	1,00	70,35	10.131	70,08	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 09/01/39	EUR	14.600	1,00	54,37	7.938	54,99	29-Timm

ITALY BTPS STRIP 0 10/01/36	EUR	3.500	1,00	65,70	2.299	64,46	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 10/01/37	EUR	6.000	1,00	60,64	3.638	61,00	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 10/01/38	EUR	3.000	1,00	58,05	1.741	58,13	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/25	EUR	27.000	1,00	95,61	25.816	97,90	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/28	EUR	14.000	1,00	82,18	11.506	89,83	29-Timm
ITALY BTPS STRIP 0 11/01/30	EUR	10.000	1,00	71,88	7.188	83,65	29-Timm
ITALY GOV'T INT 4.85 06/11/60	EUR	35.000	1,00	133,88	46.860	105,11	29-Timm
KFW 0,375 05/20/36	EUR	12.000	1,00	74,20	8.904	76,25	29-Timm
KFW 0.05 09/29/34	EUR	5.000	1,00	75,92	3.796	77,24	29-Timm
KFW 1,375 07/31/35	EUR	13.000	1,00	84,54	10.991	86,94	29-Timm
NIEDERSACHSEN 0.05 03/09/35	EUR	5.000	1,00	74,16	3.708	75,92	29-Timm
NORDRHEIN-WEST 0 10/12/35	EUR	5.000	1,00	70,68	3.534	73,76	29-Timm
NORDRHEIN-WEST 1 10/16/46	EUR	9.000	1,00	63,57	5.722	66,21	29-Timm
NORDRHEIN-WEST 1,25 05/12/36	EUR	15.000	1,00	82,46	12.369	84,06	29-Timm
NORDRHEIN-WEST 1.55 06/16/48	EUR	6.000	1,00	70,14	4.208	73,81	29-Timm
NORDRHEIN-WEST 1.65 02/22/38	EUR	80.000	1,00	88,13	70.505	85,63	29-Timm
NRW.BANK 0.1 07/09/35	EUR	10.000	1,00	73,30	7.330	74,95	29-Timm
NRW.BANK 2,5 09/07/37	EUR	2.100	1,00	91,84	1.929	94,50	29-Timm
NRW.BANK 2,875 09/26/39	EUR	5.000	1,00	98,51	4.926	97,44	29-Timm
PORTUGUESE OT'S 1 04/12/52	EUR	100.000	1,00	80,99	80.992	58,21	29-Timm
PORTUGUESE OT'S 1.15 04/11/42	EUR	6.000	1,00	90,31	5.419	71,99	29-Timm
PORTUGUESE OT'S 4.1 04/15/37	EUR	30.000	1,00	105,60	31.679	110,40	29-Timm
REGION WALLONNE 0,5 06/22/37	EUR	5.000	1,00	72,00	3.600	69,87	29-Timm
REGION WALLONNE 2,875 01/14/38	EUR	71.500	1,00	91,58	65.478	92,97	29-Timm
REGION WALLONNE 3,25 06/22/33	EUR	20.000	1,00	95,14	19.028	99,93	29-Timm
REGION WALLONNE 3,5 03/15/43	EUR	123.000	1,00	96,01	118.095	96,58	29-Timm
REGION WALLONNE 3,75 04/22/39	EUR	73.500	1,00	94,73	69.626	101,75	29-Timm
REGION WALLONNE 3.4 05/12/54	EUR	30.000	1,00	92,47	27.742	88,61	29-Timm
REGION WALLONNE 3.45 04/09/38	EUR	20.000	1,00	98,41	19.682	94,94	29-Timm
REGION WALLONNE 3.8 10/21/36	EUR	20.000	1,00	102,54	20.508	99,51	29-Timm
REGION WALLONNE 4.13 06/22/54	EUR	30.000	1,00	105,54	31.662	100,59	29-Timm
REP OF AUSTRIA 0 10/20/40	EUR	70.000	1,00	75,54	52.881	62,42	29-Timm
REP OF AUSTRIA 0,75 03/20/51	EUR	32.000	1,00	64,93	20.779	59,42	29-Timm
REP OF AUSTRIA 1,5 02/20/47	EUR	10.400	1,00	81,65	8.492	75,47	29-Timm
REP OF AUSTRIA 1.85 05/23/49	EUR	23.000	1,00	80,41	18.494	80,16	29-Timm
REP OF AUSTRIA 2.4 05/23/34	EUR	164.000	1,00	94,13	154.366	96,69	29-Timm
REP OF AUSTRIA 2.9 02/20/33	EUR	3.000	1,00	98,28	2.948	101,05	29-Timm
REP OF AUSTRIA 3.2 07/15/39	EUR	46.000	1,00	102,47	47.136	102,02	29-Timm
REP OF AUSTRIA 4.15 03/15/37	EUR	5.000	1,00	110,90	5.545	112,04	29-Timm
SOCIETE NATIONAL 4.15 01/18/42	EUR	25.000	1,00	130,02	32.505	98,07	29-Timm
SPAIN I/L BOND 1 11/30/30	EUR	125.000	1,00	98,49	155.167	100,70	29-Timm
SPANISH GOV'T 0.85 07/30/37	EUR	25.000	1,00	92,57	23.142	75,29	29-Timm
SPANISH GOV'T 1 10/31/50	EUR	40.000	1,00	91,01	36.405	57,33	29-Timm
SPANISH GOV'T 1.45 10/31/2071	EUR	140.000	1,00	86,55	121.175	50,03	29-Timm
SPANISH GOV'T 1.9 10/31/52	EUR	298.500	1,00	82,21	245.410	69,86	29-Timm
SPANISH GOV'T 2.9 10/31/46	EUR	425.300	1,00	101,22	430.495	90,62	29-Timm
SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	11.200	1,00	99,93	11.192	101,81	29-Timm
SPANISH GOV'T 3.45 07/30/43	EUR	240.500	1,00	96,39	231.807	98,84	29-Timm
SPANISH GOV'T 3.45 07/30/66	EUR	215.000	1,00	106,06	228.032	93,85	29-Timm
SPANISH GOV'T 3.55 10/31/33	EUR	35.000	1,00	102,70	35.945	104,41	29-Timm
SPANISH GOV'T 3.9 07/30/39	EUR	80.000	1,00	99,98	79.987	105,93	29-Timm
SPANISH GOV'T 4 10/31/54	EUR	91.270	1,00	99,97	91.247	105,48	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.2 01/31/37	EUR	1.700	1,00	94,56	1.608	109,89	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.7 07/30/41	EUR	50.000	1,00	118,60	59.299	115,85	29-Timm
SPANISH GOV'T 4.9 07/30/40	EUR	45.000	1,00	119,72	53.875	117,81	29-Timm
SPANISH GOV'T 5,75 07/30/32	EUR	5.050	1,00	104,08	5.256	119,66	29-Timm
SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	241.000	1,00	127,89	308.212	123,20	29-Timm
SPANISH GOV'T 6 01/31/29	EUR	250	1,00	103,92	260	113,61	29-Timm
SPGB 3.8 01-PRIN 0 07/30/43	EUR	19.000	1,00	54,33	10.324	50,70	29-Timm
SPGB 3.8 01-PRIN 0 10/31/48	EUR	25.000	1,00	42,78	10.696	42,36	29-Timm
SPGB 4.2 37-PRIN 0 01/31/37	EUR	10.000	1,00	68,00	6.800	66,61	29-Timm
SPGB 4.7 41-PRIN 0 07/30/41	EUR	75.000	1,00	53,28	39.960	55,29	29-Timm
SPGB 6 29-PRIN 0 07/30/66	EUR	760.000	1,00	35,80	272.083	20,51	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/44	EUR	63.000	1,00	48,73	30.702	48,77	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/46	EUR	29.000	1,00	46,96	13.617	45,65	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/48	EUR	8.300	1,00	42,71	3.545	42,58	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/54	EUR	66.100	1,00	52,38	34.622	31,96	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/55	EUR	59.400	1,00	53,36	31.695	29,67	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/56	EUR	55.300	1,00	50,62	27.993	29,13	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/57	EUR	74.400	1,00	48,15	35.824	27,89	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/58	EUR	30.100	1,00	45,94	13.827	26,99	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/59	EUR	34.300	1,00	44,74	15.344	25,71	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/60	EUR	22.000	1,00	42,21	9.286	24,62	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/61	EUR	65.300	1,00	42,97	28.061	23,60	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/62	EUR	89.400	1,00	43,81	39.162	22,67	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/63	EUR	89.500	1,00	42,56	38.093	21,61	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/64	EUR	88.500	1,00	41,14	36.412	20,90	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/65	EUR	68.800	1,00	38,72	26.642	19,97	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 07/30/66	EUR	30.500	1,00	32,66	9.963	19,19	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 10/31/46	EUR	22.060	1,00	45,94	10.134	45,49	29-Timm
SPGB-GEN STRIP 0 10/31/48	EUR	14.500	1,00	42,06	6.098	42,19	29-Timm
UNEDIC 0,5 05/25/36	EUR	27.000	1,00	75,21	20.306	73,40	29-Timm
VILLE DE PARIS 3,5 02/02/44	EUR	15.000	1,00	98,38	14.757	95,86	29-Timm
VILLE DE PARIS 4 11/02/37	EUR	15.000	1,00	99,21	14.882	102,82	29-Timm

Classe CIII 3
Altri investimenti finanziari

Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati		**96.300.090**			**92.554.995**		
2I RETE GAS SPA 1.608 10/31/27	EUR	16.800	1,00	96,78	16.259	96,68	29-Ta/c
2I RETE GAS SPA 2.195 09/11/25	EUR	20.550	1,00	99,27	20.400	99,55	29-Ta/c
3M CO 1,75 05/15/30	EUR	4.800	1,00	100,04	4.802	94,27	29-Ta/c
A2A SPA 1,5 03/16/28	EUR	7.000	1,00	99,35	6.955	96,23	29-Ta/c
A2A SPA 2,5 06/15/26	EUR	23.000	1,00	100,01	23.002	99,79	29-Ta/c
A2A SPA 4,5 09/19/30	EUR	26.000	1,00	98,47	25.602	106,98	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 1,5 04/18/30	EUR	15.000	1,00	101,08	15.161	93,91	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 1.15 01/22/27	EUR	7.000	1,00	101,52	7.106	97,14	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 2,125 12/02/27	EUR	5.000	1,00	99,17	4.959	98,55	29-Ta/c
AB INBEV SA/NV 3,75 03/22/37	EUR	8.500	1,00	100,55	8.547	102,00	29-Ta/c
ABB FINANCE BV 3,125 01/15/29	EUR	22.000	1,00	100,17	22.037	101,30	29-Ta/c
ABBVIE INC 2,125 06/01/29	EUR	16.000	1,00	102,69	16.430	97,21	29-Ta/c
ABERTI 1 02/27/27	EUR	3.000	1,00	101,42	3.043	96,49	29-Ta/c
ABERTI 2,375 09/27/27	EUR	15.700	1,00	100,37	15.759	98,59	29-Ta/c
ABERTI 3 03/27/31	EUR	3.500	1,00	95,67	3.348	99,36	29-Ta/c
ABERTIS 1,375 05/20/26	EUR	10.000	1,00	99,90	9.990	98,22	29-Ta/c
ABERTIS 2,5 02/27/25	EUR	4.000	1,00	104,94	4.198	99,87	29-Ta/c
ABERTIS FINANCE 2,625 PERP	EUR	14.100	1,00	96,73	13.638	96,73	29-Ta/c
ABERTIS FINANCE 3.248 PERP	EUR	17.000	1,00	99,15	16.856	99,15	29-Ta/c
ABERTIS FINANCE 4.87 PERP	EUR	3.500	1,00	100,00	3.500	102,27	29-Ta/c
ABERTIS INFRAEST 0,625 07/15/25	EUR	6.000	1,00	97,00	5.820	98,64	29-Ta/c
ABERTIS INFRAEST 1,125 03/26/28	EUR	18.000	1,00	100,30	18.054	94,27	29-Ta/c
ABERTIS INFRAEST 1,875 03/26/32	EUR	5.000	1,00	91,49	4.575	91,49	29-Ta/c
ABERTIS INFRAEST 4,125 08/07/29	EUR	7.000	1,00	101,25	7.087	103,99	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 1,25 05/28/25	EUR	12.000	1,00	97,79	11.735	99,29	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 3,625 01/10/26	EUR	8.000	1,00	100,28	8.022	101,00	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 3,875 12/21/26	EUR	3.000	1,00	99,40	2.982	102,20	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 4 01/16/28	EUR	4.000	1,00	100,75	4.030	103,03	29-Ta/c
ABN AMRO BANK NV 6,875 PERP	EUR	9.000	1,00	100,00	9.000	106,31	29-Ta/c

ACCOR 2,375 11/29/28	EUR	36.900	1,00	97,03	35.802	97,03	29-Ta/c
ACCOR 7,25 PERP	EUR	14.900	1,00	100,27	14.940	110,67	29-Ta/c
ACCORINVEST GROU 5,5 11/15/31	EUR	5.693	1,00	100,00	5.693	102,00	29-Ta/c
ACCORINVEST GROU 6,375 10/15/29	EUR	1.700	1,00	100,00	1.700	105,04	29-Ta/c
ACHMEA BANK NV 0.01 06/16/25	EUR	1.000	1,00	96,15	961	98,74	29-Ta/c
ACHMEA BV 2,5 09/24/39	EUR	54.000	1,00	99,66	53.819	93,57	29-Ta/c
ACHMEA BV 3,625 11/29/25	EUR	5.400	1,00	100,54	5.429	100,43	29-Ta/c
ACQUIRENTE UNI 2.8 02/20/26	EUR	29.900	1,00	98,86	29.560	99,54	29-Ta/c
ACS ACTIVIDADES 1,375 06/17/25	EUR	7.000	1,00	98,91	6.924	98,91	29-Ta/c
ADIDAS AG 3 11/21/25	EUR	5.000	1,00	99,95	4.997	100,28	29-Ta/c
ADIDAS AG 3,125 11/21/29	EUR	46.000	1,00	100,32	46.145	101,05	29-Ta/c
AEDAS HOMES OPCO 4 08/15/26	EUR	8.400	1,00	99,45	8.354	99,45	29-Ta/c
AEROPORT PARIS 1 01/05/29	EUR	7.000	1,00	101,90	7.133	92,42	29-Ta/c
AEROPORT PARIS 1 12/13/27	EUR	3.300	1,00	100,16	3.305	94,94	29-Ta/c
AEROPORT PARIS 2,125 10/02/26	EUR	21.200	1,00	100,40	21.285	98,95	29-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,625 02/02/29	EUR	5.000	1,00	100,41	5.020	94,73	29-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,625 06/08/27	EUR	10.000	1,00	100,94	10.094	97,34	29-Ta/c
AGEAS 1,875 11/24/51	EUR	49.200	1,00	98,76	48.589	88,57	29-Ta/c
AGEAS 3,25 07/02/49	EUR	19.000	1,00	100,01	19.001	98,68	29-Ta/c
AGEAS 3,875 PERP	EUR	2.000	1,00	99,25	1.985	93,19	29-Ta/c
AGRIFARMA SPA 4,5 10/31/28	EUR	4.492	1,00	99,92	4.488	99,92	29-Ta/c
AHOLD DELHAIZE 3,5 04/04/28	EUR	3.500	1,00	101,25	3.544	102,18	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 2,25 04/04/28	EUR	4.800	1,00	93,20	4.474	98,42	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 2,25 07/03/25	EUR	12.000	1,00	99,89	11.986	99,69	29-Ta/c
AIB GROUP PLC 2,875 05/30/31	EUR	4.000	1,00	99,10	3.964	99,10	29-Ta/c
AIR FRANCE-KLM 4,625 05/23/29	EUR	25.000	1,00	99,68	24.920	102,66	29-Ta/c
AIR FRANCE-KLM 7,25 05/31/26	EUR	1.700	1,00	99,87	1.698	105,02	29-Ta/c
AKELIUS RESIDENT 1,75 02/07/25	EUR	9.000	1,00	99,42	8.948	99,83	29-Ta/c
AKER BP ASA 4 05/29/32	EUR	10.000	1,00	99,69	9.969	101,41	29-Ta/c
AKZO NOBEL NV 1,5 03/28/28	EUR	13.000	1,00	99,48	12.932	95,15	29-Ta/c
AKZO NOBEL NV 1,625 04/14/30	EUR	10.000	1,00	99,32	9.932	92,13	29-Ta/c
ALBION FINANCING 5,25 10/15/26	EUR	7.000	1,00	94,20	6.594	100,66	29-Ta/c
ALLIANZ FINANCE 0,5 11/22/33	EUR	15.000	1,00	98,06	14.710	80,10	29-Ta/c
ALLIANZ FINANCE 3 03/13/28	EUR	16.100	1,00	100,33	16.154	101,71	29-Ta/c
ALLIANZ SE 1.301 09/25/49	EUR	10.000	1,00	99,63	9.963	90,63	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2,625 PERP	EUR	48.000	1,00	99,14	47.588	86,62	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2.121 07/08/50	EUR	25.000	1,00	100,26	25.064	93,20	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2.241 07/07/45	EUR	10.100	1,00	100,94	10.195	99,38	29-Ta/c
ALLIANZ SE 2.6 PERP	EUR	36.000	1,00	97,97	35.271	83,98	29-Ta/c
ALLIANZ SE 3.099 07/06/47	EUR	17.500	1,00	103,11	18.043	99,79	29-Ta/c
ALLWYN ENTERTAIN 7,25 04/30/30	EUR	5.000	1,00	100,96	5.048	106,67	29-Ta/c
ALLWYN INT AS 3,875 02/15/27	EUR	4.927	1,00	99,71	4.913	99,71	29-Ta/c
ALMAVIVA 5 10/30/30	EUR	2.240	1,00	100,00	2.240	101,48	29-Ta/c
ALMIRALL SA 2,125 09/30/26	EUR	3.300	1,00	98,54	3.252	98,54	29-Ta/c
ALSTRIA OFFICE 1,5 11/15/27	EUR	2.000	1,00	89,64	1.793	89,64	29-Ta/c
ALTRIA GROUP INC 2.2 06/15/27	EUR	8.000	1,00	100,04	8.003	98,46	29-Ta/c
ALTRIA GROUP INC 3,125 06/15/31	EUR	14.000	1,00	101,60	14.224	97,61	29-Ta/c
AMCO 1,375 01/27/25	EUR	10.500	1,00	100,23	10.524	99,87	29-Ta/c
AMCO SPA 2,25 07/17/27	EUR	35.000	1,00	99,83	34.939	98,05	29-Ta/c
AMER INTL GROUP 1,875 06/21/27	EUR	10.000	1,00	99,93	9.993	97,66	29-Ta/c
AMERICAN HONDA F 0.3 07/07/28	EUR	38.600	1,00	99,01	38.219	90,75	29-Ta/c
AMERICAN HONDA F 3,5 04/24/26	EUR	2.000	1,00	100,05	2.001	100,94	29-Ta/c
AMERICAN HONDA F 3,75 10/25/27	EUR	5.000	1,00	100,05	5.002	102,24	29-Ta/c
AMERICAN TOWER 0,5 01/15/28	EUR	1.300	1,00	86,34	1.122	93,00	29-Ta/c
AMERICAN TOWER 1.95 05/22/26	EUR	3.950	1,00	98,78	3.902	98,78	29-Ta/c
AMPRION GMBH 4 05/21/44	EUR	10.000	1,00	99,53	9.953	100,99	29-Ta/c
AMS-OSRAM AG 10,5 03/30/29	EUR	4.000	1,00	98,34	3.934	98,34	29-Ta/c
ANZ NZ INTL/LDN 0,375 09/17/29	EUR	14.000	1,00	98,80	13.832	89,62	29-Ta/c
ANZ NZ INTL/LDN 0.2 09/23/27	EUR	22.100	1,00	98,98	21.875	93,12	29-Ta/c
APPLE INC 0,5 11/15/31	EUR	20.000	1,00	100,45	20.091	86,54	29-Ta/c
APRR SA 0,125 01/18/29	EUR	7.000	1,00	98,57	6.900	89,52	29-Ta/c
ARAMARK INTL FIN 3,125 04/01/25	EUR	1.800	1,00	97,72	1.759	99,66	29-Ta/c
ARCELORMITTAL 1,75 11/19/25	EUR	3.000	1,00	98,36	2.951	98,95	29-Ta/c
ARDAGH METAL PAC 2 09/01/28	EUR	4.000	1,00	90,66	3.626	90,66	29-Ta/c
ARENA LUX FIN 1,875 02/01/28	EUR	7.500	1,00	95,12	7.134	95,12	29-Ta/c
ARENA LUX FIN Float 02/01/27	EUR	2.000	1,00	99,17	1.983	99,17	29-Ta/c
ARGENTUM NET 2,75 02/19/49	EUR	13.400	1,00	100,04	13.406	97,25	29-Ta/c
ARGENTUM NET 3,5 10/01/46	EUR	10.000	1,00	111,11	11.111	100,72	29-Ta/c
ARGENTUM NETH 4,375 PERP	EUR	4.000	1,00	98,55	3.942	100,00	29-Ta/c
ARKEMA 3,5 09/12/34	EUR	4.000	1,00	98,22	3.929	98,95	29-Ta/c
AROUNDTOWN FIN 5 PERP	EUR	17.988	1,00	87,87	15.807	87,87	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 1,625 01/31/28	EUR	4.000	1,00	94,52	3.781	94,52	29-Ta/c
AROUNDTOWN SA 2 11/02/26	EUR	10.000	1,00	97,85	9.785	97,85	29-Ta/c
ARVAL SERVICE LE 4,125 04/13/26	EUR	8.000	1,00	100,63	8.050	101,16	29-Ta/c
ARVAL SERVICE LE 4,25 11/11/25	EUR	9.400	1,00	101,01	9.495	101,03	29-Ta/c
ASB BANK LIMITED 0,25 05/21/31	EUR	20.000	1,00	98,71	19.742	84,63	29-Ta/c
ASB BANK LIMITED 0,25 09/08/28	EUR	28.900	1,00	97,70	28.235	90,69	29-Ta/c
ASB BANK LIMITED 0,5 09/24/29	EUR	5.000	1,00	98,72	4.936	89,65	29-Ta/c
ASHLAND SERVICES 2 01/30/28	EUR	38.000	1,00	95,27	36.201	95,27	29-Ta/c
ASML HOLDING NV 3,5 12/06/25	EUR	16.000	1,00	100,08	16.012	100,66	29-Ta/c
ASR NEDERLAND NV 3,375 05/02/49	EUR	23.200	1,00	99,87	23.170	98,35	29-Ta/c
ASR NEDERLAND NV 5,125 09/29/45	EUR	12.500	1,00	104,64	13.080	100,91	29-Ta/c
ASSEMBLIN CAVERI Float 07/01/31	EUR	2.000	1,00	99,87	1.997	99,87	29-Ta/c
ASTRAZENECA FIN 3.121 08/05/30	EUR	14.000	1,00	100,00	14.000	100,83	29-Ta/c
ASTRAZENECA PLC 0,375 06/03/29	EUR	35.800	1,00	99,65	35.675	90,06	29-Ta/c
ASTRAZENECA PLC 3,625 03/03/27	EUR	19.500	1,00	101,13	19.721	102,13	29-Ta/c
ASTRAZENECA PLC 3,75 03/03/32	EUR	16.000	1,00	99,27	15.883	104,35	29-Ta/c
AT&T INC 0.8 03/04/30	EUR	4.200	1,00	99,63	4.184	89,48	29-Ta/c
AT&T INC 1.6 05/19/28	EUR	12.000	1,00	100,70	12.085	95,80	29-Ta/c
AT&T INC 2,875 PERP	EUR	20.000	1,00	99,39	19.878	99,39	29-Ta/c
AT&T INC 2.35 09/05/29	EUR	17.000	1,00	104,65	17.790	97,23	29-Ta/c
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	22.000	1,00	99,59	21.910	90,79	29-Ta/c
AT&T INC 2.6 12/17/29	EUR	23.000	1,00	100,60	23.138	98,10	29-Ta/c
AT&T INC 3.55 11/18/25	EUR	2.000	1,00	100,78	2.016	100,59	29-Ta/c
AT&T INC Float 03/06/25	EUR	4.989	1,00	100,05	4.991	100,05	29-Ta/c
ATHORA NL 6,75 PERP	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	101,76	29-Ta/c
AUSNET SERVICES 1,625 03/11/2081	EUR	5.000	1,00	99,93	4.996	96,31	29-Ta/c
AUST & NZ BANK 0.669 05/05/31	EUR	18.000	1,00	98,36	17.705	96,55	29-Ta/c
AUTOROUTES DU SU 1,25 01/18/27	EUR	6.000	1,00	100,07	6.004	97,40	29-Ta/c
AUTOROUTES DU SU 3,25 01/19/33	EUR	26.000	1,00	99,26	25.808	99,58	29-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 1,5 01/25/30	EUR	10.000	1,00	99,08	9.908	91,12	29-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,875 11/04/25	EUR	5.400	1,00	99,11	5.352	99,11	29-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 2 01/15/30	EUR	5.000	1,00	89,40	4.470	93,14	29-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 2 12/04/28	EUR	5.000	1,00	88,64	4.432	95,41	29-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 2,25 01/25/32	EUR	10.500	1,00	90,63	9.516	90,63	29-Ta/c
AVANTOR FUNDING 2,625 11/01/25	EUR	5.828	1,00	99,05	5.772	99,05	29-Ta/c
AVANTOR FUNDING 3,875 07/15/28	EUR	23.200	1,00	99,63	23.115	99,63	29-Ta/c
AVINOR AS 0,75 10/01/30	EUR	27.700	1,00	100,19	27.754	88,06	29-Ta/c
AVIVA PLC 1,875 11/13/27	EUR	2.500	1,00	101,87	2.547	97,53	29-Ta/c
AVIVA PLC 3,375 12/04/45	EUR	8.500	1,00	99,42	8.450	100,08	29-Ta/c
AXA LEM 0,375 11/15/26	EUR	5.000	1,00	95,13	4.756	95,13	29-Ta/c
AXA LEM 0,875 11/15/29	EUR	27.000	1,00	88,98	24.024	88,98	29-Ta/c
AXA SA 1,375 10/07/41	EUR	22.000	1,00	97,78	21.511	86,59	29-Ta/c
AXA SA 3,25 05/28/49	EUR	19.827	1,00	99,38	19.704	98,86	29-Ta/c
AXA SA 3,375 07/06/47	EUR	26.300	1,00	100,22	26.359	100,22	29-Ta/c
AYVENS SA 3,875 01/24/28	EUR	10.000	1,00	100,55	10.055	102,22	29-Ta/c
AYVENS SA 3,875 07/16/29	EUR	4.000	1,00	101,52	4.061	102,26	29-Ta/c
AYVENS SA 4 01/24/31	EUR	4.000	1,00	99,34	3.974	103,02	29-Ta/c
AYVENS SA 4,375 11/23/26	EUR	3.000	1,00	100,91	3.027	102,38	29-Ta/c
AYVENS SA 4,75 10/13/25	EUR	7.000	1,00	101,62	7.113	101,44	29-Ta/c

AYVENS SA 4,875 10/06/28	EUR	8.400	1,00	102,09	8.576	105,32	29-Ta/c
AZELIS FINAN 4,75 09/25/29	EUR	12.100	1,00	100,84	12.201	102,73	29-Ta/c
AZELIS FINAN 5,75 03/15/28	EUR	1.500	1,00	101,52	1.523	103,04	29-Ta/c
AZZURRA AEROPO 2,625 05/30/27	EUR	1.000	1,00	98,06	981	98,06	29-Ta/c
BALDER 2.873 06/02/2081	EUR	9.000	1,00	97,00	8.730	97,00	29-Ta/c
BANCA IFIS SPA 6,875 09/13/28	EUR	4.300	1,00	100,62	4.327	109,79	29-Ta/c
BANCA POP SONDRI 5.505 03/13/34	EUR	2.000	1,00	100,72	2.014	105,00	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,125 03/24/27	EUR	29.000	1,00	98,78	28.645	96,91	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,375 11/15/26	EUR	19.000	1,00	100,12	19.022	95,68	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,5 01/14/27	EUR	10.000	1,00	99,62	9.962	95,48	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 0,75 06/04/25	EUR	8.000	1,00	100,72	8.058	99,08	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1 01/16/30	EUR	35.000	1,00	100,02	35.006	99,86	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1 06/21/26	EUR	11.400	1,00	100,38	11.443	97,44	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 1,375 05/14/25	EUR	11.000	1,00	98,04	10.785	99,39	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 3,375 09/20/27	EUR	13.000	1,00	100,19	13.025	101,74	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 3,5 02/10/27	EUR	5.500	1,00	100,01	5.500	101,17	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 4 02/25/25	EUR	1.000	1,00	100,28	1.003	100,13	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 4,125 05/10/26	EUR	8.000	1,00	100,41	8.033	100,35	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 4,375 08/29/36	EUR	3.000	1,00	99,91	2.997	101,38	29-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 5,75 09/15/33	EUR	6.500	1,00	105,72	6.872	106,41	29-Ta/c
BANCO BPM SPA 1,5 12/02/25	EUR	5.900	1,00	98,74	5.826	98,85	29-Ta/c
BANCO BPM SPA 1,625 02/18/25	EUR	2.500	1,00	97,77	2.444	99,72	29-Ta/c
BANCO BPM SPA 3,25 01/14/31	EUR	1.000	1,00	99,46	995	99,46	29-Ta/c
BANCO BPM SPA 4,5 11/26/36	EUR	3.000	1,00	100,65	3.020	100,77	29-Ta/c
BANCO BPM SPA 5 06/18/34	EUR	5.000	1,00	99,62	4.981	103,35	29-Ta/c
BANCO COM PORTUG 1,75 04/07/28	EUR	8.600	1,00	87,69	7.542	97,02	29-Ta/c
BANCO COM PORTUG 3.871 03/27/30	EUR	28.100	1,00	99,88	28.066	99,88	29-Ta/c
BANCO COM PORTUG 4 05/17/32	EUR	10.200	1,00	93,72	9.560	100,46	29-Ta/c
BANCO COM PORTUG 8,75 03/05/33	EUR	5.000	1,00	97,99	4.900	111,97	29-Ta/c
BANCO CRED SOC C 1,75 03/09/28	EUR	6.500	1,00	80,84	5.255	97,11	29-Ta/c
BANCO CRED SOC C 8 09/22/26	EUR	7.000	1,00	103,20	7.224	103,42	29-Ta/c
BANCO SABADELL 0,875 06/16/28	EUR	4.400	1,00	87,51	3.851	95,11	29-Ta/c
BANCO SABADELL 0,875 07/22/25	EUR	28.000	1,00	99,32	27.810	98,79	29-Ta/c
BANCO SABADELL 1,125 03/27/25	EUR	3.500	1,00	97,24	3.403	99,50	29-Ta/c
BANCO SABADELL 2 01/17/30	EUR	16.500	1,00	95,15	15.699	99,71	29-Ta/c
BANCO SABADELL 2,5 04/15/31	EUR	9.000	1,00	91,66	8.250	98,99	29-Ta/c
BANCO SABADELL 2,625 03/24/26	EUR	5.500	1,00	99,85	5.492	99,85	29-Ta/c
BANCO SABADELL 5,125 06/27/34	EUR	18.400	1,00	100,50	18.492	104,04	29-Ta/c
BANCO SABADELL 5,625 05/06/26	EUR	6.700	1,00	100,58	6.739	103,00	29-Ta/c
BANCO SABADELL 6 08/16/33	EUR	2.000	1,00	102,14	2.043	106,35	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 0,5 03/24/27	EUR	10.000	1,00	96,86	9.686	97,13	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1 11/04/31	EUR	2.000	1,00	99,20	1.984	86,23	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,125 01/17/25	EUR	21.700	1,00	99,72	21.640	99,89	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,375 01/05/26	EUR	14.300	1,00	99,63	14.247	98,74	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,625 10/22/30	EUR	4.000	1,00	90,45	3.618	90,45	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 2,125 02/08/28	EUR	22.300	1,00	98,64	21.997	96,75	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 3,5 01/09/28	EUR	7.000	1,00	99,64	6.975	101,26	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 3,5 10/02/32	EUR	4.000	1,00	99,28	3.971	99,47	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 3,625 PERP	EUR	8.200	1,00	89,72	7.357	89,72	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 3,75 01/16/26	EUR	4.000	1,00	100,03	4.001	101,14	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 3,875 01/16/28	EUR	4.500	1,00	98,89	4.450	102,90	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 3,875 04/22/29	EUR	7.000	1,00	100,90	7.063	102,52	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 4,125 PERP	EUR	2.000	1,00	95,40	1.908	95,40	29-Ta/c
BANCO SANTANDER 5 04/22/34	EUR	21.200	1,00	101,50	21.519	104,51	29-Ta/c
BANCO SANTANDER Float 10/04/38	EUR	25.000	1,00	100,00	25.000	95,59	29-Ta/c
BANIJAY ENTERTAI 7 05/01/29	EUR	5.000	1,00	98,43	4.922	105,24	29-Ta/c
BANK GOSPODARSTW 0,375 10/13/28	EUR	19.200	1,00	98,58	18.927	90,35	29-Ta/c
BANK GOSPODARSTW 1,375 06/01/25	EUR	5.000	1,00	97,78	4.889	99,11	29-Ta/c
BANK NOVA SCOTIA 3,5 04/17/29	EUR	8.000	1,00	101,72	8.138	101,64	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0.58 08/08/29	EUR	35.000	1,00	99,09	34.680	91,68	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0.583 08/24/28	EUR	55.000	1,00	94,05	51.729	94,05	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0.654 10/26/31	EUR	19.800	1,00	97,40	19.285	86,39	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 0.808 05/09/26	EUR	20.200	1,00	101,74	20.551	99,19	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1,375 03/26/25	EUR	1.500	1,00	97,58	1.464	99,57	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1.662 04/25/28	EUR	5.000	1,00	99,97	4.999	97,13	29-Ta/c
BANK OF AMER CRP 1.949 10/27/26	EUR	7.000	1,00	99,54	6.968	99,11	29-Ta/c
BANK OF IRELAND 4,75 08/10/34	EUR	4.000	1,00	103,09	4.124	103,11	29-Ta/c
BANK OF IRELAND 6,75 03/01/33	EUR	8.000	1,00	103,99	8.319	107,92	29-Ta/c
BANK OF IRELAND 7,5 PERP	EUR	10.100	1,00	101,55	10.257	101,55	29-Ta/c
BANK OF MONTREAL 3,75 07/10/30	EUR	12.889	1,00	99,50	12.825	101,94	29-Ta/c
BANK OF MONTREAL 3.72 09/15/42	EUR	40.000	1,00	98,00	39.200	96,05	29-Ta/c
BANKINTER SA 0,625 10/06/27	EUR	2.500	1,00	99,72	2.493	94,24	29-Ta/c
BANKINTER SA 0,875 07/08/26	EUR	16.200	1,00	100,30	16.248	96,98	29-Ta/c
BANKINTER SA 1,25 12/23/32	EUR	43.300	1,00	99,06	42.893	94,32	29-Ta/c
BANKINTER SA 3.05 05/29/28	EUR	9.000	1,00	99,53	8.957	100,93	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,25 07/19/28	EUR	14.000	1,00	97,62	13.666	90,07	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,625 11/03/28	EUR	14.600	1,00	95,00	13.871	90,51	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,625 11/19/27	EUR	4.000	1,00	93,11	3.725	93,36	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,75 01/17/30	EUR	26.000	1,00	100,15	26.038	87,71	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0,75 07/17/25	EUR	7.500	1,00	97,16	7.287	98,85	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0.01 03/07/25	EUR	3.500	1,00	96,46	3.376	99,43	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 0.01 05/11/26	EUR	20.000	1,00	99,01	19.802	96,21	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1 05/23/25	EUR	5.000	1,00	97,35	4.867	99,14	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,125 11/19/31	EUR	36.000	1,00	98,33	35.399	83,18	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,25 01/14/25	EUR	11.400	1,00	100,00	11.400	99,91	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 06/18/29	EUR	10.100	1,00	99,20	10.020	93,06	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 11/04/26	EUR	12.500	1,00	99,75	12.468	97,80	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	42.200	1,00	102,99	43.461	99,07	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 2,5 05/25/28	EUR	2.500	1,00	101,59	2.540	97,09	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 3 09/11/25	EUR	6.400	1,00	100,10	6.407	99,95	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 3,125 09/14/27	EUR	5.000	1,00	99,40	4.970	100,39	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 3,25 10/17/31	EUR	3.000	1,00	99,58	2.988	99,66	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 4,125 03/13/29	EUR	7.000	1,00	101,52	7.107	103,99	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 4,375 01/11/34	EUR	11.800	1,00	99,78	11.774	100,18	29-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 5,125 01/13/33	EUR	3.500	1,00	106,14	3.715	106,14	29-Ta/c
BANQUE STEL FR 3,5 07/19/27	EUR	2.000	1,00	100,58	2.012	101,04	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 0.877 01/28/28	EUR	32.400	1,00	99,09	32.106	95,73	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,125 03/22/31	EUR	30.000	1,00	99,90	29.969	97,35	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1,375 01/24/26	EUR	3.300	1,00	99,97	3.299	99,67	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 1.106 05/12/32	EUR	33.000	1,00	99,06	32.689	86,53	29-Ta/c
BARCLAYS PLC 4.973 05/31/36	EUR	6.800	1,00	100,00	6.800	104,21	29-Ta/c
BASF SE 0,25 06/05/27	EUR	10.000	1,00	100,88	10.088	94,54	29-Ta/c
BASF SE 0,875 05/22/25	EUR	4.000	1,00	99,98	3.999	99,18	29-Ta/c
BASF SE 3,125 06/29/28	EUR	54.000	1,00	100,17	54.092	101,03	29-Ta/c
BASF SE 3,75 06/29/32	EUR	17.000	1,00	99,84	16.973	102,70	29-Ta/c
BASF SE 4 03/08/29	EUR	20.000	1,00	99,91	19.981	104,05	29-Ta/c
BASF SE 4,25 03/08/32	EUR	16.000	1,00	101,42	16.228	106,01	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 1,25 03/13/27	EUR	22.000	1,00	101,20	22.264	96,86	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 2,25 01/16/30	EUR	17.100	1,00	99,58	17.029	95,54	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 2,75 03/25/25	EUR	3.000	1,00	102,03	3.061	99,89	29-Ta/c
BAT INTL FINANCE 3,125 03/06/29	EUR	20.670	1,00	100,84	20.844	100,17	29-Ta/c
BAT NETHERLANDS 3,125 04/07/28	EUR	7.000	1,00	100,24	7.017	100,79	29-Ta/c
BAWAG GROUP AG 1,875 09/23/30	EUR	10.000	1,00	98,11	9.811	98,11	29-Ta/c
BAWAG GROUP AG 6,75 02/24/34	EUR	3.000	1,00	99,67	2.990	108,60	29-Ta/c
BCP MODULAR 4,75 11/30/28	EUR	27.726	1,00	97,95	27.159	97,95	29-Ta/c
BECTON DICKINSON 0.034 08/13/25	EUR	4.000	1,00	96,17	3.847	98,28	29-Ta/c
BECTON DICKINSON 3.553 09/13/29	EUR	4.000	1,00	101,80	4.072	102,14	29-Ta/c
BELDEN INC 3,375 07/15/27	EUR	4.250	1,00	98,33	4.179	99,42	29-Ta/c
BELDEN INC 3,375 07/15/31	EUR	9.200	1,00	93,26	8.580	96,73	29-Ta/c
BELDEN INC 3,875 03/15/28	EUR	9.000	1,00	99,85	8.986	99,85	29-Ta/c

BELFIUS BANK SA 0,125 02/08/28	EUR	20.500	1,00	97,79	20.047	92,03	29-Ta/c
BELFIUS BANK SA 0,375 09/02/25	EUR	2.000	1,00	98,16	1.963	98,54	29-Ta/c
BELFIUS BANK SA 1,25 04/06/34	EUR	1.000	1,00	98,24	982	90,20	29-Ta/c
BELFIUS BANK SA 3,75 01/22/29	EUR	3.000	1,00	99,95	2.999	102,02	29-Ta/c
BELFIUS BANK SA 3,875 06/12/28	EUR	9.500	1,00	100,59	9.556	103,15	29-Ta/c
BENTELER INTERNA 9,375 05/15/28	EUR	5.000	1,00	102,17	5.109	105,27	29-Ta/c
BERKSHIRE HATH 1,5 03/18/30	EUR	15.000	1,00	99,94	14.991	93,34	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 0 03/12/25	EUR	26.700	1,00	99,92	26.678	99,43	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 1,125 03/16/27	EUR	5.000	1,00	100,57	5.028	96,81	29-Ta/c
BERKSHIRE HATHWY 2.15 03/15/28	EUR	12.000	1,00	98,91	11.869	98,65	29-Ta/c
BERRY GLOBAL INC 1,5 01/15/27	EUR	5.500	1,00	96,63	5.315	96,63	29-Ta/c
BHP BILLITON FIN 1,5 04/29/30	EUR	10.000	1,00	99,86	9.986	91,98	29-Ta/c
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	48.261	1,00	100,13	48.324	101,23	29-Ta/c
BIRKENSTOCK FIN 5,25 04/30/29	EUR	7.000	1,00	101,07	7.075	101,07	29-Ta/c
BLACKSTONE HLDGS 1 10/05/26	EUR	18.500	1,00	100,21	18.538	96,71	29-Ta/c
BLACKSTONE HLDGS 1,5 04/10/29	EUR	9.500	1,00	100,15	9.514	93,79	29-Ta/c
BLACKSTONE HLDGS 2 05/19/25	EUR	20.200	1,00	101,36	20.475	99,61	29-Ta/c
BLACKSTONE PRIVA 1,75 11/30/26	EUR	5.000	1,00	94,14	4.707	96,02	29-Ta/c
BLACKSTONE PROP 1 05/04/28	EUR	4.000	1,00	91,92	3.677	91,92	29-Ta/c
BLACKSTONE PROP 1,625 04/20/30	EUR	5.000	1,00	89,08	4.454	89,08	29-Ta/c
BLACKSTONE PROP 3,625 10/29/29	EUR	5.800	1,00	98,16	5.693	99,88	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,375 01/14/27	EUR	10.800	1,00	99,26	10.720	95,35	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 0,375 09/24/27	EUR	25.000	1,00	99,62	24.906	93,77	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 1 05/22/28	EUR	8.500	1,00	99,74	8.478	94,00	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 1,5 02/06/29	EUR	22.000	1,00	99,70	21.933	94,60	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 3,25 11/22/26	EUR	4.000	1,00	100,28	4.011	100,83	29-Ta/c
BMW FINANCE NV 3,5 04/06/25	EUR	29.000	1,00	100,16	29.045	100,09	29-Ta/c
BMW INTL INV BV 3,25 11/17/28	EUR	8.355	1,00	99,71	8.330	101,24	29-Ta/c
BMW INTL INV BV 3,375 08/27/34	EUR	4.000	1,00	98,68	3.947	98,75	29-Ta/c
BMW INTL INV BV 3,5 11/17/32	EUR	11.000	1,00	101,24	11.136	101,27	29-Ta/c
BMW US CAP LLC 1 04/20/27	EUR	5.000	1,00	101,11	5.056	96,55	29-Ta/c
BMW US CAP LLC 3,375 02/02/34	EUR	3.500	1,00	99,03	3.466	99,03	29-Ta/c
BNG BANK NV 0,5 04/16/25	EUR	5.000	1,00	99,56	4.978	99,36	29-Ta/c
BNG BANK NV 0,625 06/19/27	EUR	15.000	1,00	97,64	14.647	95,85	29-Ta/c
BNG BANK NV 3 02/23/28	EUR	11.700	1,00	100,51	11.759	101,68	29-Ta/c
BNG BANK NV 3.193 10/04/37	EUR	30.000	1,00	99,00	29.700	101,77	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0,125 09/04/26	EUR	8.000	1,00	98,85	7.908	95,45	29-Ta/c
BNP PARIBAS 0,5 09/01/28	EUR	21.000	1,00	98,41	20.666	93,25	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,125 04/17/29	EUR	30.000	1,00	101,38	30.415	93,53	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1,125 06/11/26	EUR	4.300	1,00	99,91	4.296	97,46	29-Ta/c
BNP PARIBAS 1.59 02/23/51	EUR	50.000	1,00	98,37	49.184	65,22	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,125 01/23/27	EUR	4.300	1,00	99,81	4.292	99,06	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	18.000	1,00	99,17	17.850	99,81	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,375 11/20/30	EUR	17.500	1,00	99,69	17.445	98,85	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	11.600	1,00	100,01	11.602	99,74	29-Ta/c
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	27.610	1,00	100,90	27.858	99,61	29-Ta/c
BNP PARIBAS 3,625 09/01/29	EUR	14.000	1,00	100,17	14.024	101,60	29-Ta/c
BNP PARIBAS 3,875 02/23/29	EUR	6.000	1,00	100,88	6.053	102,61	29-Ta/c
BNP PARIBAS 4.032 PERP	EUR	21.600	1,00	103,43	22.341	100,03	29-Ta/c
BNP PARIBAS 4.042 01/10/32	EUR	3.500	1,00	101,47	3.551	102,55	29-Ta/c
BNP PARIBAS 4.159 08/28/34	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	100,77	29-Ta/c
BOOKING HLDS INC 0,5 03/08/28	EUR	20.800	1,00	100,17	20.836	93,02	29-Ta/c
BOOKING HLDS INC 0.1 03/08/25	EUR	5.000	1,00	100,02	5.001	99,46	29-Ta/c
BOOKING HLDS INC 1.8 03/03/27	EUR	5.000	1,00	99,39	4.969	98,41	29-Ta/c
BOOKING HLDS INC 3,75 03/01/36	EUR	3.000	1,00	101,02	3.031	101,70	29-Ta/c
BOOKING HLDS INC 4 11/15/26	EUR	3.000	1,00	100,95	3.029	102,35	29-Ta/c
BOOKING HLDS INC 4,25 05/15/29	EUR	28.000	1,00	103,00	28.841	105,17	29-Ta/c
BOOKING HLDS INC 4,5 11/15/31	EUR	5.000	1,00	102,39	5.120	107,54	29-Ta/c
BOUYGUES 4,625 06/07/32	EUR	30.000	1,00	104,72	31.415	108,05	29-Ta/c
BOUYGUS SA 3,875 07/17/31	EUR	10.000	1,00	98,85	9.885	103,69	29-Ta/c
BP CAP MKY BV 3.36 09/12/31	EUR	6.000	1,00	99,74	5.984	100,06	29-Ta/c
BP CAP MKY BV 3.773 05/12/30	EUR	5.000	1,00	98,76	4.938	102,71	29-Ta/c
BP CAP MKY BV 4.323 05/12/35	EUR	5.000	1,00	99,00	4.950	105,21	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 0.831 11/08/27	EUR	10.900	1,00	100,07	10.908	95,06	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	20.300	1,00	99,86	20.271	97,49	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.594 07/03/28	EUR	14.400	1,00	99,74	14.363	95,75	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 1.953 03/03/25	EUR	3.800	1,00	100,00	3.800	99,78	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.213 09/25/26	EUR	7.800	1,00	100,00	7.800	99,33	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 2.519 04/07/28	EUR	26.400	1,00	100,31	26.482	98,93	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 3,25 PERP	EUR	24.200	1,00	101,14	24.476	99,35	29-Ta/c
BP CAPITAL PLC 3,625 PERP	EUR	5.000	1,00	99,47	4.974	98,28	29-Ta/c
BPCE 0,25 01/15/26	EUR	25.000	1,00	99,95	24.987	97,30	29-Ta/c
BPCE 0,5 01/14/28	EUR	900	1,00	89,32	804	94,81	29-Ta/c
BPCE 0,625 01/15/30	EUR	7.000	1,00	99,93	6.995	88,76	29-Ta/c
BPCE 1 04/01/25	EUR	6.500	1,00	97,51	6.338	99,46	29-Ta/c
BPCE 1,5 01/13/42	EUR	2.000	1,00	99,24	1.985	95,36	29-Ta/c
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	21.100	1,00	101,59	21.436	99,60	29-Ta/c
BPCE 3,5 01/25/28	EUR	10.000	1,00	100,13	10.013	101,48	29-Ta/c
BPCE 3,625 04/17/26	EUR	3.000	1,00	99,92	2.998	100,90	29-Ta/c
BPCE 4,875 02/26/36	EUR	2.900	1,00	99,54	2.887	103,42	29-Ta/c
BPCE 5,125 01/25/35	EUR	5.000	1,00	97,34	4.867	104,51	29-Ta/c
BPER BANCA 1,875 07/07/25	EUR	6.500	1,00	98,24	6.385	99,39	29-Ta/c
BPER BANCA 4,25 02/20/30	EUR	2.000	1,00	101,61	2.032	103,83	29-Ta/c
BRISA CONCESSAO 1,875 04/30/25	EUR	3.000	1,00	101,55	3.046	99,60	29-Ta/c
BRIT AMER TOBACC 3,75 PERP	EUR	7.000	1,00	96,37	6.746	96,37	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 2,25 11/17/25	EUR	11.500	1,00	99,90	11.489	99,49	29-Ta/c
BRIT SKY BROADCA 2,5 09/15/26	EUR	25.000	1,00	100,02	25.005	99,58	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 1,125 09/12/29	EUR	13.400	1,00	100,40	13.454	92,10	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 1,5 06/23/27	EUR	6.600	1,00	99,91	6.594	97,06	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 1.874 08/18/2080	EUR	15.757	1,00	98,22	15.477	98,45	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 2,125 09/26/28	EUR	11.000	1,00	101,13	11.124	97,81	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 3,375 08/30/32	EUR	7.000	1,00	100,44	7.031	100,13	29-Ta/c
BRITISH TELECOMM 5,125 10/03/54	EUR	3.000	1,00	99,46	2.984	103,47	29-Ta/c
CADENT FIN PLC 3,75 04/16/33	EUR	3.300	1,00	100,00	3.300	100,71	29-Ta/c
CAISSE NA REA MU 0,75 07/07/28	EUR	45.300	1,00	95,73	43.364	91,51	29-Ta/c
CAISSE NA REA MU 2,125 09/16/29	EUR	37.500	1,00	93,91	35.214	93,91	29-Ta/c
CAISSE NA REA MU 3,375 09/24/28	EUR	7.700	1,00	102,14	7.865	99,42	29-Ta/c
CAIXABANK 0,375 02/03/25	EUR	21.500	1,00	100,41	21.588	99,74	29-Ta/c
CAIXABANK 0,375 11/18/26	EUR	30.000	1,00	99,52	29.855	97,80	29-Ta/c
CAIXABANK 0,625 03/27/25	EUR	1.000	1,00	96,95	970	99,48	29-Ta/c
CAIXABANK 0,75 05/26/28	EUR	24.900	1,00	97,80	24.353	95,08	29-Ta/c
CAIXABANK 0,75 07/09/26	EUR	13.000	1,00	100,69	13.090	96,98	29-Ta/c
CAIXABANK 1,125 11/12/26	EUR	33.600	1,00	100,37	33.724	96,82	29-Ta/c
CAIXABANK 1,25 06/18/31	EUR	35.000	1,00	99,90	34.964	97,34	29-Ta/c
CAIXABANK 1,375 06/19/26	EUR	3.000	1,00	99,88	2.996	98,01	29-Ta/c
CAIXABANK 2,25 04/17/30	EUR	36.800	1,00	99,53	36.626	99,53	29-Ta/c
CAIXABANK 3,75 09/07/29	EUR	10.000	1,00	101,20	10.120	103,72	29-Ta/c
CAIXABANK 4,375 08/08/36	EUR	10.300	1,00	99,94	10.293	101,71	29-Ta/c
CAJA RURAL NAV 0,875 05/08/25	EUR	11.100	1,00	99,97	11.096	99,28	29-Ta/c
CANPACK SA 2,375 11/01/27	EUR	1.000	1,00	97,13	971	97,13	29-Ta/c
CAPGEMINI SE 1,75 04/18/28	EUR	2.000	1,00	102,21	2.044	96,76	29-Ta/c
CARMILA SA 1,625 05/30/27	EUR	1.900	1,00	96,70	1.837	96,70	29-Ta/c
CARMILA SA 2,125 03/07/28	EUR	1.000	1,00	97,39	974	97,39	29-Ta/c
CARREFOUR SA 3,75 10/10/30	EUR	4.000	1,00	99,95	3.998	101,90	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 1 09/21/28	EUR	80.000	1,00	99,97	79.978	92,94	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E 2 04/20/27	EUR	50.000	1,00	99,83	49.914	98,42	29-Ta/c
CASSA DEPOSITI E Float 03/13/27	EUR	22.000	1,00	98,75	21.725	98,50	29-Ta/c
CATERPILLAR FINL 3.742 09/04/26	EUR	6.000	1,00	101,54	6.093	101,78	29-Ta/c
CBRE GI OPEN END 4,75 03/27/34	EUR	3.200	1,00	99,96	3.199	105,95	29-Ta/c
CECONOMY AG 1,75 06/24/26	EUR	15.600	1,00	96,11	14.994	96,11	29-Ta/c

CECONOMY AG 6,25 07/15/29 OLD	EUR	4.700	1,00	99,88	4.694	103,16	29-Ta/c
CELLNEX FINANCE 0,75 11/15/26	EUR	3.000	1,00	89,33	2.680	96,18	29-Ta/c
CELLNEX FINANCE 1,5 06/08/28	EUR	17.000	1,00	94,77	16.110	94,77	29-Ta/c
CELLNEX FINANCE 2 02/15/33	EUR	15.300	1,00	88,95	13.610	88,95	29-Ta/c
CELLNEX FINANCE 2 09/15/32	EUR	32.900	1,00	90,17	29.666	90,17	29-Ta/c
CELLNEX FINANCE 2,25 04/12/26	EUR	6.400	1,00	99,22	6.350	99,22	29-Ta/c
CELLNEX FINANCE 3,625 01/24/29	EUR	5.000	1,00	100,07	5.004	101,56	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 1 04/20/27	EUR	5.100	1,00	95,83	4.887	95,83	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 1,75 10/23/30	EUR	6.000	1,00	91,72	5.503	91,85	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 1,875 06/26/29	EUR	3.000	1,00	94,54	2.836	94,54	29-Ta/c
CELLNEX TELECOM 2,875 04/18/25	EUR	2.700	1,00	99,89	2.697	99,89	29-Ta/c
CEMEX SAB 3,125 03/19/26	EUR	8.000	1,00	99,15	7.932	99,15	29-Ta/c
CEZ AS 0,875 12/02/26	EUR	10.100	1,00	99,91	10.091	95,86	29-Ta/c
CEZ AS 4,875 04/16/25	EUR	4.500	1,00	100,88	4.540	100,44	29-Ta/c
CHEPLAPHARM ARZN 3,5 02/11/27	EUR	10.750	1,00	94,63	10.173	94,63	29-Ta/c
CHEPLAPHARM ARZN 4,375 01/15/28	EUR	3.967	1,00	92,52	3.670	92,52	29-Ta/c
CHUBB INA HLDGS 0,875 06/15/27	EUR	5.000	1,00	100,95	5.047	95,42	29-Ta/c
CHUBB INA HLDGS 0,875 12/15/29	EUR	2.000	1,00	97,47	1.949	90,57	29-Ta/c
CIDRON AIDA FINC 5 04/01/28	EUR	2.000	1,00	98,05	1.961	98,05	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 1,375 06/14/27	EUR	3.000	1,00	101,23	3.037	97,03	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 1,625 08/10/25	EUR	5.000	1,00	97,94	4.897	99,27	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 1,875 09/21/28	EUR	18.900	1,00	100,88	19.066	96,54	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 2,125 06/10/28	EUR	7.000	1,00	99,82	6.988	97,70	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 3,25 08/09/29	EUR	4.500	1,00	99,66	4.485	100,96	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 3,375 04/08/30	EUR	2.500	1,00	99,43	2.486	101,11	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 3,5 01/18/29	EUR	17.000	1,00	100,73	17.125	102,02	29-Ta/c
CIE DE ST GOBAIN 3,875 11/29/30	EUR	4.000	1,00	102,22	4.089	103,64	29-Ta/c
CIE FIN FONCIER 0.01 07/15/26	EUR	15.000	1,00	99,42	14.914	96,29	29-Ta/c
CIE FINANC RICHE 1 03/26/26	EUR	2.200	1,00	99,81	2.196	98,12	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0 05/20/56	EUR	60.000	1,00	44,53	26.719	29,02	29-Ta/c
CITIGROUP INC 0,5 10/08/27	EUR	25.796	1,00	100,13	25.829	95,84	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,25 07/06/26	EUR	8.500	1,00	99,81	8.484	99,07	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,5 07/24/26	EUR	10.000	1,00	104,30	10.430	99,09	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1,75 01/28/25	EUR	50.700	1,00	101,01	51.214	99,89	29-Ta/c
CITIGROUP INC 1.4 02/14/40	EUR	19.000	1,00	97,58	18.539	66,25	29-Ta/c
CITYCON OYJ 3,625 PERP	EUR	15.000	1,00	89,83	13.475	89,83	29-Ta/c
CITYCON TREASURY 5 03/11/30	EUR	4.933	1,00	99,89	4.927	100,45	29-Ta/c
CITYCON TREASURY 6,5 03/08/29	EUR	3.400	1,00	99,57	3.385	105,96	29-Ta/c
CLOVERIE PLC 1,5 12/15/28	EUR	10.000	1,00	101,26	10.126	95,16	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,625 07/03/29	EUR	23.500	1,00	101,10	23.759	93,58	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,75 03/25/27	EUR	25.000	1,00	99,71	24.927	97,58	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,75 09/12/25	EUR	2.000	1,00	99,07	1.981	99,18	29-Ta/c
CNH IND FIN 1,875 01/19/26	EUR	26.500	1,00	99,59	26.392	98,90	29-Ta/c
CNH INDUSTRIAL N 3,75 06/11/31	EUR	3.000	1,00	100,58	3.018	101,62	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 1,875 10/12/53	EUR	18.000	1,00	99,12	17.841	83,91	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 2 07/27/50	EUR	28.000	1,00	97,25	27.229	90,64	29-Ta/c
CNP ASSURANCES 2,75 02/05/29	EUR	12.600	1,00	99,90	12.588	97,98	29-Ta/c
COCA-COLA CO/THE 0,125 03/09/29	EUR	16.000	1,00	98,15	15.704	89,72	29-Ta/c
COCA-COLA CO/THE 0,125 03/15/29	EUR	18.500	1,00	97,86	18.104	89,66	29-Ta/c
COCA-COLA CO/THE 3,125 05/14/32	EUR	3.000	1,00	100,87	3.026	100,52	29-Ta/c
COFIROUTE SA 0,375 02/07/25	EUR	1.500	1,00	96,91	1.454	99,69	29-Ta/c
COM BK AUSTRALIA 4.266 06/04/34	EUR	17.000	1,00	100,31	17.053	103,09	29-Ta/c
COMCAST CORP 0,25 05/20/27	EUR	33.000	1,00	99,40	32.801	94,33	29-Ta/c
COMCAST CORP 0,25 09/14/29	EUR	25.000	1,00	98,00	24.501	88,82	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 0,875 01/22/27	EUR	24.000	1,00	100,11	24.026	95,65	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 1,125 06/22/26	EUR	21.500	1,00	100,48	21.604	97,79	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 1,125 09/19/25	EUR	6.400	1,00	98,66	6.314	98,82	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 4 03/23/26	EUR	4.200	1,00	98,20	4.124	100,88	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 4 03/30/27	EUR	11.800	1,00	98,28	11.597	101,73	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 4 12/05/30	EUR	14.100	1,00	98,42	13.877	100,23	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 4,625 03/21/28	EUR	3.700	1,00	99,76	3.691	103,35	29-Ta/c
COMMERZBANK AG 4,875 10/16/34	EUR	10.000	1,00	99,86	9.986	103,63	29-Ta/c
CONTOURGLOB PWR 2,75 01/01/26	EUR	5.800	1,00	96,74	5.611	98,75	29-Ta/c
CONTOURGLOB PWR 3,125 01/01/28	EUR	1.000	1,00	95,92	959	95,92	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 0,25 10/30/26	EUR	32.400	1,00	100,49	32.559	95,51	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 0,875 05/05/28	EUR	5.000	1,00	100,55	5.028	95,24	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 1,25 03/23/26	EUR	38.410	1,00	100,92	38.763	98,25	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 3,25 PERP	EUR	24.000	1,00	96,45	23.148	96,45	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 3.1 PERP	EUR	25.400	1,00	92,16	23.408	92,16	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 3.913 11/03/26	EUR	4.000	1,00	100,80	4.032	102,31	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 4 01/10/30	EUR	9.000	1,00	102,48	9.223	104,07	29-Ta/c
COOPERATIEVE RAB 4.233 04/25/29	EUR	8.000	1,00	99,68	7.974	103,86	29-Ta/c
COTY INC 4,5 05/15/27	EUR	10.600	1,00	100,64	10.668	102,04	29-Ta/c
COVIVIO HOTELS 4,125 05/23/33	EUR	9.500	1,00	99,76	9.477	101,30	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 3,75 PERP	EUR	10.000	1,00	87,02	8.702	87,02	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 4,875 PERP	EUR	35.492	1,00	96,50	34.249	96,50	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 4,875 PERP	EUR	9.345	1,00	95,38	8.913	95,38	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 6 01/27/32	EUR	5.600	1,00	95,30	5.337	100,31	29-Ta/c
CPI PROPERTY GRO 7 05/07/29	EUR	2.000	1,00	95,69	1.914	106,09	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 0,375 10/03/28	EUR	24.500	1,00	99,47	24.370	90,82	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 1,125 05/23/29	EUR	5.000	1,00	101,56	5.078	92,15	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,25 06/01/26	EUR	6.700	1,00	100,05	6.703	100,09	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,375 03/11/31	EUR	18.500	1,00	100,33	18.560	97,38	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,375 09/19/27	EUR	5.000	1,00	100,24	5.012	101,30	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,5 02/09/29	EUR	4.000	1,00	101,12	4.045	100,08	29-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 3,875 05/22/28	EUR	3.000	1,00	101,36	3.041	102,95	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 1,5 10/06/31	EUR	6.000	1,00	98,74	5.925	86,04	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 2,625 01/29/48	EUR	14.800	1,00	97,89	14.487	96,82	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,25 PERP	EUR	21.000	1,00	99,28	20.849	99,90	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,5 12/17/34	EUR	8.000	1,00	100,12	8.010	101,94	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,5 PERP	EUR	12.500	1,00	98,47	12.309	100,47	29-Ta/c
CRDT AGR ASSR 4,75 09/27/48	EUR	21.000	1,00	99,36	20.865	103,68	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 0,125 12/09/27	EUR	20.000	1,00	97,97	19.594	91,96	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 0,375 04/20/28	EUR	30.500	1,00	98,71	30.107	91,57	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 0,375 10/21/25	EUR	8.000	1,00	100,74	8.059	98,12	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 1,625 06/05/30	EUR	7.000	1,00	97,58	6.831	99,08	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2 03/25/29	EUR	8.700	1,00	99,70	8.674	94,33	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	13.000	1,00	97,85	12.721	99,03	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2.7 04/14/25	EUR	1.850	1,00	101,93	1.886	99,76	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 2.7 07/15/25	EUR	2.500	1,00	98,91	2.473	99,68	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 3 12/21/25	EUR	5.400	1,00	100,00	5.400	99,78	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 3,375 07/28/27	EUR	5.000	1,00	99,99	5.000	101,24	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 4 10/12/26	EUR	8.000	1,00	100,52	8.042	100,78	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 4,25 07/11/29	EUR	6.000	1,00	101,92	6.115	103,33	29-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 4,375 04/15/36	EUR	10.000	1,00	99,88	9.988	101,48	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,25 04/14/26	EUR	9.000	1,00	99,98	8.999	98,07	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	10.000	1,00	98,31	9.831	97,90	29-Ta/c
CREDIT AGRICOLE 3,125 02/05/26	EUR	9.000	1,00	100,85	9.076	100,61	29-Ta/c
CREDITO EMILIANO 1,125 01/19/28	EUR	12.800	1,00	99,29	12.709	96,32	29-Ta/c
CRELAN SA 6 02/28/30	EUR	10.000	1,00	99,80	9.980	109,87	29-Ta/c
CRH FUNDING 1,625 05/05/30	EUR	12.000	1,00	101,14	12.137	93,40	29-Ta/c
CRITERIA CAIXA 0,875 10/28/27	EUR	25.700	1,00	100,69	25.876	94,15	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 2,875 02/01/26	EUR	8.350	1,00	99,52	8.310	99,52	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 4,5 01/15/30	EUR	12.601	1,00	100,46	12.659	103,25	29-Ta/c
CROWN EUROPEAN 5 05/15/28	EUR	4.000	1,00	100,95	4.038	105,35	29-Ta/c
CTP NV 4,75 02/05/30	EUR	6.000	1,00	99,84	5.991	104,35	29-Ta/c
DAIMLER AG 1 11/15/27	EUR	10.000	1,00	100,51	10.051	95,09	29-Ta/c
DAIMLER AG 1,375 05/11/28	EUR	2.000	1,00	100,94	2.019	95,56	29-Ta/c
DAIMLER AG 1,5 07/03/29	EUR	4.900	1,00	99,59	4.880	93,96	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 0,625 05/06/27	EUR	6.850	1,00	102,09	6.993	95,26	29-Ta/c

DAIMLER INTL FIN 1 11/11/25	EUR	3.000	1,00	98,33	2.950	98,52	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 1,375 06/26/26	EUR	2.000	1,00	101,35	2.027	98,09	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 1,5 02/09/27	EUR	2.000	1,00	101,19	2.024	97,61	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 2 08/22/26	EUR	2.000	1,00	99,93	1.999	98,76	29-Ta/c
DAIMLER INTL FIN 2,625 04/07/25	EUR	9.000	1,00	101,24	9.112	99,87	29-Ta/c
DAIMLER TRUCK 1,25 04/06/25	EUR	3.000	1,00	97,87	2.936	99,49	29-Ta/c
DAIMLER TRUCK 1,625 04/06/27	EUR	29.000	1,00	98,44	28.547	97,39	29-Ta/c
DAIMLER TRUCK 3,875 06/19/26	EUR	7.000	1,00	100,74	7.052	101,56	29-Ta/c
DAIMLER TRUCK 3,875 06/19/29	EUR	8.000	1,00	101,93	8.155	103,52	29-Ta/c
DANA FIN LUX SAR 3 07/15/29	EUR	4.281	1,00	95,40	4.084	95,40	29-Ta/c
DANONE 3.2 09/12/31	EUR	2.500	1,00	100,00	2.500	100,78	29-Ta/c
DANONE 3.481 05/03/30	EUR	4.000	1,00	100,59	4.024	102,30	29-Ta/c
DANONE 3.706 11/13/29	EUR	6.000	1,00	100,79	6.047	103,31	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 0,625 05/26/25	EUR	6.500	1,00	97,17	6.316	99,07	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 1 05/15/31	EUR	46.200	1,00	99,46	45.953	97,27	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 1,375 02/12/30	EUR	15.000	1,00	101,34	15.201	99,72	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 4 01/12/27	EUR	13.000	1,00	100,19	13.025	101,15	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 4,125 01/10/31	EUR	3.000	1,00	102,13	3.064	105,08	29-Ta/c
DANSKE BANK A/S 4,625 05/14/34	EUR	4.100	1,00	99,99	4.100	103,88	29-Ta/c
DARLING GLBL FIN 3,625 05/15/26	EUR	5.000	1,00	99,73	4.987	99,73	29-Ta/c
DELL BANK INTERN 3,625 06/24/29	EUR	7.000	1,00	101,42	7.100	101,80	29-Ta/c
DERICHEBOURG 2,25 07/15/28	EUR	1.000	1,00	95,50	955	95,50	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 0.35 09/29/31	EUR	26.700	1,00	98,72	26.358	84,79	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 1,125 12/18/28	EUR	3.000	1,00	100,05	3.002	94,46	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 1,625 11/06/30	EUR	8.000	1,00	100,87	8.069	93,79	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 1.6 PERP	EUR	12.500	1,00	89,20	11.150	89,20	29-Ta/c
DEUTSCH BAHN FIN 3,5 09/20/27	EUR	6.000	1,00	99,75	5.985	102,69	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 0,75 02/17/27	EUR	36.000	1,00	99,92	35.970	97,41	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,125 03/17/25	EUR	6.500	1,00	98,60	6.409	99,55	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,375 02/17/32	EUR	32.000	1,00	99,72	31.911	87,87	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,625 01/20/27	EUR	41.500	1,00	100,67	41.780	97,14	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,75 01/17/28	EUR	9.700	1,00	96,08	9.320	96,08	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 1,875 02/23/28	EUR	10.000	1,00	100,13	10.013	97,23	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 2,75 02/17/25	EUR	10.500	1,00	102,94	10.808	99,77	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 3,25 05/24/28	EUR	2.600	1,00	95,08	2.472	100,06	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 3,75 01/15/30	EUR	9.000	1,00	99,19	8.927	102,43	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 4 06/24/32	EUR	28.600	1,00	98,44	28.153	100,02	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 4 11/29/27	EUR	4.500	1,00	99,29	4.468	103,50	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 4,125 04/04/30	EUR	3.000	1,00	99,53	2.986	102,30	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 4,5 05/19/26	EUR	24.900	1,00	101,56	25.289	101,56	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 4,5 PERP	EUR	2.000	1,00	94,75	1.895	94,75	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 5 09/05/30	EUR	2.500	1,00	99,93	2.498	106,24	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 5,625 05/19/31	EUR	29.400	1,00	101,92	29.963	101,92	29-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 7,375 PERP	EUR	1.000	1,00	100,06	1.001	101,84	29-Ta/c
DEUTSCHE BOERSE 1,25 06/16/47	EUR	15.000	1,00	100,01	15.001	94,94	29-Ta/c
DEUTSCHE BOERSE 3,875 09/28/26	EUR	14.000	1,00	101,28	14.180	101,97	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 1,125 05/22/26	EUR	8.000	1,00	100,78	8.063	98,04	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 1,375 01/30/27	EUR	2.000	1,00	101,54	2.031	97,77	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 1,5 04/03/28	EUR	3.000	1,00	100,94	3.028	96,65	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 2 12/01/29	EUR	17.000	1,00	100,68	17.116	97,15	29-Ta/c
DEUTSCHE TEL FIN 3,25 01/17/28	EUR	5.000	1,00	101,48	5.074	102,42	29-Ta/c
DEUTSCHE TELEKOM 3,25 03/20/36	EUR	3.500	1,00	99,27	3.474	99,89	29-Ta/c
DEUTSCHE WOHNEN 1,5 04/30/30	EUR	17.400	1,00	91,49	15.920	91,49	29-Ta/c
DIAGEO CAPITAL 0,125 09/28/28	EUR	35.000	1,00	98,69	34.543	90,95	29-Ta/c
DIAGEO CAPITAL 1,5 06/08/29	EUR	19.000	1,00	99,44	18.894	94,72	29-Ta/c
DNB BANK ASA 0,25 02/23/29	EUR	32.000	1,00	97,77	31.287	91,75	29-Ta/c
DOMETIC GROUP AB 2 09/29/28	EUR	8.900	1,00	91,15	8.112	91,15	29-Ta/c
DOMETIC GROUP AB 3 05/08/26	EUR	2.000	1,00	98,89	1.978	98,89	29-Ta/c
DOW CHEMICAL CO 1,875 03/15/40	EUR	4.750	1,00	76,48	3.633	76,48	29-Ta/c
DRAX FINCO PLC 5,875 04/15/29	EUR	5.000	1,00	99,90	4.995	105,17	29-Ta/c
DSM BV 3,625 07/02/34	EUR	4.000	1,00	101,32	4.053	101,35	29-Ta/c
DSV A/S 0,375 02/26/27	EUR	13.900	1,00	100,29	13.941	95,20	29-Ta/c
DSV FINANCE BV 0,5 03/03/31	EUR	32.500	1,00	98,06	31.869	85,80	29-Ta/c
DSV FINANCE BV 1,375 03/16/30	EUR	12.000	1,00	99,16	11.899	92,47	29-Ta/c
DSV FINANCE BV 3,375 11/06/32	EUR	4.000	1,00	100,67	4.027	101,26	29-Ta/c
DSV FINANCE BV 3,5 06/26/29	EUR	7.000	1,00	101,19	7.084	102,39	29-Ta/c
DT LUFTHANSA AG 2,875 02/11/25	EUR	5.900	1,00	99,62	5.878	99,90	29-Ta/c
DT LUFTHANSA AG 2,875 05/16/27	EUR	2.000	1,00	90,32	1.806	99,16	29-Ta/c
DT LUFTHANSA AG 3,5 07/14/29	EUR	11.500	1,00	93,92	10.801	101,49	29-Ta/c
DT LUFTHANSA AG 3,75 02/11/28	EUR	24.900	1,00	98,64	24.562	101,50	29-Ta/c
DT LUFTHANSA AG 4 05/21/30	EUR	3.279	1,00	99,20	3.253	103,43	29-Ta/c
DUFRY ONE BV 2 02/15/27	EUR	23.000	1,00	97,12	22.337	97,12	29-Ta/c
DUFRY ONE BV 3,375 04/15/28	EUR	31.700	1,00	95,38	30.235	99,17	29-Ta/c
DUKE ENERGY COR 3.85 06/15/34	EUR	10.000	1,00	100,01	10.001	100,01	29-Ta/c
E.ON SE 2,875 08/26/28	EUR	3.000	1,00	98,68	2.960	100,53	29-Ta/c
E.ON SE 3,375 01/15/31	EUR	8.000	1,00	99,49	7.960	101,22	29-Ta/c
E.ON SE 3,5 01/12/28	EUR	3.000	1,00	100,22	3.007	102,09	29-Ta/c
E.ON SE 3,75 01/15/36	EUR	3.500	1,00	100,65	3.523	101,01	29-Ta/c
EASYJET FINCO 1,875 03/03/28	EUR	4.200	1,00	96,12	4.037	96,12	29-Ta/c
EASYJET PLC 0,875 06/11/25	EUR	1.000	1,00	97,14	971	99,07	29-Ta/c
EC FINANCE 3 10/15/26	EUR	2.000	1,00	94,98	1.900	94,98	29-Ta/c
EDENRED 1,375 06/18/29	EUR	12.000	1,00	100,98	12.118	93,99	29-Ta/c
EDENRED 3,625 08/05/32	EUR	3.000	1,00	100,57	3.017	100,45	29-Ta/c
EDENRED 3,625 12/13/26	EUR	9.000	1,00	100,27	9.024	101,42	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 1,5 11/22/27	EUR	4.400	1,00	99,82	4.392	96,44	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 1,625 01/26/26	EUR	11.000	1,00	101,59	11.174	99,04	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 1,875 09/21/29	EUR	10.000	1,00	100,56	10.056	95,03	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 1,875 10/13/25	EUR	5.400	1,00	99,23	5.358	99,27	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 2 04/22/25	EUR	26.000	1,00	100,00	26.000	99,65	29-Ta/c
EDP FINANCE BV 3,875 03/11/30	EUR	4.000	1,00	100,68	4.027	103,27	29-Ta/c
EDP SA 1,875 03/14/2082	EUR	12.700	1,00	91,27	11.592	91,27	29-Ta/c
EDP SA 1,875 08/02/2081	EUR	6.000	1,00	97,42	5.845	97,42	29-Ta/c
EDP SA 1.7 07/20/2080	EUR	13.300	1,00	98,10	13.047	98,44	29-Ta/c
EDP SA 2,875 06/01/26	EUR	9.500	1,00	100,14	9.513	100,22	29-Ta/c
EDP SA 5.943 04/23/2083	EUR	12.300	1,00	99,90	12.288	104,99	29-Ta/c
EDP SERVICIOS 3,5 07/16/30	EUR	6.500	1,00	99,90	6.493	101,45	29-Ta/c
EDP SERVICIOS 4,125 04/04/29	EUR	4.000	1,00	102,61	4.104	104,20	29-Ta/c
EDREAMS ODIGEO S 5,5 07/15/27	EUR	2.000	1,00	99,30	1.986	101,00	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 2,625 02/15/27	EUR	9.500	1,00	97,22	9.236	97,22	29-Ta/c
EIRCOM FINANCE 3,5 05/15/26	EUR	12.000	1,00	99,34	11.921	99,34	29-Ta/c
EL CORTE INGLES 4,25 06/26/31	EUR	4.000	1,00	101,42	4.057	104,06	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1 10/13/26	EUR	4.500	1,00	99,97	4.499	96,96	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 1 11/29/33	EUR	15.000	1,00	99,71	14.957	80,80	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 2,625 PERP	EUR	15.800	1,00	90,70	14.331	94,43	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 3 PERP	EUR	15.000	1,00	96,46	14.469	96,46	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 3,375 PERP	EUR	29.400	1,00	93,04	27.353	93,04	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 3,75 06/05/27	EUR	4.000	1,00	101,68	4.067	101,87	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 4,125 03/25/27	EUR	2.000	1,00	100,77	2.015	102,83	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 4,25 01/25/32	EUR	2.000	1,00	99,95	1.999	104,82	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 4,375 10/12/29	EUR	4.000	1,00	103,98	4.159	105,14	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 5 PERP	EUR	6.400	1,00	99,19	6.348	100,78	29-Ta/c
ELEC DE FRANCE 5,375 PERP	EUR	2.500	1,00	100,09	2.502	99,84	29-Ta/c
ELIOR GROUP SA 3,75 07/15/26	EUR	5.247	1,00	88,98	4.669	98,89	29-Ta/c
ELIS SA 1 04/03/25	EUR	5.200	1,00	99,31	5.164	99,31	29-Ta/c
ELIS SA 1,625 04/03/28	EUR	13.500	1,00	94,83	12.802	94,83	29-Ta/c
ELIS SA 2,875 02/15/26	EUR	2.000	1,00	99,74	1.995	99,74	29-Ta/c
ELIS SA 3,75 03/21/30	EUR	8.000	1,00	99,02	7.922	101,47	29-Ta/c
ELM BV FOR HELVE 3,375 09/29/47	EUR	10.000	1,00	101,67	10.167	99,32	29-Ta/c
ELO SACA 2,875 01/29/26	EUR	2.500	1,00	94,16	2.354	94,16	29-Ta/c
ELO SACA 3,25 07/23/27	EUR	8.700	1,00	86,61	7.535	86,61	29-Ta/c

ELO SACA 4,875 12/08/28	EUR	9.700	1,00	81,88	7.942	81,88	29-Ta/c
ELO SACA 5,875 04/17/28	EUR	4.300	1,00	87,04	3.743	87,04	29-Ta/c
ELO SACA 6 03/22/29	EUR	9.700	1,00	84,61	8.208	84,61	29-Ta/c
ENAGAS FIN SA 1,25 02/06/25	EUR	1.500	1,00	97,76	1.466	99,79	29-Ta/c
ENAGAS FIN SA 1,375 05/05/28	EUR	3.000	1,00	98,53	2.956	95,20	29-Ta/c
ENBW 0,125 03/01/28	EUR	35.000	1,00	98,26	34.392	93,03	29-Ta/c
ENBW 0,25 10/19/30	EUR	15.000	1,00	96,41	14.462	86,48	29-Ta/c
ENBW 4 07/22/36	EUR	5.000	1,00	99,95	4.998	102,17	29-Ta/c
ENBW 4.049 11/22/29	EUR	4.000	1,00	103,46	4.138	104,53	29-Ta/c
ENBW INTL FIN 4,875 01/16/25	EUR	4.000	1,00	101,08	4.043	100,06	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 0,25 11/17/25	EUR	3.000	1,00	97,79	2.934	98,12	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 1,375 06/01/26	EUR	9.000	1,00	100,95	9.086	98,41	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 1,5 07/21/25	EUR	6.000	1,00	97,95	5.877	99,15	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 1.966 01/27/25	EUR	6.000	1,00	102,80	6.168	99,90	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 3,375 07/23/28	EUR	7.500	1,00	100,17	7.513	101,66	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 3,875 01/23/35	EUR	3.000	1,00	100,70	3.021	101,92	29-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 3,875 03/09/29	EUR	3.000	1,00	99,79	2.994	103,68	29-Ta/c
ENEL SPA 1,875 PERP	EUR	43.500	1,00	87,36	38.003	87,36	29-Ta/c
ENEL SPA 2,25 PERP	EUR	22.695	1,00	96,83	21.976	96,83	29-Ta/c
ENEL SPA 3,375 PERP	EUR	21.300	1,00	99,26	21.141	99,26	29-Ta/c
ENERGIA GROUP 6,875 07/31/28	EUR	2.000	1,00	104,14	2.083	104,52	29-Ta/c
ENERGIE BADEN-W 1,625 08/05/2079	EUR	9.000	1,00	94,63	8.517	94,63	29-Ta/c
ENERGIE BADEN-W 2,125 08/31/2081	EUR	41.800	1,00	85,03	35.542	85,03	29-Ta/c
ENERGIZER G 3,5 06/30/29	EUR	15.700	1,00	95,97	15.067	95,97	29-Ta/c
ENEXIS HOLDING 0,875 04/28/26	EUR	4.800	1,00	99,84	4.792	97,94	29-Ta/c
ENGIE 1,375 02/28/29	EUR	10.000	1,00	101,74	10.174	94,09	29-Ta/c
ENGIE 1,5 PERP	EUR	33.400	1,00	92,13	30.771	92,13	29-Ta/c
ENGIE 1,875 PERP	EUR	34.400	1,00	87,93	30.247	87,93	29-Ta/c
ENGIE 3,25 PERP	EUR	11.300	1,00	99,71	11.267	99,71	29-Ta/c
ENGIE 3,5 09/27/29	EUR	12.000	1,00	100,54	12.065	101,81	29-Ta/c
ENGIE 3,625 12/06/26	EUR	9.000	1,00	101,11	9.100	101,56	29-Ta/c
ENI SPA 0,375 06/14/28	EUR	17.000	1,00	99,11	16.849	91,74	29-Ta/c
ENI SPA 0,625 01/23/30	EUR	14.000	1,00	99,49	13.929	88,99	29-Ta/c
ENI SPA 1,125 09/19/28	EUR	2.000	1,00	96,86	1.937	94,45	29-Ta/c
ENI SPA 1,25 05/18/26	EUR	14.400	1,00	99,82	14.374	98,02	29-Ta/c
ENI SPA 1,5 01/17/27	EUR	6.000	1,00	100,22	6.013	97,81	29-Ta/c
ENI SPA 1,625 05/17/28	EUR	8.000	1,00	99,23	7.938	96,47	29-Ta/c
ENI SPA 2 05/18/31	EUR	16.600	1,00	99,98	16.597	93,29	29-Ta/c
ENI SPA 2 PERP	EUR	22.000	1,00	99,39	21.865	95,93	29-Ta/c
ENI SPA 2,625 PERP	EUR	20.500	1,00	99,61	20.419	98,87	29-Ta/c
ENI SPA 2,75 PERP	EUR	22.000	1,00	99,75	21.945	92,85	29-Ta/c
ENI SPA 3,375 PERP	EUR	58.700	1,00	96,86	56.857	96,86	29-Ta/c
ENI SPA 3,625 01/29/29	EUR	10.000	1,00	100,74	10.074	102,99	29-Ta/c
EPH FIN INTL AS 5,875 11/30/29	EUR	7.000	1,00	99,67	6.977	106,30	29-Ta/c
EQT 0,875 05/14/31	EUR	30.000	1,00	98,31	29.492	84,81	29-Ta/c
EQUINOR ASA 1,375 05/22/32	EUR	5.500	1,00	99,53	5.474	89,03	29-Ta/c
EQUITABLE FINANC 0.6 06/16/28	EUR	30.200	1,00	99,33	29.999	92,42	29-Ta/c
ERAMET 6,5 11/30/29	EUR	16.700	1,00	96,57	16.127	96,57	29-Ta/c
ERG SPA 0,5 09/11/27	EUR	5.100	1,00	100,00	5.100	93,73	29-Ta/c
ERG SPA 1,875 04/11/25	EUR	6.000	1,00	99,59	5.976	99,64	29-Ta/c
EROSKI S COOP 10,625 04/30/29	EUR	3.000	1,00	107,35	3.221	108,55	29-Ta/c
ERSTE GROUP 0,125 05/17/28	EUR	30.000	1,00	97,99	29.396	91,52	29-Ta/c
ERSTE GROUP 0.05 09/16/25	EUR	12.700	1,00	98,83	12.552	98,10	29-Ta/c
ERSTE GROUP 0.1 11/16/28	EUR	45.000	1,00	97,66	43.949	92,06	29-Ta/c
ERSTE GROUP 3,25 08/27/32	EUR	3.000	1,00	99,43	2.983	100,18	29-Ta/c
ERSTE GROUP 4 06/07/33	EUR	10.100	1,00	98,22	9.920	100,62	29-Ta/c
ESB FINANCE DAC 1,125 06/11/30	EUR	10.000	1,00	100,08	10.008	90,38	29-Ta/c
ESB FINANCE DAC 1,875 06/14/31	EUR	5.000	1,00	102,93	5.146	92,29	29-Ta/c
ESB FINANCE DAC 2,125 06/08/27	EUR	8.600	1,00	99,77	8.580	98,47	29-Ta/c
ESB FINANCE DAC 4 05/03/32	EUR	23.485	1,00	101,92	23.936	104,24	29-Ta/c
ESB FINANCE LTD 1,75 02/07/29	EUR	10.000	1,00	101,26	10.126	96,07	29-Ta/c
EUROCLEAR 1,375 06/16/51	EUR	16.200	1,00	97,35	15.771	85,90	29-Ta/c
EUROCLEAR 2,625 04/11/48	EUR	20.500	1,00	101,62	20.832	97,21	29-Ta/c
EUROFINS SCIEN 4,75 09/06/30	EUR	5.000	1,00	99,97	4.998	104,87	29-Ta/c
EUROFINS SCIEN 6,75 PERP	EUR	6.000	1,00	99,01	5.941	104,86	29-Ta/c
EUTELSAT SA 2,25 07/13/27	EUR	1.600	1,00	81,45	1.303	83,89	29-Ta/c
EXOR NV 0,875 01/19/31	EUR	16.200	1,00	98,21	15.910	86,55	29-Ta/c
EXXON MOBIL CORP 0.524 06/26/28	EUR	27.000	1,00	99,42	26.843	92,69	29-Ta/c
EXXON MOBIL CORP 0.835 06/26/32	EUR	35.000	1,00	97,64	34.173	85,21	29-Ta/c
FAIRFAX FINL HLD 2,75 03/29/28	EUR	14.900	1,00	100,22	14.933	98,51	29-Ta/c
FEDEX CORP 0.45 08/05/25	EUR	3.500	1,00	96,67	3.384	98,56	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 0.54 11/12/28	EUR	1.500	1,00	99,51	1.493	91,32	29-Ta/c
FERROVIAL EMISIO 1,375 03/31/25	EUR	6.000	1,00	99,00	5.940	99,54	29-Ta/c
FERROVIE DEL 1,5 06/27/25	EUR	16.000	1,00	99,08	15.853	99,23	29-Ta/c
FERROVIE DEL 3,75 04/14/27	EUR	3.000	1,00	101,83	3.055	102,06	29-Ta/c
FIBER BIDCO SPA 6,125 06/15/31	EUR	5.000	1,00	100,27	5.013	100,37	29-Ta/c
FIL LTD/BERMUDA 2,5 11/04/26	EUR	5.000	1,00	100,59	5.030	98,62	29-Ta/c
FINNAIR OYJ 4,75 05/24/29	EUR	7.000	1,00	100,70	7.049	101,78	29-Ta/c
FLOS B&B IT SPA Float 12/15/29	EUR	2.500	1,00	100,00	2.500	100,01	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 1.355 02/07/25	EUR	3.500	1,00	99,12	3.469	99,81	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 2.33 11/25/25	EUR	23.157	1,00	99,38	23.014	99,38	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 2.386 02/17/26	EUR	23.500	1,00	98,94	23.252	98,94	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 3,25 09/15/25	EUR	9.866	1,00	99,98	9.864	100,09	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 4.445 02/14/30	EUR	8.000	1,00	101,17	8.094	102,68	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 4.867 08/03/27	EUR	8.000	1,00	100,09	8.007	103,84	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 5,125 02/20/29	EUR	3.508	1,00	99,83	3.502	105,10	29-Ta/c
FORD MOTOR CRED 6,125 05/15/28	EUR	10.399	1,00	101,98	10.605	108,05	29-Ta/c
FORVIA SE 2,375 06/15/27	EUR	34.585	1,00	94,78	32.780	94,78	29-Ta/c
FORVIA SE 2,75 02/15/27	EUR	8.150	1,00	96,03	7.826	96,03	29-Ta/c
FORVIA SE 3,125 06/15/26	EUR	10.409	1,00	98,57	10.260	98,57	29-Ta/c
FORVIA SE 3,75 06/15/28	EUR	5.000	1,00	97,03	4.852	97,03	29-Ta/c
FORVIA SE 5,5 06/15/31	EUR	2.500	1,00	99,58	2.490	99,58	29-Ta/c
FRESENIUS MEDICA 1,5 05/29/30	EUR	4.726	1,00	87,02	4.113	91,01	29-Ta/c
FRESENIUS MEDICA 1,5 07/11/25	EUR	3.000	1,00	97,90	2.937	99,23	29-Ta/c
FRESENIUS SE & C 1,875 05/24/25	EUR	7.500	1,00	98,27	7.370	99,56	29-Ta/c
FRESENIUS SE & C 2,875 05/24/30	EUR	2.622	1,00	99,20	2.601	99,20	29-Ta/c
GACM 3,75 04/30/29	EUR	4.200	1,00	99,89	4.195	101,97	29-Ta/c
GACM 5 10/30/44	EUR	2.900	1,00	99,63	2.889	103,26	29-Ta/c
GELF BOND ISSUER 1,625 10/20/26	EUR	5.000	1,00	98,16	4.908	98,16	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 0.6 05/20/27	EUR	9.000	1,00	99,19	8.927	94,44	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 0.65 09/07/28	EUR	12.800	1,00	96,83	12.394	91,39	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 1.694 03/26/25	EUR	17.500	1,00	101,36	17.737	99,62	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 3.9 01/12/28	EUR	4.000	1,00	101,49	4.060	102,23	29-Ta/c
GEN MOTORS FIN 4 07/10/30	EUR	4.000	1,00	99,42	3.977	102,90	29-Ta/c
GENERAL ELECTRIC 1,875 05/28/27	EUR	5.000	1,00	98,05	4.903	97,87	29-Ta/c
GENERALI 1.713 06/30/32	EUR	41.000	1,00	98,47	40.372	87,61	29-Ta/c
GENERALI 2.124 10/01/30	EUR	11.000	1,00	99,76	10.973	94,22	29-Ta/c
GENERALI 2.429 07/14/31	EUR	7.000	1,00	93,80	6.566	93,80	29-Ta/c
GENERALI 3,875 01/29/29	EUR	26.434	1,00	99,60	26.328	102,72	29-Ta/c
GENERALI 3.212 01/15/29	EUR	6.000	1,00	98,80	5.928	101,28	29-Ta/c
GENERALI 3.547 01/15/34	EUR	3.000	1,00	98,92	2.968	101,61	29-Ta/c
GENERALI 4.596 PERP	EUR	12.500	1,00	99,80	12.475	100,61	29-Ta/c
GENERALI 5 06/08/48	EUR	21.100	1,00	99,87	21.073	104,86	29-Ta/c
GENERALI 5,5 10/27/47	EUR	12.520	1,00	101,84	12.751	105,54	29-Ta/c
GESTAMP AUTOMOCI 3,25 04/30/26	EUR	11.300	1,00	99,23	11.213	99,23	29-Ta/c
GETLINK SE 3,5 10/30/25	EUR	14.000	1,00	99,65	13.950	99,65	29-Ta/c
GLENCORE FIN DAC 0,75 03/01/29	EUR	2.500	1,00	97,47	2.437	90,70	29-Ta/c
GLENCORE FIN DAC 1,125 03/10/28	EUR	14.000	1,00	98,69	13.816	94,23	29-Ta/c
GLENCORE FIN DAC 4.154 04/29/31	EUR	2.200	1,00	100,00	2.200	103,40	29-Ta/c
GLENCORE FINANCE 1,5 10/15/26	EUR	14.500	1,00	99,87	14.481	97,45	29-Ta/c

GLOBALWORTH REAL 6,25 03/31/30	EUR	2.778	1,00	95,36	2.490	99,70	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0,25 01/26/28	EUR	25.000	1,00	97,66	24.415	92,65	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0,75 03/23/32	EUR	13.000	1,00	97,00	12.609	83,43	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 0,875 05/09/29	EUR	25.000	1,00	100,33	25.083	91,05	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 1,25 05/01/25	EUR	8.000	1,00	98,21	7.857	99,42	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 1,625 07/27/26	EUR	11.500	1,00	100,93	11.608	98,25	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2 11/01/28	EUR	9.000	1,00	101,43	9.129	96,62	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	3.000	1,00	102,95	3.089	100,29	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 3 02/12/31	EUR	50.000	1,00	104,98	52.492	99,77	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 3,375 03/27/25	EUR	5.700	1,00	99,83	5.691	99,97	29-Ta/c
GOLDMAN SACHS GP 4 09/21/29	EUR	19.000	1,00	98,42	18.700	104,28	29-Ta/c
GOODYEAR EUROPE 2,75 08/15/28	EUR	3.135	1,00	94,49	2.962	94,49	29-Ta/c
GRAND CITY FINAN 6,125 PERP	EUR	7.500	1,00	98,53	7.390	98,53	29-Ta/c
GRAND CITY PROP 0,125 01/11/28	EUR	3.000	1,00	89,52	2.686	90,83	29-Ta/c
GRAND CITY PROP Float 08/08/34	EUR	25.000	1,00	85,20	21.301	85,20	29-Ta/c
GRAPHIC PACKAGIN 2,625 02/01/29	EUR	8.600	1,00	95,02	8.172	95,02	29-Ta/c
GRIFOLS SA 2,25 11/15/27	EUR	29.100	1,00	95,28	27.726	95,28	29-Ta/c
GRUENENTHAL GMBH 3,625 11/15/26	EUR	6.677	1,00	97,56	6.514	99,73	29-Ta/c
GRUENENTHAL GMBH 4,125 05/15/28	EUR	12.842	1,00	99,79	12.816	100,01	29-Ta/c
GRUENENTHAL GMBH 4,625 11/15/31	EUR	3.500	1,00	100,00	3.500	100,98	29-Ta/c
GSK CAPITAL BV 3 11/28/27	EUR	37.000	1,00	99,68	36.880	100,86	29-Ta/c
GSK CAPITAL BV 3,125 11/28/32	EUR	12.000	1,00	99,67	11.960	100,41	29-Ta/c
GUALA CLOSURES 3,25 06/15/28	EUR	3.000	1,00	96,47	2.894	96,47	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,125 10/09/39	EUR	17.600	1,00	98,22	17.287	89,93	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,375 06/30/42	EUR	21.000	1,00	98,25	20.633	85,35	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,75 10/08/40	EUR	19.000	1,00	99,47	18.900	91,10	29-Ta/c
HANNOVER RUECKV 3,375 PERP	EUR	6.900	1,00	107,85	7.441	99,64	29-Ta/c
HAPAG-LLOYD AG 2,5 04/15/28	EUR	7.637	1,00	96,89	7.400	96,89	29-Ta/c
HARBOUR ENERGY 0.84 09/25/25	EUR	10.000	1,00	92,75	9.275	98,34	29-Ta/c
HEIDELBERG MATER 3,375 10/17/31	EUR	4.000	1,00	99,33	3.973	101,03	29-Ta/c
HEIDELBERG MATR 1,125 12/01/27	EUR	13.000	1,00	100,44	13.058	95,83	29-Ta/c
HEIMSTADEN 4,375 03/06/27 #	EUR	5.000	1,00	90,01	4.500	90,01	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 2,625 PERP	EUR	6.300	1,00	92,40	5.821	92,40	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 3 PERP	EUR	10.345	1,00	91,32	9.447	91,32	29-Ta/c
HEIMSTADEN BOSTA 3,625 PERP	EUR	9.985	1,00	95,28	9.514	95,28	29-Ta/c
HEINEKEN NV 1,5 10/03/29	EUR	1.000	1,00	100,48	1.005	94,27	29-Ta/c
HEMSO TREASURY 0 01/19/28	EUR	11.000	1,00	90,78	9.985	90,78	29-Ta/c
HOCHTIEF AKTIENG 4,25 05/31/30	EUR	15.000	1,00	99,84	14.975	103,44	29-Ta/c
HOLCIM FINANCE L 0,5 11/29/26	EUR	11.000	1,00	101,02	11.112	96,04	29-Ta/c
HOLCIM FINANCE L 1,5 04/06/25	EUR	4.000	1,00	98,07	3.923	99,57	29-Ta/c
HOLCIM FINANCE L 1,75 08/29/29	EUR	20.000	1,00	101,68	20.336	94,67	29-Ta/c
HOLCIM FINANCE L 2,25 05/26/28	EUR	21.700	1,00	101,56	22.039	98,28	29-Ta/c
HOLDING D'INFRAS 4,875 10/24/29	EUR	4.990	1,00	100,00	4.990	102,54	29-Ta/c
HSBC FRANCE 0.1 09/03/27	EUR	30.000	1,00	98,28	29.485	93,40	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0.309 11/13/26	EUR	30.000	1,00	99,66	29.897	98,02	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 0.77 11/13/31	EUR	16.000	1,00	98,97	15.835	86,88	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	26.750	1,00	100,50	26.884	99,87	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	18.200	1,00	102,69	18.690	99,66	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3.019 06/15/27	EUR	2.000	1,00	99,50	1.990	100,00	29-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3.755 05/20/29	EUR	8.000	1,00	99,62	7.970	101,87	29-Ta/c
HUNGARIAN DEVEL 1,375 06/24/25	EUR	3.000	1,00	97,05	2.912	98,63	29-Ta/c
HUNTSMAN INT LLC 4,25 04/01/25	EUR	1.000	1,00	99,76	998	99,76	29-Ta/c
IBERCAJA 2,75 07/23/30	EUR	30.000	1,00	94,68	28.405	99,05	29-Ta/c
IBERDROLA FIN SA 3,125 11/22/28	EUR	13.000	1,00	99,94	12.993	101,24	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 0,375 09/15/25	EUR	3.000	1,00	98,08	2.942	98,38	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1,125 04/21/26	EUR	7.000	1,00	99,91	6.994	98,16	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1.825 PERP	EUR	31.700	1,00	90,71	28.755	90,71	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 1.874 PERP	EUR	6.600	1,00	97,77	6.453	97,77	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 2,25 PERP	EUR	30.000	1,00	93,61	28.084	93,61	29-Ta/c
IBERDROLA INTL 3,25 PERP	EUR	17.100	1,00	99,75	17.058	99,75	29-Ta/c
ICADE 1,625 02/28/28	EUR	2.300	1,00	94,75	2.179	94,97	29-Ta/c
ICCREA BANCA SPA 4,75 01/18/32	EUR	3.000	1,00	100,00	3.000	101,71	29-Ta/c
IGD 6,25 05/17/27	EUR	12.600	1,00	103,38	9.244	103,38	29-Ta/c
IGT LOTTERY HOLD 4,25 03/15/30	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	101,53	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 6,75 11/15/29	EUR	18.100	1,00	100,00	18.100	102,15	29-Ta/c
IHO VERWALTUNGS 8,75 05/15/28	EUR	4.000	1,00	100,08	4.003	105,50	29-Ta/c
ILIAD 1,875 02/11/28	EUR	5.700	1,00	87,70	4.999	95,13	29-Ta/c
ILIAD 1,875 04/25/25	EUR	2.500	1,00	97,62	2.440	99,11	29-Ta/c
ILIAD 4,25 12/15/29	EUR	2.100	1,00	99,44	2.088	101,58	29-Ta/c
ILIAD 5,375 06/14/27	EUR	10.500	1,00	100,09	10.509	104,56	29-Ta/c
ILIAD 5,625 02/15/30	EUR	11.800	1,00	100,36	11.843	107,54	29-Ta/c
ILIAD HOLDING 5,625 10/15/28	EUR	4.200	1,00	102,24	4.294	102,24	29-Ta/c
IMA INDUSTRIA 3,75 01/15/28	EUR	5.000	1,00	98,13	4.906	98,13	29-Ta/c
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	14.000	1,00	105,96	14.835	100,28	29-Ta/c
IMPERIAL BRANDS 2,125 02/12/27	EUR	25.000	1,00	100,15	25.036	98,35	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 2,125 11/15/25	EUR	12.500	1,00	98,31	9.963	99,02	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 2,875 05/01/26	EUR	6.188	1,00	99,25	6.142	99,25	29-Ta/c
INEOS FINANCE PL 6,375 04/15/29	EUR	3.400	1,00	100,00	3.400	104,73	29-Ta/c
INEOS QUATTRO FI 6,75 04/15/30	EUR	19.735	1,00	100,00	19.735	103,55	29-Ta/c
INFINEON TECH 3,375 02/26/27	EUR	2.000	1,00	101,22	2.024	101,07	29-Ta/c
INFINEON TECH 3,625 PERP	EUR	11.900	1,00	99,09	11.792	99,09	29-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,625 10/21/28	EUR	3.400	1,00	88,39	3.005	94,35	29-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,75 04/19/31	EUR	2.500	1,00	91,13	2.278	91,13	29-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,875 07/08/26	EUR	13.850	1,00	98,39	13.628	98,39	29-Ta/c
ING BANK NV 4,125 10/02/26	EUR	6.000	1,00	100,73	6.044	102,43	29-Ta/c
ING GROEP NV 0,25 02/18/29	EUR	22.500	1,00	97,54	21.947	91,39	29-Ta/c
ING GROEP NV 2,125 01/10/26	EUR	4.500	1,00	98,52	4.434	99,38	29-Ta/c
ING GROEP NV 2,125 05/23/26	EUR	5.000	1,00	99,99	4.999	99,64	29-Ta/c
ING GROEP NV 3,5 09/03/30	EUR	7.000	1,00	101,07	7.075	101,04	29-Ta/c
ING GROEP NV 3,875 08/12/29	EUR	12.000	1,00	100,15	12.018	102,60	29-Ta/c
ING GROEP NV 4 02/12/35	EUR	3.500	1,00	101,62	3.557	103,01	29-Ta/c
ING GROEP NV 4,125 08/24/33	EUR	12.700	1,00	99,71	12.663	101,81	29-Ta/c
ING GROEP NV 4,25 08/26/35	EUR	2.000	1,00	99,92	1.998	101,71	29-Ta/c
ING-DIBA AG 0,25 11/16/26	EUR	2.000	1,00	99,80	1.996	96,17	29-Ta/c
INMOBILIARIA COL 1,625 11/28/25	EUR	6.400	1,00	98,94	6.332	98,94	29-Ta/c
INMOBILIARIA COL 2 04/17/26	EUR	21.300	1,00	98,83	21.050	98,83	29-Ta/c
INMOBILIARIA COL 2,5 11/28/29	EUR	15.000	1,00	97,42	14.613	97,42	29-Ta/c
INPOST SA 2,25 07/15/27	EUR	26.800	1,00	95,94	25.713	97,33	29-Ta/c
INTER MEDIA COMM 6,75 02/09/27	EUR	10.800	1,00	100,00	10.607	101,68	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,625 04/21/25	EUR	1.500	1,00	97,47	1.462	99,57	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,75 03/20/28	EUR	4.100	1,00	90,74	3.720	96,26	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1.35 02/24/31	EUR	7.000	1,00	98,13	6.869	88,82	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,125 05/26/25	EUR	35.700	1,00	99,61	35.562	99,62	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,375 12/22/30	EUR	68.000	1,00	90,95	61.847	90,95	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2.855 04/23/25	EUR	11.500	1,00	98,36	11.312	99,80	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2.925 10/14/30	EUR	13.000	1,00	95,86	12.461	95,86	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	6.000	1,00	101,37	6.082	101,37	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 4,125 PERP	EUR	1.000	1,00	92,99	930	92,99	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 4,5 10/02/25	EUR	6.400	1,00	101,44	6.492	101,19	29-Ta/c
INTESA SANPAOLO 5,625 03/08/33	EUR	4.333	1,00	99,39	4.307	113,24	29-Ta/c
INTL CONSOLIDAT 2,75 03/25/25	EUR	1.600	1,00	99,81	1.597	99,81	29-Ta/c
INTL CONSOLIDAT 3,75 03/25/29	EUR	28.600	1,00	94,32	26.974	101,51	29-Ta/c
INTL GAME TECH 2,375 04/15/28	EUR	39.129	1,00	96,60	37.797	96,60	29-Ta/c
INTL GAME TECH 3,5 06/15/26	EUR	16.000	1,00	99,63	15.941	99,63	29-Ta/c
INVESTOR AB 1,5 06/20/39	EUR	9.000	1,00	99,90	8.991	77,19	29-Ta/c
INVESTOR AB 2,75 06/10/32	EUR	2.000	1,00	96,29	1.926	97,26	29-Ta/c
IPD 3 BV Float 06/15/31	EUR	2.000	1,00	100,04	2.001	100,04	29-Ta/c
IQVIA INC 2,25 01/15/28	EUR	3.500	1,00	95,97	3.359	95,97	29-Ta/c
IQVIA INC 2,25 03/15/29	EUR	12.100	1,00	95,06	11.502	95,06	29-Ta/c
IQVIA INC 2,875 06/15/28	EUR	8.311	1,00	95,45	7.933	97,57	29-Ta/c

IQVIA INC 2,875 09/15/25	EUR	9.050	1,00	99,25	8.982	99,25	29-Ta/c
IRCA SPA Float 12/15/29	EUR	1.267	1,00	100,00	1.267	100,93	29-Ta/c
IREN SPA 0,875 10/14/29	EUR	4.000	1,00	99,92	3.997	90,51	29-Ta/c
IREN SPA 1.95 09/19/25	EUR	5.200	1,00	99,80	5.190	99,43	29-Ta/c
ITALGAS SPA 0,25 06/24/25	EUR	9.500	1,00	96,66	9.182	98,73	29-Ta/c
ITALGAS SPA 1,625 01/18/29	EUR	14.000	1,00	97,96	13.715	95,21	29-Ta/c
ITALGAS SPA 1,625 01/19/27	EUR	15.000	1,00	99,29	14.894	97,98	29-Ta/c
ITM ENTREPRISES 5,75 07/22/29	EUR	6.700	1,00	101,35	6.790	106,10	29-Ta/c
ITV PLC 1,375 09/26/26	EUR	11.000	1,00	99,93	10.993	97,67	29-Ta/c
ITV PLC 4,25 06/19/32	EUR	10.218	1,00	99,60	10.177	101,09	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 1 07/14/31	EUR	1.000	1,00	97,13	971	87,09	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 1 12/20/27	EUR	30.000	1,00	100,19	30.056	94,76	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 2 05/18/28	EUR	5.000	1,00	101,14	5.057	97,26	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 2,5 04/17/27	EUR	4.700	1,00	101,79	4.784	99,26	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 2,5 06/25/29	EUR	3.000	1,00	103,10	3.093	97,99	29-Ta/c
JAB HOLDINGS 4,375 04/25/34	EUR	2.300	1,00	99,84	2.296	104,89	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 4,5 01/15/26	EUR	11.500	1,00	100,50	11.557	100,50	29-Ta/c
JAGUAR LAND ROVR 4,5 07/15/28	EUR	7.500	1,00	100,12	7.509	100,60	29-Ta/c
JAMES HARDIE INT 3,625 10/01/26	EUR	10.500	1,00	99,69	10.467	99,69	29-Ta/c
JEFFERIES GROUP Float 09/20/34	EUR	25.000	1,00	100,00	25.000	95,43	29-Ta/c
JOHN DEERE BANK 2,5 09/14/26	EUR	11.000	1,00	98,79	10.867	99,73	29-Ta/c
JOHN DEERE BANK 3.3 10/15/29	EUR	7.000	1,00	100,86	7.060	102,14	29-Ta/c
JOHN DEERE CAP 3.45 07/16/32	EUR	3.000	1,00	102,00	3.060	102,47	29-Ta/c
JOHN DEERE CASH 1.85 04/02/28	EUR	29.900	1,00	100,12	29.937	97,80	29-Ta/c
JOHNSON&JOHNSON 1.15 11/20/28	EUR	3.000	1,00	102,53	3.076	95,49	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 0 05/12/40	EUR	40.000	1,00	65,63	26.252	49,64	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 0 05/17/56	EUR	60.000	1,00	49,26	29.556	15,93	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 0.389 02/24/28	EUR	20.000	1,00	99,23	19.845	94,66	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1.09 03/11/27	EUR	10.000	1,00	102,86	10.286	97,89	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 2,875 05/24/28	EUR	2.000	1,00	98,97	1.979	100,37	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	8.000	1,00	99,56	7.965	100,34	29-Ta/c
JPMORGAN CHASE 3.761 03/21/34	EUR	7.000	1,00	99,72	6.980	102,12	29-Ta/c
JT INTL FIN SERV 1 11/26/29	EUR	5.000	1,00	96,95	4.848	90,63	29-Ta/c
JT INTL FIN SERV 1,125 09/28/25	EUR	4.000	1,00	99,43	3.977	98,65	29-Ta/c
JT INTL FIN SERV 2,375 04/07/2081	EUR	11.600	1,00	100,00	11.600	98,24	29-Ta/c
JT INTL FIN SERV 2,875 10/07/2083	EUR	8.500	1,00	100,00	8.500	96,26	29-Ta/c
KAPLA HOLDING SA 3,375 12/15/26	EUR	8.000	1,00	98,92	7.914	98,92	29-Ta/c
KAPLA HOLDING SA Float 07/31/30	EUR	2.900	1,00	100,00	2.900	100,25	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,125 01/14/29	EUR	20.200	1,00	97,59	19.714	91,88	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,125 09/10/26	EUR	30.000	1,00	99,35	29.804	98,11	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,375 06/16/27	EUR	19.200	1,00	100,42	19.281	96,67	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,625 04/10/25	EUR	5.000	1,00	97,38	4.869	99,28	29-Ta/c
KBC GROUP NV 0,75 05/31/31	EUR	25.000	1,00	99,29	24.823	86,18	29-Ta/c
KBC GROUP NV 4,25 PERP	EUR	400	1,00	99,12	396	99,35	29-Ta/c
KBC GROUP NV 4,375 04/19/30	EUR	4.000	1,00	103,00	4.120	104,91	29-Ta/c
KBC GROUP NV 4,375 11/23/27	EUR	5.500	1,00	99,64	5.480	102,71	29-Ta/c
KBC GROUP NV 4,5 06/06/26	EUR	4.000	1,00	100,85	4.034	100,56	29-Ta/c
KERING 1,25 05/05/25	EUR	10.500	1,00	97,96	10.286	99,38	29-Ta/c
KERING 1,875 05/05/30	EUR	8.000	1,00	99,69	7.975	94,11	29-Ta/c
KERING 3,25 02/27/29	EUR	8.000	1,00	100,02	8.001	100,81	29-Ta/c
KERING 3,625 03/11/36	EUR	5.700	1,00	98,24	5.600	98,24	29-Ta/c
KERING 3,625 09/05/27	EUR	5.000	1,00	99,24	4.962	101,75	29-Ta/c
KHFC 0.01 02/05/25	EUR	1.000	1,00	96,50	965	99,70	29-Ta/c
KHFC 0.01 07/07/25	EUR	2.000	1,00	96,55	1.931	98,62	29-Ta/c
KHFC 0.723 03/22/25	EUR	2.000	1,00	96,85	1.937	99,50	29-Ta/c
KINDER MORGAN 2,25 03/16/27	EUR	16.000	1,00	99,60	15.936	98,72	29-Ta/c
KKR GR FIN CO 1,625 05/22/29	EUR	25.000	1,00	100,49	25.123	94,05	29-Ta/c
KLEPI 1,875 02/19/26	EUR	14.500	1,00	98,96	14.349	98,96	29-Ta/c
KLEPIERRE SA 0,875 02/17/31	EUR	9.100	1,00	86,96	7.913	86,96	29-Ta/c
KLEPIERRE SA 2 05/12/29	EUR	13.500	1,00	96,43	13.018	96,43	29-Ta/c
KNORR-BREMSE AG 3,25 09/21/27	EUR	3.000	1,00	101,01	3.030	101,01	29-Ta/c
KONINKLIJKE KPN 0,625 04/09/25	EUR	2.500	1,00	96,77	2.419	99,30	29-Ta/c
KONINKLIJKE KPN 2 PERP	EUR	27.700	1,00	99,41	27.535	99,41	29-Ta/c
KONINKLIJKE PHIL 2,125 11/05/29	EUR	7.000	1,00	99,23	6.946	96,21	29-Ta/c
KOOKMIN BANK 0.052 07/15/25	EUR	4.000	1,00	96,45	3.858	98,48	29-Ta/c
KRAFT HEINZ FOOD 2,25 05/25/28	EUR	27.300	1,00	98,14	26.792	98,14	29-Ta/c
KRAFT HEINZ FOOD 3,5 03/15/29	EUR	4.000	1,00	101,86	4.074	101,92	29-Ta/c
KRONOS INTL INC 3,75 09/15/25	EUR	1.039	1,00	97,44	1.012	99,10	29-Ta/c
LA BANQUE POST H 0,875 02/07/28	EUR	20.200	1,00	99,67	20.133	94,88	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 1 02/09/28	EUR	900	1,00	90,33	813	95,58	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	23.000	1,00	101,24	23.286	98,51	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 3,875 PERP	EUR	24.400	1,00	96,27	23.490	96,27	29-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 4 05/03/28	EUR	3.000	1,00	99,44	2.983	103,16	29-Ta/c
LA DORIA SPA Float 11/12/29	EUR	5.669	1,00	101,01	5.726	101,46	29-Ta/c
LA MONDIALE 0,75 04/20/26	EUR	20.000	1,00	100,13	20.025	97,14	29-Ta/c
LA MONDIALE 2,125 06/23/31	EUR	2.000	1,00	99,75	1.995	90,71	29-Ta/c
LA MONDIALE 4,375 PERP	EUR	9.000	1,00	96,36	8.672	96,36	29-Ta/c
LA MONDIALE 5.05 PERP	EUR	5.000	1,00	99,42	4.971	101,24	29-Ta/c
LA POSTE SA 0 07/18/29	EUR	13.000	1,00	96,39	12.530	87,15	29-Ta/c
LA POSTE SA 3,125 PERP	EUR	22.000	1,00	99,02	21.783	99,02	29-Ta/c
LA POSTE SA 3,75 06/12/30	EUR	2.000	1,00	99,53	1.991	102,79	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,25 07/21/28	EUR	28.800	1,00	98,11	28.255	90,57	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,375 02/18/27	EUR	24.000	1,00	100,21	24.051	94,42	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,375 05/07/29	EUR	17.500	1,00	98,26	17.196	88,43	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,375 09/30/27	EUR	13.000	1,00	100,07	13.009	92,95	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 2.2 05/09/29	EUR	10.000	1,00	93,68	9.368	93,68	29-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 4 PERP	EUR	1.400	1,00	98,88	1.384	98,88	29-Ta/c
LDC FINANCE BV 2,375 11/27/25	EUR	3.440	1,00	99,60	3.426	99,60	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 0,25 02/23/26	EUR	2.000	1,00	99,39	1.988	96,98	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 2,125 05/06/25	EUR	11.000	1,00	98,58	10.844	99,63	29-Ta/c
LEASEPLAN CORP 3,5 04/09/25	EUR	3.000	1,00	100,00	3.000	100,07	29-Ta/c
LEGRAND SA 3,5 05/29/29	EUR	15.000	1,00	100,86	15.129	102,33	29-Ta/c
LEVI STRAUSS 3,375 03/15/27	EUR	19.650	1,00	99,50	19.552	99,50	29-Ta/c
LINDE FINANCE BV 0,25 05/19/27	EUR	9.100	1,00	100,40	9.137	94,40	29-Ta/c
LINDE FINANCE BV 1 04/20/28	EUR	2.000	1,00	98,91	1.978	95,32	29-Ta/c
LINDE INC/CT 1,625 12/01/25	EUR	5.400	1,00	98,90	5.340	99,01	29-Ta/c
LINDE PLC 0,375 09/30/33	EUR	10.000	1,00	97,76	9.776	79,18	29-Ta/c
LINDE PLC 3 02/14/28	EUR	6.000	1,00	99,31	5.959	100,60	29-Ta/c
LINDE PLC 3,375 06/12/29	EUR	3.000	1,00	102,55	3.077	102,15	29-Ta/c
LINDE PLC 3,5 06/04/34	EUR	3.000	1,00	101,60	3.048	102,02	29-Ta/c
LINDE PLC 3,625 06/12/25	EUR	25.000	1,00	100,06	25.014	100,25	29-Ta/c
LLOYDS BANK 0,375 01/28/25	EUR	15.500	1,00	100,43	15.567	99,78	29-Ta/c
LLOYDS BANK 2,375 04/09/26	EUR	6.000	1,00	101,39	6.083	99,50	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 1,5 09/12/27	EUR	2.000	1,00	99,79	1.996	96,34	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 3,5 04/01/26	EUR	4.500	1,00	99,81	4.492	100,07	29-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 4,375 04/05/34	EUR	9.500	1,00	99,08	9.412	102,26	29-Ta/c
LOARRE INVEST 6,5 05/15/29	EUR	14.800	1,00	94,75	14.022	103,02	29-Ta/c
LOGICOR FIN 1,625 01/17/30	EUR	5.000	1,00	85,71	4.286	90,73	29-Ta/c
LOGICOR FIN 2 01/17/34	EUR	7.000	1,00	83,41	5.839	84,81	29-Ta/c
LOGICOR FIN 3,25 11/13/28	EUR	6.600	1,00	94,95	6.267	99,65	29-Ta/c
LOGICOR FIN 4,25 07/18/29	EUR	2.008	1,00	99,52	1.998	102,91	29-Ta/c
LONZA FINANCE IN 3,25 09/04/30	EUR	3.000	1,00	100,84	3.025	100,84	29-Ta/c
LORCA TELECOM 4 09/18/27	EUR	38.889	1,00	99,42	38.662	99,97	29-Ta/c
LORCA TELECOM 5,75 04/30/29	EUR	2.000	1,00	104,79	2.096	105,10	29-Ta/c
LOXAM SAS 2,875 04/15/26	EUR	10.000	1,00	99,17	9.917	99,17	29-Ta/c
LOXAM SAS 3,75 07/15/26	EUR	9.250	1,00	99,41	9.196	99,41	29-Ta/c
LOXAM SAS 4,5 02/15/27	EUR	1.200	1,00	100,00	1.200	100,80	29-Ta/c
LSEG NTHRLND BV 0,25 04/06/28	EUR	35.900	1,00	99,15	35.594	92,29	29-Ta/c
LUTECH 5 05/15/27	EUR	3.500	1,00	99,64	3.487	99,64	29-Ta/c
LVMH MOET HENNES 3,125 11/07/32	EUR	8.000	1,00	101,18	8.094	100,41	29-Ta/c

LVMH MOET HENNES 3,375 10/21/25	EUR	19.500	1,00	99,82	19.464	100,48	29-Ta/c
L'OREAL SA 3,125 05/19/25	EUR	14.500	1,00	99,70	14.457	100,00	29-Ta/c
L'OREAL SA 3,375 01/23/27	EUR	13.000	1,00	100,70	13.090	101,67	29-Ta/c
MACQUARIE BK LTD 2.574 09/15/27	EUR	9.400	1,00	96,27	9.049	99,79	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 0,625 02/03/27	EUR	19.000	1,00	100,77	19.146	95,50	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 0.35 03/03/28	EUR	47.000	1,00	98,70	46.388	92,21	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 0.943 01/19/29	EUR	20.000	1,00	99,85	19.970	91,65	29-Ta/c
MACQUARIE GROUP 0.95 05/21/31	EUR	8.000	1,00	98,91	7.913	86,75	29-Ta/c
MADRILENA RED FI 2,25 04/11/29	EUR	10.000	1,00	100,35	10.035	94,67	29-Ta/c
MAGNA INTL INC 4,375 03/17/32	EUR	10.000	1,00	100,58	10.058	105,67	29-Ta/c
MAHLE GMBH 2,375 05/14/28	EUR	18.800	1,00	87,24	16.400	87,24	29-Ta/c
MAHLE GMBH 6,5 05/02/31	EUR	17.500	1,00	97,98	17.147	97,98	29-Ta/c
MAPFRE 2,875 04/13/30	EUR	8.600	1,00	96,64	8.311	96,64	29-Ta/c
MAPFRE 4,125 09/07/48	EUR	12.600	1,00	99,50	12.537	101,23	29-Ta/c
MASTERCARD INC 1 02/22/29	EUR	15.000	1,00	99,84	14.976	93,43	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 3,125 09/15/26	EUR	6.000	1,00	98,90	5.934	98,90	29-Ta/c
MATTERHORN TELE 4 11/15/27	EUR	10.500	1,00	99,75	10.473	99,75	29-Ta/c
MCDONALD'S CORP 1,5 11/28/29	EUR	10.000	1,00	101,28	10.128	93,68	29-Ta/c
MCDONALD'S CORP 1,75 05/03/28	EUR	11.000	1,00	101,55	11.171	96,95	29-Ta/c
MCDONALD'S CORP 1,875 05/26/27	EUR	4.000	1,00	102,35	4.094	98,68	29-Ta/c
MCDONALD'S CORP 2,375 05/31/29	EUR	4.500	1,00	101,16	4.552	97,74	29-Ta/c
MCDONALD'S CORP 2,625 06/11/29	EUR	20.200	1,00	102,05	20.613	98,98	29-Ta/c
MCDONALD'S CORP 3 05/31/34	EUR	3.500	1,00	96,23	3.368	97,13	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 0,75 07/15/27	EUR	21.500	1,00	99,45	21.381	94,46	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 0,75 11/02/28	EUR	39.100	1,00	97,73	38.211	93,93	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1 09/08/27	EUR	12.000	1,00	101,05	12.126	95,07	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1,125 04/23/25	EUR	7.500	1,00	97,47	7.310	99,36	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1,125 07/15/25	EUR	6.500	1,00	97,48	6.336	99,14	29-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 1,375 11/10/25	EUR	3.500	1,00	98,71	3.455	98,86	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 0,25 07/02/25	EUR	8.200	1,00	99,44	8.154	98,69	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 0,375 10/15/28	EUR	38.700	1,00	100,07	38.729	91,34	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 0,75 10/15/32	EUR	15.000	1,00	99,99	14.998	83,80	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 1,125 03/07/27	EUR	5.000	1,00	99,54	4.977	96,65	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 3 10/15/28	EUR	31.800	1,00	98,75	31.402	100,48	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 3,125 10/15/31	EUR	20.000	1,00	97,54	19.509	100,27	29-Ta/c
MEDTRONIC GLOBAL 3,375 10/15/34	EUR	8.500	1,00	100,22	8.519	100,22	29-Ta/c
MEDTRONIC INC 3.65 10/15/29	EUR	3.000	1,00	100,65	3.020	103,02	29-Ta/c
MER-BENZ CA FIN 3 02/23/27	EUR	40.000	1,00	99,16	39.663	100,31	29-Ta/c
MERCEDES-BENZ IN 0,375 11/08/26	EUR	2.000	1,00	101,11	2.022	95,68	29-Ta/c
MERCEDES-BENZ IN 1,5 03/09/26	EUR	16.000	1,00	100,91	16.145	98,52	29-Ta/c
MERCEDES-BENZ IN 3 07/10/27	EUR	12.000	1,00	99,40	11.928	100,31	29-Ta/c
MERCEDES-BENZ IN 3,5 05/30/26	EUR	3.500	1,00	99,34	3.477	101,04	29-Ta/c
MERCEDES-BENZ IN 3.4 04/13/25	EUR	15.000	1,00	99,93	14.989	100,09	29-Ta/c
MERCIALYS 2 11/03/27	EUR	15.000	1,00	96,78	14.516	96,78	29-Ta/c
MERCK 1,625 09/09/2080	EUR	22.000	1,00	99,09	21.799	96,92	29-Ta/c
MERCK 2,875 06/25/2079	EUR	10.800	1,00	100,00	10.800	97,06	29-Ta/c
MERCK FIN SERVIC 0,125 07/16/25	EUR	4.100	1,00	96,66	3.963	98,57	29-Ta/c
MERCK FIN SERVIC 0,875 07/05/31	EUR	5.000	1,00	99,22	4.961	87,80	29-Ta/c
MERLIN PROPERTIE 1,75 05/26/25	EUR	14.150	1,00	99,54	14.084	99,54	29-Ta/c
MERLIN PROPERTIE 1,875 11/02/26	EUR	25.600	1,00	98,51	25.220	98,51	29-Ta/c
MERLIN PROPERTIE 2,375 07/13/27	EUR	12.000	1,00	98,74	11.849	98,74	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 0,5 05/25/29	EUR	35.800	1,00	99,57	35.644	90,31	29-Ta/c
MET LIFE GLOB 1,75 05/25/25	EUR	1.000	1,00	98,04	980	99,51	29-Ta/c
METRO 4,625 03/07/29	EUR	5.000	1,00	99,68	4.984	105,03	29-Ta/c
METRO WHOLESALE 1,5 03/19/25	EUR	2.000	1,00	100,87	2.017	99,63	29-Ta/c
METROPOLITANO DE 1.229 07/30/36	EUR	23.000	1,00	96,97	22.303	76,66	29-Ta/c
METSA BOARD OYJ 2,75 09/29/27	EUR	10.000	1,00	104,93	10.493	99,49	29-Ta/c
MICROSOFT CORP 3,125 12/06/28	EUR	34.000	1,00	100,85	34.288	102,02	29-Ta/c
MITSUB HC CAP UK 3.616 08/02/27	EUR	7.249	1,00	100,00	7.249	101,08	29-Ta/c
MITSUB UFJ FIN 0.337 06/08/27	EUR	33.100	1,00	99,17	32.825	96,41	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.184 04/13/26	EUR	30.000	1,00	99,24	29.772	96,80	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.214 10/07/25	EUR	3.000	1,00	99,85	2.996	98,16	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.402 09/06/29	EUR	23.000	1,00	97,76	22.486	88,24	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.693 10/07/30	EUR	17.000	1,00	98,95	16.821	86,51	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.797 04/15/30	EUR	26.000	1,00	100,14	26.036	88,14	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 3.49 09/05/27	EUR	8.000	1,00	98,86	7.909	101,65	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 3.767 08/27/34	EUR	3.000	1,00	99,03	2.971	101,48	29-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 4.157 05/20/28	EUR	21.300	1,00	100,07	21.314	103,55	29-Ta/c
MOBICO GROUP PLC 4,875 09/26/31	EUR	10.000	1,00	98,69	9.869	99,85	29-Ta/c
MOLNLYCKE HLD 1,875 02/28/25	EUR	10.000	1,00	102,26	10.226	99,76	29-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 2,625 04/28/25	EUR	4.000	1,00	98,61	3.944	99,61	29-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 3,625 11/27/30	EUR	6.300	1,00	99,66	6.279	100,15	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 0.406 10/29/27	EUR	35.000	1,00	99,33	34.764	95,61	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 0.495 10/26/29	EUR	35.000	1,00	98,18	34.363	90,93	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 0.497 02/07/31	EUR	25.000	1,00	96,72	24.180	86,99	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 1.342 10/23/26	EUR	18.000	1,00	103,71	18.667	98,74	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 2.103 05/08/26	EUR	5.000	1,00	99,05	4.953	99,67	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 3.955 03/21/35	EUR	5.000	1,00	99,74	4.987	102,22	29-Ta/c
MORGAN STANLEY 4.813 10/25/28	EUR	3.000	1,00	99,80	2.994	104,96	29-Ta/c
MOTABILITY OPS 0,125 07/20/28	EUR	30.000	1,00	98,06	29.419	90,76	29-Ta/c
MOTABILITY OPS 0,375 01/03/26	EUR	10.000	1,00	99,34	9.934	97,75	29-Ta/c
MOTABILITY OPS 3,5 07/17/31	EUR	3.000	1,00	100,63	3.019	101,22	29-Ta/c
MSD NETHERLANDS 3,5 05/30/37	EUR	3.000	1,00	100,37	3.011	100,75	29-Ta/c
MTU AERO ENGINES 3 07/01/25	EUR	1.000	1,00	100,06	1.001	100,06	29-Ta/c
MTU AERO ENGINES 3,875 09/18/31	EUR	6.700	1,00	99,66	6.677	102,94	29-Ta/c
MUNDYS SPA 1,625 02/03/25	EUR	11.153	1,00	99,47	11.094	99,47	29-Ta/c
MUNDYS SPA 1,875 02/12/28	EUR	29.400	1,00	95,21	27.993	95,21	29-Ta/c
MUNDYS SPA 1,875 07/13/27	EUR	14.500	1,00	96,55	14.000	96,55	29-Ta/c
MUNDYS SPA 4,5 01/24/30	EUR	6.000	1,00	101,20	6.072	103,08	29-Ta/c
MUNICH RE 1,25 05/26/41	EUR	20.000	1,00	98,67	19.733	86,86	29-Ta/c
MUNICH RE 3,25 05/26/49	EUR	14.000	1,00	101,80	14.252	98,94	29-Ta/c
MUTUELLE ASSUR 0,625 06/21/27	EUR	34.700	1,00	98,21	34.079	93,95	29-Ta/c
MUTUELLE ASSUR 2,125 06/21/52	EUR	17.000	1,00	99,71	16.950	83,98	29-Ta/c
MUTUELLE ASSUR 3,5 PERP	EUR	8.400	1,00	88,32	7.419	88,32	29-Ta/c
NAT GRD ELCT EM 3.53 09/20/28	EUR	13.000	1,00	100,17	13.023	101,70	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 0,25 07/22/25	EUR	20.000	1,00	100,25	20.050	98,62	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 0,25 09/14/28	EUR	15.000	1,00	98,27	14.741	90,77	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 1,5 03/08/26	EUR	5.000	1,00	98,68	4.934	99,75	29-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 3,25 09/05/29	EUR	13.000	1,00	98,84	12.849	101,14	29-Ta/c
NATL AUSTRALIABK 2,125 05/24/28	EUR	5.000	1,00	98,16	4.908	97,72	29-Ta/c
NATL BANK CANADA 3,75 05/02/29	EUR	10.000	1,00	99,96	9.996	102,79	29-Ta/c
NATL GRID PLC 3,875 01/16/29	EUR	4.000	1,00	100,53	4.021	103,03	29-Ta/c
NATURGY FIN IBER 0,875 05/15/25	EUR	4.000	1,00	97,23	3.889	99,27	29-Ta/c
NATURGY FIN IBER 2.374 PERP	EUR	6.400	1,00	88,80	5.683	96,94	29-Ta/c
NATURGY FIN IBER 3,25 10/02/30	EUR	2.000	1,00	100,08	2.002	100,09	29-Ta/c
NATWEST GROUP 0.67 09/14/29	EUR	15.400	1,00	98,12	15.110	91,39	29-Ta/c
NATWEST GROUP 0.78 02/26/30	EUR	20.000	1,00	98,63	19.725	90,93	29-Ta/c
NATWEST GROUP 1,75 03/02/26	EUR	10.000	1,00	99,77	9.977	99,76	29-Ta/c
NATWEST GROUP 3.673 08/05/31	EUR	7.400	1,00	100,00	7.400	101,97	29-Ta/c
NATWEST GROUP 4.067 09/06/28	EUR	5.000	1,00	97,97	4.899	102,67	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 0,125 06/18/26	EUR	17.000	1,00	99,27	16.876	96,27	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 0,125 11/12/25	EUR	6.500	1,00	99,01	6.435	97,81	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 2 08/27/25	EUR	1.500	1,00	98,21	1.473	99,53	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 2,75 04/02/25	EUR	15.300	1,00	100,45	15.369	99,92	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 3,625 01/09/29	EUR	18.000	1,00	100,25	18.046	102,66	29-Ta/c
NATWEST MARKETS 4,25 01/13/28	EUR	12.000	1,00	100,16	12.020	104,02	29-Ta/c
NEDERLANDSE GASU 0,375 10/03/31	EUR	31.000	1,00	98,50	30.536	84,32	29-Ta/c
NEDERLANDSE GASU 1,375 10/16/28	EUR	5.000	1,00	101,58	5.079	95,81	29-Ta/c
NEMAK SAB DE CV 2,25 07/20/28	EUR	7.000	1,00	89,05	6.234	89,05	29-Ta/c
NESTLE FIN INTL 0,125 11/12/27	EUR	29.000	1,00	99,99	28.997	93,63	29-Ta/c

NESTLE FIN INTL 0,25 06/14/29	EUR	8.000	1,00	99,87	7.990	90,22	29-Ta/c
NESTLE FIN INTL 0,375 05/12/32	EUR	30.000	1,00	98,43	29.529	83,65	29-Ta/c
NESTLE FIN INTL 1,25 11/02/29	EUR	6.000	1,00	100,70	6.042	93,78	29-Ta/c
NESTLE FIN INTL 3 03/15/28	EUR	24.000	1,00	100,98	24.236	102,10	29-Ta/c
NESTLE FIN INTL 3,25 01/15/31	EUR	10.000	1,00	100,77	10.077	102,56	29-Ta/c
NESTLE FIN INTL 3,5 12/13/27	EUR	7.000	1,00	100,40	7.028	102,64	29-Ta/c
NESTLE FIN INTL 3,75 03/13/33	EUR	4.000	1,00	100,10	4.004	105,15	29-Ta/c
NETFLIX INC 3,625 06/15/30	EUR	5.000	1,00	102,34	5.117	102,83	29-Ta/c
NEW IMMO HOLDING 2,75 11/26/26	EUR	5.000	1,00	95,50	4.775	95,50	29-Ta/c
NEW YORK LIFE GL 0,25 01/23/27	EUR	44.000	1,00	100,07	44.029	95,30	29-Ta/c
NEW YORK LIFE GL 0,25 10/04/28	EUR	55.500	1,00	99,15	55.031	91,29	29-Ta/c
NEW YORK LIFE GL 3,625 01/09/30	EUR	20.000	1,00	99,71	19.942	103,23	29-Ta/c
NEXANS SA 4,125 05/29/29	EUR	21.800	1,00	99,51	21.693	102,21	29-Ta/c
NEXANS SA 4,25 03/11/30	EUR	15.000	1,00	100,49	15.073	101,99	29-Ta/c
NEXI 1,625 04/30/26	EUR	7.400	1,00	97,62	7.224	97,62	29-Ta/c
NEXI 2,125 04/30/29	EUR	41.638	1,00	93,94	39.117	95,04	29-Ta/c
NGG FINANCE 2,125 09/05/2082	EUR	18.075	1,00	95,85	17.325	95,85	29-Ta/c
NIBC BANK NV 0,875 07/08/25	EUR	8.500	1,00	98,33	8.358	98,92	29-Ta/c
NIBC BANK NV 6,375 12/01/25	EUR	5.400	1,00	103,41	5.584	102,88	29-Ta/c
NISSAN MOTOR CO 2.652 03/17/26	EUR	10.500	1,00	101,83	10.692	99,15	29-Ta/c
NISSAN MOTOR CO 3.201 09/17/28	EUR	24.250	1,00	96,05	23.292	98,08	29-Ta/c
NN BANK NV 0,375 02/26/25	EUR	14.200	1,00	100,72	14.302	99,54	29-Ta/c
NN GROUP NV 4,5 PERP	EUR	10.000	1,00	100,05	10.005	100,61	29-Ta/c
NN GROUP NV 6 11/03/43	EUR	6.061	1,00	99,68	6.042	112,19	29-Ta/c
NOBIAN FINANCE B 3,625 07/15/26	EUR	6.000	1,00	98,66	5.920	98,66	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2 03/11/26	EUR	8.250	1,00	98,73	8.146	98,73	29-Ta/c
NOKIA OYJ 2,375 05/15/25	EUR	10.650	1,00	99,68	10.615	99,68	29-Ta/c
NOKIA OYJ 3,125 05/15/28	EUR	3.200	1,00	100,09	3.203	100,09	29-Ta/c
NOMAD FOODS BOND 2,5 06/24/28	EUR	13.200	1,00	95,60	12.619	95,60	29-Ta/c
NOMURA BANK INTL 0 12/08/41	EUR	30.000	1,00	99,24	29.773	66,61	29-Ta/c
NOMURA INTL FUND 0 12/30/49	EUR	48.000	1,00	56,19	26.973	37,02	29-Ta/c
NORDDEUTSCHE L/B 5,625 08/23/34	EUR	7.000	1,00	102,17	7.152	103,36	29-Ta/c
NORDEA BANK AB 1,125 02/12/25	EUR	1.500	1,00	97,59	1.464	99,76	29-Ta/c
NORDEA BANK ABP 0,5 03/19/31	EUR	5.000	1,00	99,49	4.975	85,35	29-Ta/c
NORDEA BANK ABP 0,625 08/18/31	EUR	22.500	1,00	99,18	22.316	96,02	29-Ta/c
NORDEA BANK ABP 3 10/28/31	EUR	3.000	1,00	98,80	2.964	98,86	29-Ta/c
NORDEA BANK ABP 3,625 02/10/26	EUR	15.000	1,00	99,79	14.969	100,01	29-Ta/c
NORDEA BANK ABP 3,625 03/15/34	EUR	8.000	1,00	99,49	7.959	101,31	29-Ta/c
NORDEA BANK ABP 4,125 05/05/28	EUR	13.000	1,00	100,05	13.007	103,65	29-Ta/c
NOVARTIS FINANCE 0,625 09/20/28	EUR	10.000	1,00	99,95	9.995	93,73	29-Ta/c
NOVELIS SHEET 3,375 04/15/29	EUR	15.145	1,00	95,78	14.506	95,78	29-Ta/c
NOVO NORDISK A/S 3,375 05/21/26	EUR	14.847	1,00	100,05	14.855	100,95	29-Ta/c
NOVO NORDISK FIN 0,125 06/04/28	EUR	20.000	1,00	99,15	19.831	91,81	29-Ta/c
NOVO NORDISK FIN 1,125 09/30/27	EUR	5.000	1,00	99,85	4.993	96,32	29-Ta/c
NOVO NORDISK FIN 1,375 03/31/30	EUR	9.000	1,00	99,89	8.990	93,07	29-Ta/c
NTT FINANCE 0.082 12/13/25	EUR	2.000	1,00	97,16	1.943	97,56	29-Ta/c
NYKREDIT 0,25 01/13/26	EUR	6.000	1,00	99,39	5.963	97,34	29-Ta/c
NYKREDIT 0,375 01/17/28	EUR	22.000	1,00	97,70	21.495	92,03	29-Ta/c
NYKREDIT 0,5 07/10/25	EUR	10.000	1,00	101,46	10.146	98,79	29-Ta/c
NYKREDIT 0,625 01/17/25	EUR	5.800	1,00	101,04	5.861	99,87	29-Ta/c
NYKREDIT 0,75 01/20/27	EUR	16.000	1,00	99,97	15.995	95,71	29-Ta/c
NYKREDIT 0,875 07/28/31	EUR	19.200	1,00	96,53	18.533	96,53	29-Ta/c
NYKREDIT 3,875 07/05/27	EUR	4.000	1,00	101,76	4.071	102,05	29-Ta/c
NYKREDIT 4 07/17/28	EUR	4.000	1,00	101,90	4.076	102,56	29-Ta/c
ODIDO HOLD 3,75 01/15/29	EUR	29.533	1,00	98,88	29.203	98,88	29-Ta/c
OEG FINANCE PLC 7,25 09/27/29	EUR	2.500	1,00	102,25	2.556	104,45	29-Ta/c
OI EUROPEAN GRP 2,875 02/15/25	EUR	6.250	1,00	99,22	6.201	99,22	29-Ta/c
OI EUROPEAN GRP 6,25 05/15/28	EUR	2.000	1,00	102,27	2.045	103,63	29-Ta/c
OMV AG 0,75 06/16/30	EUR	20.000	1,00	100,08	20.016	89,50	29-Ta/c
OMV AG 1,875 12/04/28	EUR	6.700	1,00	100,95	6.763	96,45	29-Ta/c
OMV AG 2 04/09/28	EUR	9.500	1,00	101,47	9.640	97,93	29-Ta/c
OMV AG 2,5 PERP	EUR	35.000	1,00	99,65	34.876	97,74	29-Ta/c
OMV AG 3,5 09/27/27	EUR	46.100	1,00	100,21	46.195	102,02	29-Ta/c
OP CORPORATE BK 0,25 03/24/26	EUR	30.190	1,00	99,63	30.080	96,80	29-Ta/c
OP CORPORATE BK 0,625 11/12/29	EUR	10.000	1,00	99,99	9.999	88,47	29-Ta/c
OP CORPORATE BK 0.1 11/16/27	EUR	36.100	1,00	98,59	35.590	92,56	29-Ta/c
OP CORPORATE BK 1 05/22/25	EUR	5.500	1,00	97,51	5.363	99,19	29-Ta/c
OPMOBILITY 4,875 03/13/29	EUR	14.800	1,00	99,71	14.757	102,83	29-Ta/c
OPTICS BIDCO SP 1,625 01/18/29	EUR	3.350	1,00	92,22	3.090	92,22	29-Ta/c
OPTICS BIDCO SP 2,375 10/12/27	EUR	9.400	1,00	96,49	9.070	96,49	29-Ta/c
OPTICS BIDCO SP 2,875 01/28/26	EUR	6.127	1,00	99,23	6.080	99,23	29-Ta/c
OPTICS BIDCO SP 5,25 03/17/55	EUR	29.600	1,00	98,95	29.289	98,95	29-Ta/c
OPTICS BIDCO SP 7,75 01/24/33	EUR	11.600	1,00	123,21	14.293	123,21	29-Ta/c
ORACLE CORP 3,125 07/10/25	EUR	3.500	1,00	99,52	3.483	100,03	29-Ta/c
ORANGE 1,75 PERP	EUR	25.000	1,00	92,88	23.221	92,88	29-Ta/c
ORANGE 2,375 PERP	EUR	5.700	1,00	99,28	5.659	99,28	29-Ta/c
ORANGE 3,25 01/17/35	EUR	5.000	1,00	99,64	4.982	99,29	29-Ta/c
ORANGE 5 PERP	EUR	4.350	1,00	99,22	4.316	102,46	29-Ta/c
ORANGE 5,375 PERP	EUR	1.500	1,00	99,31	1.490	106,26	29-Ta/c
ORANO SA 2,75 03/08/28	EUR	3.800	1,00	98,20	3.732	98,20	29-Ta/c
ORANO SA 3,375 04/23/26	EUR	9.000	1,00	100,23	9.020	100,23	29-Ta/c
ORGANON & CO/ORG 2,875 04/30/28	EUR	36.310	1,00	97,11	35.262	97,11	29-Ta/c
ORSTED A/S 1,5 02/18/3021	EUR	22.600	1,00	83,59	18.892	83,59	29-Ta/c
ORSTED A/S 3,75 03/01/30	EUR	4.000	1,00	101,68	4.067	102,66	29-Ta/c
P3 GROUP SARL 4,625 02/13/30	EUR	1.600	1,00	99,63	1.594	103,61	29-Ta/c
PACCAR FINANCIAL 3,25 11/29/25	EUR	2.000	1,00	100,54	2.011	100,39	29-Ta/c
PACHELBEL BIDCO 7,125 05/17/31	EUR	2.687	1,00	100,00	2.687	106,83	29-Ta/c
PAPREC HOLDING 3,5 07/01/28	EUR	4.000	1,00	95,32	3.813	98,59	29-Ta/c
PEPSICO INC 0,5 05/06/28	EUR	15.000	1,00	99,79	14.968	93,18	29-Ta/c
PEPSICO INC 0,875 07/18/28	EUR	10.000	1,00	100,88	10.088	94,24	29-Ta/c
PERM TSB GRP 4,25 07/10/30	EUR	5.600	1,00	99,70	5.583	102,98	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 2,75 04/21/27	EUR	3.000	1,00	91,84	2.755	91,84	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 3,75 04/16/26	EUR	8.000	1,00	97,11	7.769	97,11	29-Ta/c
PETROLEOS MEXICA 4,75 02/26/29	EUR	6.000	1,00	91,90	5.514	91,90	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 0,125 08/03/26	EUR	34.000	1,00	98,87	33.617	95,95	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 0.8 08/01/31	EUR	30.000	1,00	96,56	28.967	85,06	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,75 03/19/25	EUR	10.000	1,00	100,27	10.027	99,89	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,875 03/03/26	EUR	37.750	1,00	100,38	37.892	100,05	29-Ta/c
PHILIP MORRIS IN 2,875 05/14/29	EUR	2.000	1,00	102,75	2.055	99,51	29-Ta/c
PIAGGIO & C 6,5 10/05/30	EUR	4.000	1,00	100,25	4.010	106,84	29-Ta/c
PLAYTECH PLC 4,25 03/07/26	EUR	6.912	1,00	99,47	6.875	99,47	29-Ta/c
PLAYTECH PLC 5,875 06/28/28	EUR	4.000	1,00	99,51	3.981	103,41	29-Ta/c
PPG INDUSTRIES 1,875 06/01/25	EUR	9.000	1,00	98,27	8.845	99,51	29-Ta/c
PROCTER & GAMBLE 0.35 05/05/30	EUR	25.000	1,00	99,56	24.890	88,42	29-Ta/c
PROCTER & GAMBLE 1.2 10/30/28	EUR	8.000	1,00	102,40	8.192	94,92	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 0,25 09/10/27	EUR	25.500	1,00	93,24	23.776	93,24	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 0,375 02/06/28	EUR	15.900	1,00	92,67	14.734	92,67	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 0,625 09/10/31	EUR	25.000	1,00	84,58	21.144	84,58	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 1,875 01/05/29	EUR	5.000	1,00	95,97	4.798	95,97	29-Ta/c
PROLOGIS EURO 4 05/05/34	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	102,91	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 0,875 07/09/29	EUR	23.500	1,00	100,78	23.684	90,79	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 1,625 06/17/32	EUR	3.500	1,00	99,77	3.492	88,03	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 2,375 11/14/30	EUR	1.300	1,00	100,73	1.309	95,43	29-Ta/c
PROLOGIS INTL II 3.7 10/07/34	EUR	5.391	1,00	99,57	5.368	99,57	29-Ta/c
PRYSMIAN SPA 3,625 11/28/28	EUR	2.500	1,00	99,82	2.496	100,81	29-Ta/c
PRYSMIAN SPA 3,875 11/28/31	EUR	2.500	1,00	99,47	2.487	101,08	29-Ta/c
PUBLIC PROPERTY 4,625 03/12/30	EUR	1.700	1,00	99,76	1.696	99,82	29-Ta/c
PUBLIC STORAGE 0,5 09/09/30	EUR	26.400	1,00	86,43	22.816	86,43	29-Ta/c
PVH CORP 3,125 12/15/27	EUR	6.000	1,00	99,70	5.982	99,70	29-Ta/c
Q-PARK HOLDING 2 03/01/27	EUR	9.000	1,00	94,65	8.519	97,66	29-Ta/c

RAIFFEISEN BK IN 0,25 01/22/25	EUR	11.000	1,00	100,61	11.067	99,83	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 0.05 09/01/27	EUR	20.000	1,00	97,82	19.565	92,70	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 1,375 06/17/33	EUR	40.300	1,00	99,22	39.984	91,17	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 1,5 03/12/30	EUR	27.400	1,00	99,51	27.267	99,37	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 2,875 06/18/32	EUR	3.500	1,00	99,65	3.488	96,19	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 4,125 09/08/25	EUR	5.400	1,00	101,07	5.458	100,89	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 4,75 01/26/27	EUR	5.000	1,00	99,82	4.991	101,86	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 5,25 01/02/35	EUR	5.000	1,00	99,46	4.973	102,51	29-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 5,75 01/27/28	EUR	1.000	1,00	107,36	1.074	107,55	29-Ta/c
RAKUTEN GROUP 4,25 PERP	EUR	17.000	1,00	93,35	15.870	93,35	29-Ta/c
RCI BANQUE 0,5 07/14/25	EUR	6.000	1,00	96,94	5.816	98,62	29-Ta/c
RCI BANQUE 1,625 04/11/25	EUR	1.500	1,00	97,71	1.466	99,59	29-Ta/c
RCI BANQUE 1,625 05/26/26	EUR	7.700	1,00	101,10	7.785	97,95	29-Ta/c
RCI BANQUE 1,75 04/10/26	EUR	3.000	1,00	100,75	3.023	98,18	29-Ta/c
RCI BANQUE 2,625 02/18/30	EUR	40.300	1,00	99,53	40.110	99,53	29-Ta/c
RCI BANQUE 4,625 07/13/26	EUR	3.000	1,00	101,44	3.043	101,74	29-Ta/c
RCI BANQUE 5,5 10/09/34	EUR	10.200	1,00	100,72	10.273	102,03	29-Ta/c
RCI BANQUE Float 03/12/25	EUR	7.000	1,00	99,84	6.989	100,04	29-Ta/c
RENAULT 1 11/28/25	EUR	4.700	1,00	97,86	4.600	97,65	29-Ta/c
RENAULT 1,125 10/04/27	EUR	2.500	1,00	92,52	2.313	94,35	29-Ta/c
RENAULT 1,25 06/24/25	EUR	5.500	1,00	97,31	5.352	98,67	29-Ta/c
RENAULT 2 09/28/26	EUR	6.100	1,00	94,88	5.788	97,93	29-Ta/c
RENAULT 2,375 05/25/26	EUR	14.900	1,00	98,59	14.690	98,59	29-Ta/c
RENAULT 2,5 04/01/28	EUR	15.900	1,00	95,57	15.196	97,26	29-Ta/c
RENAULT 2,5 06/02/27	EUR	3.500	1,00	98,31	3.441	98,31	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2 12/15/25	EUR	10.000	1,00	102,08	10.208	99,32	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2,25 12/10/26	EUR	2.000	1,00	103,30	2.066	99,27	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 2,5 PERP	EUR	21.385	1,00	97,49	20.848	97,49	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 3,75 PERP	EUR	31.050	1,00	99,80	30.988	99,80	29-Ta/c
REPSOL INTL FIN 4.247 PERP	EUR	2.000	1,00	98,17	1.963	101,40	29-Ta/c
REXEL SA 2,125 06/15/28	EUR	1.346	1,00	95,64	1.287	95,64	29-Ta/c
REXEL SA 2,125 12/15/28	EUR	16.800	1,00	94,99	15.959	94,99	29-Ta/c
REXEL SA 5,25 09/15/30	EUR	8.458	1,00	101,14	8.554	104,91	29-Ta/c
RICHEMONT INT 1,5 03/26/30	EUR	5.000	1,00	99,69	4.984	93,14	29-Ta/c
ROADSTER FIN 2,375 12/08/27	EUR	17.500	1,00	100,41	17.572	94,61	29-Ta/c
ROCHE FINANCE EU 3.204 08/27/29	EUR	4.000	1,00	98,36	3.934	102,34	29-Ta/c
ROCHE FINANCE EU 3.312 12/04/27	EUR	7.000	1,00	100,52	7.037	102,07	29-Ta/c
ROCHE FINANCE EU 3.564 05/03/44	EUR	6.000	1,00	99,60	5.976	100,66	29-Ta/c
ROLLS-ROYCE PLC 1,625 05/09/28	EUR	5.100	1,00	95,74	4.883	95,74	29-Ta/c
ROLLS-ROYCE PLC 4,625 02/16/26	EUR	36.600	1,00	101,36	37.096	101,36	29-Ta/c
ROYAL BK CANADA 2,375 09/13/27	EUR	10.000	1,00	97,96	9.796	99,49	29-Ta/c
ROYAL BK CANADA 4,125 07/05/28	EUR	5.000	1,00	98,81	4.941	104,20	29-Ta/c
ROYAL SCHIPHOL 0,375 09/08/27	EUR	25.000	1,00	99,89	24.973	94,15	29-Ta/c
ROYAL SCHIPHOL 1,5 11/05/30	EUR	5.000	1,00	100,41	5.021	91,84	29-Ta/c
ROYAL SCHIPHOL 2 04/06/29	EUR	22.000	1,00	99,72	21.938	96,39	29-Ta/c
ROYAL SCHIPHOL 2 10/05/26	EUR	3.000	1,00	97,77	2.933	99,03	29-Ta/c
RTE RESEAU DE TR 3,5 04/30/33	EUR	3.000	1,00	101,66	3.050	100,63	29-Ta/c
RWE A 2,5 08/24/25	EUR	3.000	1,00	98,86	2.966	99,74	29-Ta/c
RWE AG 3,5 04/21/2075	EUR	4.050	1,00	99,63	4.035	99,63	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 3,125 03/31/28	EUR	8.900	1,00	96,82	8.617	99,64	29-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 4,875 05/30/30	EUR	5.752	1,00	100,00	5.752	105,33	29-Ta/c
SAMMONTANA ITALI Float 10/15/31	EUR	5.104	1,00	100,23	5.116	100,42	29-Ta/c
SAMPO OYJ 2,25 09/27/30	EUR	2.000	1,00	100,96	2.019	96,47	29-Ta/c
SAMPO OYJ 2,5 09/03/52	EUR	17.000	1,00	100,33	17.057	90,88	29-Ta/c
SAMPO OYJ 3,375 05/23/49	EUR	13.000	1,00	99,86	12.982	98,54	29-Ta/c
SANOFI SA 0,875 03/21/29	EUR	10.000	1,00	99,68	9.968	92,75	29-Ta/c
SANOFI SA 0,875 04/06/25	EUR	4.000	1,00	97,59	3.904	99,39	29-Ta/c
SANOFI SA 1 03/21/26	EUR	2.500	1,00	99,94	2.499	98,10	29-Ta/c
SANOFI SA 1,375 03/21/30	EUR	17.500	1,00	99,44	17.402	93,23	29-Ta/c
SANOFI SA 1,75 09/10/26	EUR	3.300	1,00	99,86	3.295	98,44	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	19.500	1,00	101,00	19.696	99,80	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	22.800	1,00	99,78	22.750	100,25	29-Ta/c
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	35.200	1,00	101,35	35.674	100,25	29-Ta/c
SARENS FINANCE 5,75 02/21/27	EUR	7.000	1,00	99,15	6.941	99,77	29-Ta/c
SCENTRE GROUP TR 1.45 03/28/29	EUR	30.460	1,00	93,56	28.497	93,56	29-Ta/c
SCHAEFFLER 4,5 03/28/30	EUR	11.800	1,00	99,37	11.725	100,23	29-Ta/c
SCHAEFFLER 4,75 08/14/29	EUR	8.200	1,00	101,36	8.311	102,29	29-Ta/c
SCHAEFFLER AG 2,75 10/12/25	EUR	5.900	1,00	99,28	5.857	99,28	29-Ta/c
SCHAEFFLER AG 3,375 10/12/28	EUR	16.400	1,00	97,96	16.065	97,96	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 0,25 10/15/27	EUR	30.400	1,00	99,38	30.210	93,42	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 0,5 10/15/31	EUR	13.000	1,00	97,60	12.688	83,59	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 1 02/18/26	EUR	7.000	1,00	101,89	7.132	98,09	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 1,375 10/28/26	EUR	25.000	1,00	99,91	24.977	97,62	29-Ta/c
SCHLUMBERGER FIN 2 05/06/32	EUR	13.200	1,00	99,69	13.159	91,74	29-Ta/c
SCHNEIDER ELEC 0,25 03/11/29	EUR	10.000	1,00	99,88	9.988	90,48	29-Ta/c
SCHNEIDER ELEC 3,125 10/13/29	EUR	3.000	1,00	100,36	3.011	101,67	29-Ta/c
SCHNEIDER ELEC 3,25 06/12/28	EUR	5.000	1,00	101,04	5.052	101,92	29-Ta/c
SCHNEIDER ELEC 3,25 11/09/27	EUR	9.500	1,00	99,97	9.498	101,66	29-Ta/c
SCHNEIDER ELEC 3,375 04/06/25	EUR	35.000	1,00	100,15	35.052	100,01	29-Ta/c
SCHNEIDER ELEC 3,5 11/09/32	EUR	3.000	1,00	98,87	2.966	103,67	29-Ta/c
SCOR SE 1,375 09/17/51	EUR	38.500	1,00	98,25	37.825	84,67	29-Ta/c
SCOTTISH HYDRO 3,375 09/04/32	EUR	3.000	1,00	99,91	2.997	100,30	29-Ta/c
SECURITAS TREASU 3,875 02/23/30	EUR	2.200	1,00	99,89	2.198	102,33	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 0,125 11/08/27	EUR	21.000	1,00	98,75	20.737	93,08	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 0,375 02/15/25	EUR	7.500	1,00	98,42	7.381	99,64	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 0,5 11/08/31	EUR	32.400	1,00	97,29	31.523	84,37	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 1,625 01/20/27	EUR	7.000	1,00	101,90	7.133	97,84	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 1,875 04/07/32	EUR	3.000	1,00	102,52	3.076	91,95	29-Ta/c
SHELL INTL FIN 2,5 03/24/26	EUR	5.000	1,00	97,89	4.895	99,84	29-Ta/c
SIEMENS ENER FIN 4,25 04/05/29	EUR	4.600	1,00	99,22	4.564	103,40	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 0,125 09/05/29	EUR	10.000	1,00	99,67	9.967	90,23	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 0,25 02/20/29	EUR	10.000	1,00	100,10	10.010	90,65	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 0,375 06/05/26	EUR	3.200	1,00	99,74	3.192	97,09	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 2,25 03/10/25	EUR	17.000	1,00	98,97	16.825	99,83	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 2,75 09/09/30	EUR	3.000	1,00	96,36	2.891	99,97	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 3 11/22/28	EUR	5.500	1,00	99,99	5.500	101,25	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 3,125 05/22/32	EUR	4.000	1,00	101,04	4.042	101,01	29-Ta/c
SIEMENS FINAN 3,375 08/24/31	EUR	13.100	1,00	100,37	13.148	103,06	29-Ta/c
SIG COMBIBLOC PU 2,125 06/18/25	EUR	5.000	1,00	99,23	4.961	99,23	29-Ta/c
SILGAN HOLDINGS 2,25 06/01/28	EUR	6.000	1,00	94,94	5.696	94,94	29-Ta/c
SILGAN HOLDINGS 3,25 03/15/25	EUR	14.335	1,00	99,56	14.272	99,56	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,375 02/11/27	EUR	4.000	1,00	99,51	3.980	94,78	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 0,375 06/21/28	EUR	20.000	1,00	96,74	19.347	91,31	29-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 3,75 02/07/28	EUR	9.000	1,00	100,52	9.046	102,20	29-Ta/c
SMURFIT KAPPA 1,5 09/15/27	EUR	23.000	1,00	96,87	22.279	96,87	29-Ta/c
SNAM 0 08/15/25	EUR	3.000	1,00	96,11	2.883	98,29	29-Ta/c
SNAM 0,75 06/17/30	EUR	2.000	1,00	99,59	1.992	87,95	29-Ta/c
SNAM 0,75 06/20/29	EUR	7.600	1,00	99,80	7.585	90,67	29-Ta/c
SNAM 1,25 01/25/25	EUR	2.400	1,00	100,26	2.406	99,82	29-Ta/c
SNAM 3,375 02/19/28	EUR	7.000	1,00	99,72	6.980	101,33	29-Ta/c
SNAM 4 11/27/29	EUR	4.000	1,00	102,23	4.089	103,75	29-Ta/c
SNCF RESEAU 3,125 10/25/28	EUR	5.000	1,00	100,18	5.009	100,83	29-Ta/c
SNF GROUP SACA 2,625 02/01/29	EUR	4.000	1,00	95,70	3.828	95,70	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,125 02/18/28	EUR	30.100	1,00	98,04	29.510	91,41	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,75 01/25/27	EUR	29.800	1,00	100,54	29.961	95,20	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,875 07/01/26	EUR	2.000	1,00	101,26	2.025	96,81	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,875 09/22/28	EUR	1.400	1,00	88,18	1.235	93,89	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 0,875 09/24/29	EUR	4.000	1,00	100,05	4.002	88,63	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 1 11/24/30	EUR	20.500	1,00	99,95	20.490	97,47	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 1,125 01/23/25	EUR	1.500	1,00	97,73	1.466	99,85	29-Ta/c

SOCIETE GENERALE 1,125 06/30/31	EUR	40.000	1,00	99,70	39.882	96,37	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 2,125 09/27/28	EUR	2.800	1,00	91,32	2.557	95,82	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	35.500	1,00	100,99	35.850	99,84	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 2,625 05/30/29	EUR	7.000	1,00	99,78	6.985	98,54	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 4 11/16/27	EUR	3.000	1,00	98,78	2.963	102,71	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 5,25 09/06/32	EUR	11.000	1,00	99,77	10.974	103,69	29-Ta/c
SOCIETE GENERALE 5,625 06/02/33	EUR	4.800	1,00	99,56	4.779	107,65	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 2,875 01/06/27	EUR	10.000	1,00	98,11	9.811	98,11	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 3,875 07/06/32	EUR	5.100	1,00	92,25	4.705	94,88	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 4 09/19/29	EUR	12.000	1,00	98,82	11.859	98,82	29-Ta/c
SOFTBANK GRP COR 5 04/15/28	EUR	1.700	1,00	102,41	1.741	102,41	29-Ta/c
SOGECAP SA 4,125 PERP	EUR	21.100	1,00	98,99	20.886	100,24	29-Ta/c
SOLVAY SA 4,25 10/03/31	EUR	2.500	1,00	99,81	2.495	103,01	29-Ta/c
SPIE SA 2,625 06/18/26	EUR	4.000	1,00	99,23	3.969	99,23	29-Ta/c
SSE PLC 2,875 08/01/29	EUR	8.000	1,00	97,83	7.826	99,77	29-Ta/c
SSE PLC 3,125 PERP	EUR	16.507	1,00	98,31	16.228	98,31	29-Ta/c
STANDARD CHART 0.8 11/17/29	EUR	10.000	1,00	99,52	9.952	91,13	29-Ta/c
STANDARD CHART 0.85 01/27/28	EUR	25.000	1,00	99,81	24.952	95,66	29-Ta/c
STANDARD CHART 1,625 10/03/27	EUR	2.500	1,00	99,55	2.489	97,80	29-Ta/c
STANDARD CHART 1.2 09/23/31	EUR	46.200	1,00	96,08	44.391	96,08	29-Ta/c
STANDARD CHART 4.874 05/10/31	EUR	3.000	1,00	100,40	3.012	107,33	29-Ta/c
STANDARD INDS IN 2,25 11/21/26	EUR	28.500	1,00	97,66	27.834	97,66	29-Ta/c
STATKRAFT AS 3,125 12/13/26	EUR	6.900	1,00	100,05	6.904	100,84	29-Ta/c
STATOIL ASA 2,875 09/10/25	EUR	7.000	1,00	100,21	7.015	100,10	29-Ta/c
STEDIN HOLDING 0,5 11/14/29	EUR	9.200	1,00	100,63	9.258	88,77	29-Ta/c
STEDIN HOLDING 1,375 09/19/28	EUR	10.500	1,00	100,86	10.590	94,75	29-Ta/c
STEDIN HOLDING 1,5 PERP	EUR	2.900	1,00	95,43	2.767	95,43	29-Ta/c
STELLANTIS NV 0,625 03/30/27	EUR	3.000	1,00	99,66	2.990	94,79	29-Ta/c
STELLANTIS NV 0,75 01/18/29	EUR	27.000	1,00	98,69	26.646	90,76	29-Ta/c
STELLANTIS NV 1,125 09/18/29	EUR	27.800	1,00	100,52	27.945	90,97	29-Ta/c
STELLANTIS NV 2,75 05/15/26	EUR	7.000	1,00	100,96	7.067	99,64	29-Ta/c
STELLANTIS NV 3,875 01/05/26	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	100,63	29-Ta/c
STELLANTIS NV 4,375 03/14/30	EUR	4.000	1,00	104,41	4.176	104,09	29-Ta/c
STELLANTIS NV 4,5 07/07/28	EUR	1.600	1,00	104,45	1.671	104,45	29-Ta/c
STENA INTERNATIO 7,25 02/15/28	EUR	13.000	1,00	103,76	13.489	103,76	29-Ta/c
STYROLUTION 2,25 01/16/27	EUR	20.300	1,00	95,57	19.400	97,38	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.303 10/28/27	EUR	42.000	1,00	98,60	41.412	93,15	29-Ta/c
SUMITOMO MITSUI 0.632 10/23/29	EUR	12.500	1,00	99,14	12.393	89,19	29-Ta/c
SUMMIT PROPERTIE 2 01/31/25	EUR	3.000	1,00	96,88	2.906	97,85	29-Ta/c
SUNRISE HOLDCO 3,875 06/15/29	EUR	3.000	1,00	97,15	2.915	97,15	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 0.01 12/02/27	EUR	25.000	1,00	97,49	24.372	92,11	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 0.05 09/03/26	EUR	5.000	1,00	98,96	4.948	95,52	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 0.05 09/06/28	EUR	10.000	1,00	97,71	9.771	90,58	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 1 04/15/25	EUR	5.100	1,00	98,62	5.030	99,36	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 3,25 08/27/31	EUR	3.000	1,00	100,36	3.011	100,53	29-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 3,375 02/17/28	EUR	5.000	1,00	99,45	4.972	101,79	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0,25 11/02/26	EUR	5.000	1,00	99,76	4.988	95,82	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0,75 05/05/25	EUR	9.000	1,00	97,50	8.775	99,23	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0.2 01/12/28	EUR	41.200	1,00	96,16	39.617	91,98	29-Ta/c
SWEDBANK AB 0.3 05/20/27	EUR	32.500	1,00	99,29	32.270	96,45	29-Ta/c
SWEDBANK AB 3,75 11/14/25	EUR	2.500	1,00	100,45	2.511	100,83	29-Ta/c
SWEDBANK AB 4,25 07/11/28	EUR	2.500	1,00	98,68	2.467	104,10	29-Ta/c
SWISS LIFE 4,5 PERP	EUR	18.010	1,00	99,77	17.968	102,32	29-Ta/c
SWISS LIFE FIN I 0,5 09/15/31	EUR	30.000	1,00	97,43	29.228	84,04	29-Ta/c
SWISS LIFE FIN I 3,25 08/31/29	EUR	17.090	1,00	98,47	16.828	100,89	29-Ta/c
SWISS RE 2.6 PERP	EUR	13.000	1,00	103,34	13.434	99,11	29-Ta/c
SWISS RE FIN 2.534 04/30/50	EUR	6.000	1,00	94,69	5.682	95,45	29-Ta/c
SWISS RE FIN UK 2.714 06/04/52	EUR	2.000	1,00	100,00	2.000	92,82	29-Ta/c
SWISSCOM FIN 3,5 05/29/26	EUR	3.000	1,00	101,04	3.031	101,23	29-Ta/c
SWISSCOM FIN 3,5 11/29/31	EUR	8.919	1,00	99,62	8.885	102,69	29-Ta/c
SWISSCOM FIN 3,625 11/29/36	EUR	8.000	1,00	98,88	7.910	101,69	29-Ta/c
SYENSQO SA 2,5 PERP	EUR	2.000	1,00	98,63	1.973	98,63	29-Ta/c
SYENSQO SA 2,75 12/02/27	EUR	12.200	1,00	100,60	12.273	99,88	29-Ta/c
SYNTHOMER PLC 3,875 07/01/25	EUR	8.000	1,00	99,08	7.926	99,08	29-Ta/c
SYNTHOMER PLC 7,375 05/02/29	EUR	8.231	1,00	100,00	8.231	104,24	29-Ta/c
SYNTHOS 2,5 06/07/28	EUR	11.454	1,00	91,72	10.505	91,72	29-Ta/c
TAKEDA PHARM 1 07/09/29	EUR	15.000	1,00	98,57	14.785	91,97	29-Ta/c
TAKEDA PHARMACEU 3 11/21/30	EUR	4.000	1,00	97,75	3.910	99,35	29-Ta/c
TALANX AG 2,25 12/05/47	EUR	29.300	1,00	99,89	29.266	96,65	29-Ta/c
TAP SA 5,125 11/15/29	EUR	4.700	1,00	100,00	4.700	102,36	29-Ta/c
TDC NET AS 5.186 08/02/29	EUR	3.800	1,00	100,00	3.800	104,53	29-Ta/c
TDC NET AS 5.618 02/06/30	EUR	5.000	1,00	100,21	5.011	106,10	29-Ta/c
TDF INFRASTRUCTU 2,5 04/07/26	EUR	28.600	1,00	101,98	29.167	99,58	29-Ta/c
TDF INFRASTRUCTU 4,125 10/23/31	EUR	3.600	1,00	99,23	3.572	99,53	29-Ta/c
TECHEM VERWALTUN 2 07/15/25	EUR	5.000	1,00	98,71	4.935	99,09	29-Ta/c
TELE2 AB 3,75 11/22/29	EUR	3.000	1,00	99,72	2.992	101,63	29-Ta/c
TELECOM IT FIN 7,75 01/24/33	EUR	23.000	1,00	123,08	28.309	123,08	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 1,625 01/18/29	EUR	10.650	1,00	93,18	9.924	93,60	29-Ta/c
TELECOM ITALIA 2,875 01/28/26	EUR	1.273	1,00	99,84	1.271	99,84	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 1.46 04/13/26	EUR	5.000	1,00	100,82	5.041	98,54	29-Ta/c
TELEFONICA EMIS 2.318 10/17/28	EUR	4.000	1,00	103,00	4.120	98,36	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 2,875 PERP	EUR	25.500	1,00	97,55	24.876	97,55	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 2.376 PERP	EUR	8.100	1,00	92,52	7.494	93,01	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 3,875 PERP	EUR	45.500	1,00	100,35	45.659	100,35	29-Ta/c
TELEFONICA EUROP 5.7522 PERP	EUR	5.000	1,00	100,00	5.000	106,79	29-Ta/c
TELENET FIN LUX 3,5 03/01/28	EUR	39.400	1,00	99,06	39.030	99,06	29-Ta/c
TELENOR 0,25 02/14/28	EUR	10.000	1,00	99,09	9.909	92,51	29-Ta/c
TELENOR 0,25 09/25/27	EUR	5.000	1,00	99,61	4.981	93,53	29-Ta/c
TELENOR 1,125 05/31/29	EUR	4.000	1,00	100,85	4.034	93,01	29-Ta/c
TELENOR 2,5 05/22/25	EUR	6.000	1,00	98,92	5.935	99,83	29-Ta/c
TELEPERFORMANCE 1,875 07/02/25	EUR	6.000	1,00	98,25	5.895	99,24	29-Ta/c
TELIA CO AB 3 09/07/27	EUR	19.000	1,00	99,72	18.948	101,68	29-Ta/c
TELSTRA CORP LTD 1,375 03/26/29	EUR	4.000	1,00	87,20	3.488	94,16	29-Ta/c
TELSTRA GROUP 3,75 05/04/31	EUR	5.000	1,00	99,62	4.981	104,29	29-Ta/c
TENNET HLD BV 0,125 12/09/27	EUR	39.000	1,00	98,59	38.450	93,19	29-Ta/c
TENNET HLD BV 1,375 06/05/28	EUR	3.000	1,00	101,41	3.042	94,73	29-Ta/c
TENNET HLD BV 2,125 11/17/29	EUR	20.500	1,00	99,38	20.373	95,54	29-Ta/c
TENNET HLD BV 2.374 PERP	EUR	9.200	1,00	98,89	9.097	98,89	29-Ta/c
TENNET HLD BV 3,875 10/28/28	EUR	22.000	1,00	102,02	22.444	102,88	29-Ta/c
TENNET HLD BV 4,25 04/28/32	EUR	20.000	1,00	103,95	20.791	106,00	29-Ta/c
TEREOS FIN GROUP 4,75 04/30/27	EUR	12.700	1,00	98,52	12.512	100,70	29-Ta/c
TERNA RETE 3,625 04/21/29	EUR	6.000	1,00	101,54	6.093	102,46	29-Ta/c
TERNA RETE 3,875 07/24/33	EUR	5.000	1,00	101,21	5.061	103,23	29-Ta/c
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	2.000	1,00	113,52	2.270	113,52	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 1,625 10/15/28	EUR	3.000	1,00	84,76	2.543	92,83	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 1,875 03/31/27	EUR	4.000	1,00	92,06	3.682	96,61	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 3,75 05/09/27	EUR	2.696	1,00	100,00	2.696	100,54	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 4,375 05/09/30	EUR	24.400	1,00	94,17	22.976	102,12	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 4,5 03/01/25	EUR	5.365	1,00	99,85	5.357	99,85	29-Ta/c
TEVA PHARM FNC 7,375 09/15/29	EUR	2.884	1,00	100,00	2.884	114,86	29-Ta/c
THERMO FISHER 0,875 10/01/31	EUR	6.000	1,00	100,24	6.014	86,68	29-Ta/c
THERMO FISHER 0.8 10/18/30	EUR	23.500	1,00	100,02	23.505	88,30	29-Ta/c
THERMO FISHER 3.2 01/21/26	EUR	10.500	1,00	100,00	10.500	100,44	29-Ta/c
TI AUTOMOTIVE 3,75 04/15/29	EUR	3.000	1,00	96,47	2.894	98,99	29-Ta/c
TK ELEVATOR MID 4,375 07/15/27	EUR	10.000	1,00	99,73	9.973	99,73	29-Ta/c
TORONTO DOM BANK 0,5 01/18/27	EUR	10.000	1,00	99,76	9.976	95,59	29-Ta/c
TORONTO DOM BANK 3,25 04/27/26	EUR	6.000	1,00	100,99	6.059	100,97	29-Ta/c
TORONTO DOM BANK 3.563 04/16/31	EUR	3.000	1,00	101,32	3.040	101,13	29-Ta/c
TORONTO DOM BANK 3.631 12/13/29	EUR	17.000	1,00	100,30	17.051	101,69	29-Ta/c
TORONTO DOM BANK 3.715 03/13/30	EUR	27.000	1,00	102,20	27.594	104,48	29-Ta/c

TORONTO DOM BANK 3.879 03/13/26	EUR	6.500	1,00	100,20	6.513	101,59	29-Ta/c
TOTAL CAP CANADA 2,125 09/18/29	EUR	14.000	1,00	100,73	14.103	96,68	29-Ta/c
TOTAL CAP INTL 0,75 07/12/28	EUR	5.000	1,00	99,66	4.983	93,85	29-Ta/c
TOTAL CAP INTL 1,375 10/04/29	EUR	3.000	1,00	101,03	3.031	94,00	29-Ta/c
TOTALENERGIES SE 1,625 PERP	EUR	43.000	1,00	99,03	42.582	93,84	29-Ta/c
TOTALENERGIES SE 2 PERP	EUR	28.000	1,00	98,34	27.535	90,40	29-Ta/c
TOTALENERGIES SE 2 PERP	EUR	25.000	1,00	99,94	24.985	96,32	29-Ta/c
TOTALENERGIES SE 2,125 PERP	EUR	42.000	1,00	96,27	40.431	86,37	29-Ta/c
TOTALENERGIES SE 2,625 PERP	EUR	15.000	1,00	100,60	15.090	99,42	29-Ta/c
TOTALENERGIES SE 3.369 PERP	EUR	5.000	1,00	102,46	5.123	99,67	29-Ta/c
TOYOTA FIN AUSTR 0.44 01/13/28	EUR	26.500	1,00	99,96	26.491	93,09	29-Ta/c
TOYOTA FIN AUSTR 2.28 10/21/27	EUR	15.000	1,00	98,14	14.722	98,42	29-Ta/c
TOYOTA FIN AUSTR 3.386 03/18/30	EUR	4.000	1,00	101,12	4.045	101,23	29-Ta/c
TOYOTA MOTOR FIN 3,125 01/11/27	EUR	2.500	1,00	99,85	2.496	100,55	29-Ta/c
TOYOTA MOTOR FIN 3,375 01/13/26	EUR	27.200	1,00	100,27	27.273	100,60	29-Ta/c
TOYOTA MOTOR FIN 3,5 01/13/28	EUR	8.000	1,00	100,45	8.036	101,75	29-Ta/c
TOYOTA MOTOR FIN 3,625 04/24/25	EUR	3.700	1,00	99,91	3.697	100,20	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 0,125 11/05/27	EUR	38.400	1,00	98,68	37.893	92,67	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 0,25 07/16/26	EUR	28.000	1,00	100,16	28.046	96,22	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 3.85 07/24/30	EUR	5.000	1,00	99,84	4.992	103,59	29-Ta/c
TOYOTA MTR CRED 4.05 09/13/29	EUR	25.000	1,00	100,16	25.039	104,35	29-Ta/c
TRAFIGURA FUND 3,875 02/02/26	EUR	1.750	1,00	98,89	1.731	98,89	29-Ta/c
TRANSURBAN FIN 2 08/28/25	EUR	3.000	1,00	99,99	3.000	99,33	29-Ta/c
TUI AG 5,875 03/15/29	EUR	13.830	1,00	100,28	13.868	104,62	29-Ta/c
UBS AG LONDON 0,25 01/05/26	EUR	13.000	1,00	99,77	12.970	97,46	29-Ta/c
UBS AG LONDON 0,25 09/01/28	EUR	11.000	1,00	97,23	10.695	90,68	29-Ta/c
UBS AG LONDON 0.01 03/31/26	EUR	30.000	1,00	99,10	29.731	96,62	29-Ta/c
UBS GROUP 0,25 02/24/28	EUR	41.900	1,00	97,44	40.828	91,79	29-Ta/c
UBS GROUP 0,25 11/03/26	EUR	5.000	1,00	99,73	4.987	97,67	29-Ta/c
UBS GROUP 0,25 11/05/28	EUR	31.900	1,00	97,87	31.221	92,52	29-Ta/c
UBS GROUP 0,875 11/03/31	EUR	40.000	1,00	99,45	39.779	85,21	29-Ta/c
UBS GROUP 0.65 01/14/28	EUR	39.000	1,00	95,35	37.188	95,35	29-Ta/c
UBS GROUP 1 06/24/27	EUR	14.600	1,00	99,89	14.584	97,20	29-Ta/c
UBS GROUP 2,125 10/13/26	EUR	6.000	1,00	99,44	5.966	99,28	29-Ta/c
UBS GROUP 2,75 06/15/27	EUR	7.000	1,00	100,83	7.058	99,77	29-Ta/c
UBS GROUP 3,125 06/15/30	EUR	5.000	1,00	99,15	4.958	100,10	29-Ta/c
UBS GROUP 4,375 01/11/31	EUR	2.000	1,00	98,34	1.967	105,13	29-Ta/c
UBS GROUP Float 01/16/26	EUR	12.000	1,00	99,55	11.946	100,03	29-Ta/c
UNICAJA ES 3,125 07/19/32	EUR	7.000	1,00	97,45	6.821	98,20	29-Ta/c
UNICAJA ES 6,5 09/11/28	EUR	5.000	1,00	100,04	5.002	107,46	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 0,5 04/09/25	EUR	23.100	1,00	99,29	22.936	99,29	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 0.85 01/19/31	EUR	1.400	1,00	96,93	1.357	86,77	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 0.925 01/18/28	EUR	16.000	1,00	99,28	15.885	96,17	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 1.2 01/20/26	EUR	20.000	1,00	101,41	20.282	99,89	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 1.8 01/20/30	EUR	8.000	1,00	101,00	8.080	93,58	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	22.070	1,00	99,96	22.062	99,06	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2.2 07/22/27	EUR	20.000	1,00	99,99	19.998	98,86	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 2.731 01/15/32	EUR	44.800	1,00	95,95	42.986	97,95	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 4 03/05/34	EUR	4.304	1,00	99,94	4.301	103,01	29-Ta/c
UNICREDIT SPA 5,375 04/16/34	EUR	2.000	1,00	105,58	2.112	105,73	29-Ta/c
UNILEVER CAPITAL 3.3 06/06/29	EUR	2.000	1,00	100,38	2.008	102,26	29-Ta/c
UNILEVER FINANCE 1,125 04/29/28	EUR	8.000	1,00	100,46	8.037	95,52	29-Ta/c
UNILEVER FINANCE 1,375 07/31/29	EUR	3.000	1,00	99,65	2.990	94,73	29-Ta/c
UNILEVER FINANCE 3,25 02/23/31	EUR	4.000	1,00	100,60	4.024	102,09	29-Ta/c
UNIPOL GRUPPO 3,25 09/23/30	EUR	12.000	1,00	100,28	12.034	100,28	29-Ta/c
UNIPOL GRUPPO FI 3 03/18/25	EUR	2.500	1,00	99,06	2.477	99,87	29-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU 3,875 03/01/28	EUR	22.300	1,00	94,94	21.171	101,00	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 1,375 07/09/30	EUR	13.500	1,00	100,17	13.523	91,77	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 2,375 12/09/41	EUR	12.400	1,00	87,90	10.900	87,90	29-Ta/c
UNIQA INSURANCE 6 07/27/46	EUR	10.900	1,00	95,68	10.429	103,46	29-Ta/c
UNITED GROUP 3,625 02/15/28	EUR	4.900	1,00	97,48	4.776	97,48	29-Ta/c
UNITED GROUP 4 11/15/27	EUR	5.000	1,00	97,93	4.897	98,78	29-Ta/c
UNITED UTIL W FI 3,75 05/23/34	EUR	3.000	1,00	100,00	3.000	100,33	29-Ta/c
UPCB FINANCE VII 3,625 06/15/29	EUR	11.850	1,00	99,01	11.733	99,01	29-Ta/c
UPJOHN FINANCE 1.908 06/23/32	EUR	9.869	1,00	88,64	8.747	88,64	29-Ta/c
URW SE 0,75 10/25/28	EUR	3.400	1,00	85,32	2.901	91,91	29-Ta/c
URW SE 1,125 04/28/27	EUR	2.000	1,00	96,53	1.931	96,53	29-Ta/c
URW SE 1,125 09/15/25	EUR	5.000	1,00	99,34	4.967	98,79	29-Ta/c
URW SE 2 04/28/36	EUR	18.100	1,00	83,16	15.052	82,49	29-Ta/c
URW SE 2,125 04/09/25	EUR	23.200	1,00	99,65	23.119	99,65	29-Ta/c
URW SE 2,5 06/04/26	EUR	4.500	1,00	99,47	4.476	99,47	29-Ta/c
URW SE 2,625 04/09/30	EUR	5.000	1,00	99,01	4.950	99,01	29-Ta/c
URW SE 2,875 PERP	EUR	16.000	1,00	98,15	15.704	98,15	29-Ta/c
URW SE 3,875 09/11/34	EUR	7.000	1,00	99,57	6.970	99,57	29-Ta/c
VALEO SE 1 08/03/28	EUR	5.000	1,00	84,46	4.223	90,12	29-Ta/c
VALEO SE 1,5 06/18/25	EUR	2.000	1,00	97,63	1.953	98,97	29-Ta/c
VALEO SE 4,5 04/11/30	EUR	19.200	1,00	99,11	19.029	99,62	29-Ta/c
VALEO SE 5,375 05/28/27	EUR	3.300	1,00	99,76	3.292	103,82	29-Ta/c
VALEO SE 5,875 04/12/29	EUR	4.000	1,00	100,41	4.016	106,33	29-Ta/c
VATTENFALL AB 3 03/19/2077	EUR	11.950	1,00	98,04	11.716	98,04	29-Ta/c
VATTENFALL AB 3,75 10/18/26	EUR	6.500	1,00	101,13	6.573	101,75	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 1 04/03/25	EUR	1.500	1,00	97,07	1.456	99,45	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 2,5 PERP	EUR	39.200	1,00	93,33	36.584	93,33	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	8.300	1,00	101,38	8.415	104,02	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 5.993 PERP	EUR	2.500	1,00	100,00	2.500	106,80	29-Ta/c
VEOLIA ENVRNMT 6,125 11/25/33	EUR	3.500	1,00	121,56	4.255	121,56	29-Ta/c
VERALLIA SA 1,875 11/10/31	EUR	18.800	1,00	89,45	16.817	89,45	29-Ta/c
VERALLIA SA 3,875 11/04/32	EUR	5.300	1,00	99,14	5.255	99,47	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 3,25 02/15/27	EUR	6.956	1,00	97,83	6.805	98,45	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 3,875 07/15/26	EUR	21.766	1,00	99,52	21.662	99,52	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 7,125 02/01/28	EUR	3.366	1,00	101,30	3.410	103,61	29-Ta/c
VERISURE HOLDING 9,25 10/15/27	EUR	1.934	1,00	100,00	1.547	104,73	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 1,875 10/26/29	EUR	5.000	1,00	102,93	5.146	95,37	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 3,75 02/28/36	EUR	3.500	1,00	100,33	3.512	101,21	29-Ta/c
VERIZON COMM INC 4,25 10/31/30	EUR	4.000	1,00	104,27	4.171	105,94	29-Ta/c
VF CORP 0,25 02/25/28	EUR	2.600	1,00	88,13	2.292	88,79	29-Ta/c
VF CORP 4,25 03/07/29	EUR	14.200	1,00	98,31	13.960	99,75	29-Ta/c
VIENNA INSURANCE 3,75 03/02/46	EUR	6.800	1,00	107,44	7.306	99,92	29-Ta/c
VIER GAS TRANSPO 2,875 06/12/25	EUR	10.000	1,00	99,12	9.912	99,88	29-Ta/c
VIER GAS TRANSPO 4 09/26/27	EUR	3.000	1,00	101,07	3.032	102,50	29-Ta/c
VINCI SA 1,625 01/18/29	EUR	5.000	1,00	99,91	4.995	95,28	29-Ta/c
VINCI SA 3,375 02/04/25	EUR	9.000	1,00	99,66	8.969	99,98	29-Ta/c
VINCI SA 3,375 10/17/32	EUR	2.000	1,00	98,83	1.977	100,64	29-Ta/c
VIRGIN MEDIA FIN 3,75 07/15/30	EUR	14.250	1,00	91,99	13.109	91,99	29-Ta/c
VITTORIA ASSICUR 5,75 07/11/28	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	103,34	29-Ta/c
VIVION 6,5 08/31/28	EUR	3.000	1,00	97,72	2.932	97,72	29-Ta/c
VMED O2 UK FIN 3,25 01/31/31	EUR	25.400	1,00	93,54	23.760	93,54	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,125 11/20/25	EUR	3.000	1,00	100,83	3.025	98,69	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,625 11/24/30	EUR	12.000	1,00	101,13	12.136	92,97	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 1,875 11/20/29	EUR	20.000	1,00	101,93	20.386	96,09	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 2,625 08/27/2080	EUR	4.000	1,00	98,61	3.944	98,61	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 2.2 08/25/26	EUR	5.000	1,00	100,65	5.032	99,33	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 3 08/27/2080	EUR	2.500	1,00	94,26	2.357	94,26	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 4.2 10/03/2078	EUR	28.400	1,00	101,76	28.899	101,76	29-Ta/c
VODAFONE GROUP 6,5 08/30/2084	EUR	26.238	1,00	100,31	26.319	109,77	29-Ta/c
VODAFONE INT FIN 3,25 03/02/29	EUR	300	1,00	98,84	297	101,67	29-Ta/c
VOLKSBANK NV 1,75 10/22/30	EUR	10.000	1,00	100,96	10.096	98,91	29-Ta/c
VOLKSW FIN SERVI 2,25 10/01/27	EUR	15.000	1,00	100,53	15.079	97,35	29-Ta/c
VOLKSW FIN SERVI 2,25 10/16/26	EUR	10.000	1,00	100,49	10.049	98,48	29-Ta/c
VOLKSW FIN SERVI 3 04/06/25	EUR	3.000	1,00	99,93	2.998	99,92	29-Ta/c

VOLKSW FIN SERVI 3,875 11/19/31	EUR	3.700	1,00	99,57	3.684	99,92	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 1,25 12/15/25	EUR	6.500	1,00	100,29	6.519	98,35	29-Ta/c
VOLKSWAGEN BANK 4,375 05/03/28	EUR	2.900	1,00	100,41	2.912	103,13	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 1,875 03/30/27	EUR	45.700	1,00	102,29	46.749	97,05	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 2,625 11/16/27	EUR	5.000	1,00	99,88	4.994	98,22	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3,125 03/28/25	EUR	3.500	1,00	99,35	3.477	99,97	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3,5 PERP	EUR	15.000	1,00	89,78	13.467	89,78	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3,75 09/28/27	EUR	23.000	1,00	99,81	22.956	101,38	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3,875 PERP	EUR	16.500	1,00	93,01	15.347	93,01	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 3.748 PERP	EUR	6.500	1,00	96,43	6.268	96,43	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 4,25 02/15/28	EUR	17.000	1,00	100,10	17.017	102,51	29-Ta/c
VOLKSWAGEN INTFN 4,375 PERP	EUR	5.000	1,00	99,80	4.990	91,93	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 0,5 01/12/29	EUR	14.000	1,00	98,22	13.751	88,87	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 0,625 07/19/29	EUR	10.000	1,00	98,63	9.863	87,79	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,375 01/20/25	EUR	4.500	1,00	100,83	4.537	99,90	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,5 06/19/26	EUR	9.000	1,00	100,63	9.057	97,73	29-Ta/c
VOLKSWAGEN LEAS 1,625 08/15/25	EUR	9.200	1,00	100,05	9.204	99,17	29-Ta/c
VOLVO CAR AB 2 01/24/25	EUR	15.850	1,00	99,51	15.773	99,65	29-Ta/c
VOLVO CAR AB 2,5 10/07/27	EUR	1.000	1,00	97,81	978	97,81	29-Ta/c
VOLVO CAR AB 4,25 05/31/28	EUR	7.700	1,00	97,35	7.496	102,05	29-Ta/c
VOLVO CAR AB 4,75 05/08/30	EUR	12.535	1,00	100,38	12.583	103,08	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 0 05/18/26	EUR	10.900	1,00	99,50	10.845	96,28	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 0,625 02/14/25	EUR	1.500	1,00	97,23	1.458	99,69	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 1,625 05/26/25	EUR	28.600	1,00	101,23	28.952	99,44	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 2,625 02/20/26	EUR	14.000	1,00	98,67	13.813	99,84	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 3,5 11/17/25	EUR	21.160	1,00	100,17	21.195	100,54	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 3,625 05/25/27	EUR	3.000	1,00	101,76	3.053	101,55	29-Ta/c
VOLVO TREAS AB 3,875 08/29/26	EUR	11.000	1,00	100,26	11.029	101,57	29-Ta/c
VONOVIA SE 0,25 09/01/28	EUR	4.000	1,00	82,23	3.289	90,41	29-Ta/c
VONOVIA SE 1,125 09/08/25	EUR	5.400	1,00	98,55	5.322	98,77	29-Ta/c
VONOVIA SE 1,5 01/14/28	EUR	900	1,00	89,08	802	95,84	29-Ta/c
VONOVIA SE 1,875 06/28/28	EUR	5.000	1,00	96,33	4.816	96,33	29-Ta/c
VONOVIA SE 1.8 06/29/25	EUR	3.000	1,00	97,73	2.932	99,42	29-Ta/c
VONOVIA SE 4,25 04/10/34	EUR	2.600	1,00	99,05	2.575	102,90	29-Ta/c
VZ SECURED FINAN 3,5 01/15/32	EUR	2.550	1,00	92,47	2.358	92,47	29-Ta/c
WALGREENS BOOTS 2,125 11/20/26	EUR	2.000	1,00	95,57	1.911	96,34	29-Ta/c
WALMART INC 2.55 04/08/26	EUR	4.200	1,00	98,36	4.131	100,14	29-Ta/c
WEBUILD 3,625 01/28/27	EUR	5.400	1,00	98,83	5.337	99,94	29-Ta/c
WEBUILD SPA 3,875 07/28/26	EUR	4.057	1,00	100,00	4.057	100,04	29-Ta/c
WEBUILD SPA 4,875 04/30/30	EUR	3.000	1,00	101,37	3.041	103,21	29-Ta/c
WEBUILD SPA 5,375 06/20/29	EUR	6.187	1,00	100,00	6.187	105,22	29-Ta/c
WEBUILD SPA 7 09/27/28	EUR	9.140	1,00	99,24	9.070	110,13	29-Ta/c
WELLCOME TRUST 1,125 01/21/27	EUR	18.900	1,00	98,48	18.612	96,42	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 0,625 03/25/30	EUR	20.000	1,00	97,90	19.579	87,49	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 0,625 08/14/30	EUR	33.000	1,00	97,86	32.295	86,48	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1 02/02/27	EUR	14.000	1,00	100,84	14.117	96,11	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1,375 10/26/26	EUR	1.000	1,00	101,40	1.014	97,41	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1,625 06/02/25	EUR	7.500	1,00	98,12	7.359	99,42	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 1.741 05/04/30	EUR	21.800	1,00	101,48	22.123	94,09	29-Ta/c
WELLS FARGO CO 2 04/27/26	EUR	52.020	1,00	101,41	52.754	98,91	29-Ta/c
WEPA HYGIENEPROD 2,875 12/15/27	EUR	25.150	1,00	98,02	24.652	98,02	29-Ta/c
WESTPAC BANKING 3.799 01/17/30	EUR	13.000	1,00	100,01	13.001	103,94	29-Ta/c
WESTPAC SEC NZ 0.1 07/13/27	EUR	26.000	1,00	98,03	25.488	93,43	29-Ta/c
WESTPAC SEC NZ 0.427 12/14/26	EUR	20.000	1,00	99,83	19.965	95,46	29-Ta/c
WHIRLPOOL EMEA 0,5 02/20/28	EUR	1.800	1,00	85,96	1.547	91,29	29-Ta/c
WIENERBERGER AG 2,75 06/04/25	EUR	5.900	1,00	99,73	5.884	99,73	29-Ta/c
WINTERSHALL FIN 2.4985 PERP	EUR	13.000	1,00	95,89	12.466	96,67	29-Ta/c
WINTERSHALL FIN 4.357 10/03/32	EUR	10.000	1,00	99,75	9.975	100,62	29-Ta/c
WORLDLINE SA 4,125 09/12/28	EUR	5.400	1,00	98,63	5.326	98,63	29-Ta/c
WP CAREY INC 3.7 11/19/34	EUR	1.000	1,00	98,61	986	98,61	29-Ta/c
WPP FINANCE 2,25 09/22/26	EUR	5.000	1,00	101,46	5.073	99,14	29-Ta/c
WPP FINANCE 2,375 05/19/27	EUR	3.000	1,00	98,51	2.955	99,22	29-Ta/c
WPP FINANCE 2013 3,625 09/12/29	EUR	4.196	1,00	101,22	4.247	102,81	29-Ta/c
WPP FINANCE 2013 4 09/12/33	EUR	5.000	1,00	99,48	4.974	103,03	29-Ta/c
WPP FINANCE 4,125 05/30/28	EUR	2.500	1,00	100,35	2.509	104,00	29-Ta/c
YORKSHRE BLD SOC 0,5 07/01/28	EUR	48.800	1,00	99,20	48.409	91,69	29-Ta/c
YORKSHRE BLD SOC 0,625 09/21/25	EUR	19.300	1,00	100,62	19.421	98,43	29-Ta/c
ZEGONA FINANCE 6,75 07/15/29	EUR	5.000	1,00	100,13	5.006	106,33	29-Ta/c
ZF EUROPE 2 02/23/26	EUR	14.500	1,00	97,26	14.103	97,26	29-Ta/c
ZF EUROPE 2,5 10/23/27	EUR	8.900	1,00	93,89	8.356	93,89	29-Ta/c
ZF EUROPE 3 10/23/29	EUR	43.000	1,00	89,52	38.495	89,52	29-Ta/c
ZF EUROPE FIN BV 6,125 03/13/29	EUR	3.000	1,00	99,60	2.988	102,08	29-Ta/c
ZF FINANCE 3 09/21/25	EUR	8.000	1,00	99,05	7.924	99,05	29-Ta/c
ZF FINANCE 3,75 09/21/28	EUR	25.000	1,00	94,83	23.708	94,83	29-Ta/c
ZF FINANCE GMBH 2,25 05/03/28	EUR	6.400	1,00	91,38	5.848	91,38	29-Ta/c
ZF FINANCE GMBH 2,75 05/25/27	EUR	2.000	1,00	95,10	1.902	95,10	29-Ta/c
ZF FINANCE GMBH 5,75 08/03/26	EUR	2.000	1,00	99,84	1.997	101,69	29-Ta/c
ZIGGO BV 2,875 01/15/30	EUR	15.200	1,00	93,54	14.218	93,54	29-Ta/c
ZURICH FINANCE 1.6 12/17/52	EUR	40.300	1,00	97,39	39.247	84,57	29-Ta/c
2I RETE GAS SPA 1.608 10/31/27	EUR	10.000	1,00	98,54	9.854	96,68	29-Timm
AB INBEV SA/NV 2 01/23/35	EUR	34.000	1,00	98,55	33.508	90,32	29-Timm
AB INBEV SA/NV 2,75 03/17/36	EUR	18.800	1,00	99,22	18.654	94,45	29-Timm
AB INBEV SA/NV 3,25 01/24/33	EUR	3.000	1,00	107,78	3.233	100,76	29-Timm
ACEA SPA 1,5 06/08/27	EUR	10.300	1,00	97,56	10.048	97,09	29-Timm
AEROPORT PARIS 2,75 06/05/28	EUR	9.200	1,00	98,76	9.086	99,83	29-Timm
ALLIANZ FINANCE 3 03/13/28	EUR	2.000	1,00	99,56	1.991	101,71	29-Timm
ALSTRIA OFFICE 1,5 11/15/27	EUR	13.000	1,00	97,09	12.621	89,64	29-Timm
ALTRIA GROUP INC 3,125 06/15/31	EUR	22.000	1,00	100,11	22.024	97,61	29-Timm
APPLE INC 0,5 11/15/31	EUR	9.500	1,00	87,98	8.358	86,54	29-Timm
APRR SA 1,875 01/06/31	EUR	2.500	1,00	99,26	2.482	93,33	29-Timm
AT&T INC 2.45 03/15/35	EUR	10.000	1,00	98,55	9.855	90,79	29-Timm
AT&T INC 3.15 09/04/36	EUR	10.000	1,00	102,93	10.293	94,91	29-Timm
AT&T INC 3.55 12/17/32	EUR	7.500	1,00	107,02	8.027	101,39	29-Timm
AUTOSTRADE PER L 1,75 06/26/26	EUR	27.360	1,00	99,88	27.327	98,38	29-Timm
AUTOSTRADE PER L 1,875 09/26/29	EUR	4.900	1,00	99,64	4.882	93,92	29-Timm
AVIVA PLC 1,875 11/13/27	EUR	5.000	1,00	99,02	4.951	97,53	29-Timm
BANCO SANTANDER 2,125 02/08/28	EUR	11.000	1,00	99,77	10.975	96,75	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	EUR	10.000	1,00	99,89	9.989	99,07	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 2,5 05/25/28	EUR	2.000	1,00	99,83	1.997	97,09	29-Timm
BANQ FED CRD MUT 3 09/11/25	EUR	16.400	1,00	99,94	16.390	99,95	29-Timm
BAT INTL FINANCE 2 03/13/45	EUR	5.000	1,00	84,35	4.218	73,17	29-Timm
BAT INTL FINANCE 2,25 01/16/30	EUR	24.000	1,00	100,50	24.119	95,54	29-Timm
BAT INTL FINANCE 3,125 03/06/29	EUR	1.000	1,00	103,89	1.039	100,17	29-Timm
BHP BILLITON FIN 3,25 09/24/27	EUR	10.000	1,00	102,79	10.279	101,23	29-Timm
BMW FINANCE NV 0.2 01/11/33	EUR	5.000	1,00	84,13	4.207	78,69	29-Timm
BNP PARIBAS 2,25 01/11/27	EUR	1.000	1,00	99,90	999	98,24	29-Timm
BNP PARIBAS 2,375 02/17/25	EUR	25.500	1,00	99,96	25.490	99,81	29-Timm
BNP PARIBAS 2,75 01/27/26	EUR	21.520	1,00	99,92	21.502	99,74	29-Timm
BNP PARIBAS 2,875 10/01/26	EUR	4.000	1,00	100,00	4.000	99,61	29-Timm
BP CAPITAL PLC 1.573 02/16/27	EUR	13.000	1,00	99,52	12.937	97,49	29-Timm
BPCE 2,875 04/22/26	EUR	18.400	1,00	100,14	18.426	99,60	29-Timm
BRIT SKY BROADCA 2,25 11/17/25	EUR	13.650	1,00	99,96	13.645	99,49	29-Timm
BRITISH TELECOMM 2,125 09/26/28	EUR	15.300	1,00	99,77	15.264	97,81	29-Timm
CEZ AS 3 06/05/28	EUR	17.800	1,00	102,67	18.276	99,52	29-Timm
CEZ AS 4,375 08/08/42	EUR	30.000	1,00	116,07	34.821	96,15	29-Timm
CITIGROUP INC 1,5 10/26/28	EUR	7.000	1,00	98,26	6.878	94,47	29-Timm
CITIGROUP INC 2 03/07/34	EUR	20.000	1,00	99,52	19.904	85,70	29-Timm
CITIGROUP INC 2,125 09/10/26	EUR	13.146	1,00	100,17	13.169	98,97	29-Timm
COCA-COLA EURO 1,75 05/26/28	EUR	15.000	1,00	99,63	14.945	97,06	29-Timm
COVIVIO 2,375 02/20/28	EUR	16.000	1,00	99,80	15.968	99,13	29-Timm

CRD MUTUEL ARKEA 3,5 02/09/29	EUR	11.000	1,00	100,63	11.069	100,08	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 2 03/25/29	EUR	18.800	1,00	99,67	18.737	94,33	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 2,625 03/17/27	EUR	37.000	1,00	99,47	36.806	99,03	29-Timm
CRED AGRICOLE SA 3 12/21/25	EUR	9.500	1,00	100,36	9.535	99,78	29-Timm
CREDIT AGRICOLE 1,875 12/20/26	EUR	17.500	1,00	99,79	17.463	97,90	29-Timm
DAIMLER AG 1,5 07/03/29	EUR	13.000	1,00	97,44	12.667	93,96	29-Timm
DAIMLER AG 2 02/27/31	EUR	15.000	1,00	99,81	14.972	93,88	29-Timm
DEUTSCH BAHN FIN 0,625 04/15/36	EUR	17.000	1,00	76,69	13.037	76,51	29-Timm
DEUTSCH BAHN FIN 1,375 03/03/34	EUR	11.400	1,00	91,76	10.461	87,09	29-Timm
DEUTSCH BAHN FIN 1,625 08/16/33	EUR	7.000	1,00	93,58	6.550	90,40	29-Timm
DEUTSCH BAHN FIN 3,625 12/18/37	EUR	18.000	1,00	99,77	17.959	103,98	29-Timm
DEUTSCHE WOHNEN 2 03/28/34	EUR	25.000	1,00	99,32	24.829	82,96	29-Timm
E.ON INTL FIN BV 1,5 07/31/29	EUR	2.000	1,00	97,90	1.958	94,23	29-Timm
E.ON INTL FIN BV 5,75 02/14/33	EUR	10.500	1,00	108,49	11.391	117,62	29-Timm
ELEC DE FRANCE 1,875 10/13/36	EUR	10.000	1,00	96,81	9.681	81,56	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,125 03/25/27	EUR	23.100	1,00	100,22	23.151	102,83	29-Timm
ELEC DE FRANCE 4,625 04/26/30	EUR	12.000	1,00	108,06	12.967	106,86	29-Timm
ENBW 6,125 07/07/39	EUR	4.900	1,00	113,20	5.547	125,78	29-Timm
ENI SPA 1,625 05/17/28	EUR	5.000	1,00	99,79	4.990	96,47	29-Timm
ENI SPA 3,625 01/29/29	EUR	17.200	1,00	101,38	17.438	102,99	29-Timm
ENI SPA 3,75 09/12/25	EUR	4.500	1,00	100,08	4.504	100,72	29-Timm
ESB FINANCE DAC 2,125 11/05/33	EUR	25.650	1,00	99,71	25.574	90,74	29-Timm
EXOR NV 1,75 01/18/28	EUR	31.500	1,00	98,47	31.017	96,99	29-Timm
EXOR NV 3,125 02/15/38	EUR	15.000	1,00	100,00	15.000	87,37	29-Timm
FEDEX CORP 1,625 01/11/27	EUR	10.200	1,00	99,88	10.188	98,06	29-Timm
FORTUM OYJ 2,125 02/27/29	EUR	26.900	1,00	99,73	26.827	96,20	29-Timm
FRANCE TELECOM 8,125 01/28/33	EUR	1.600	1,00	128,23	2.052	135,24	29-Timm
GECINA 1,625 03/14/30	EUR	8.500	1,00	97,55	8.291	93,79	29-Timm
GENERAL ELECTRIC 2,125 05/17/37	EUR	11.000	1,00	99,41	10.935	84,92	29-Timm
GENERALI 4,125 05/04/26	EUR	38.600	1,00	101,04	39.000	101,40	29-Timm
GOLDMAN SACHS GP 2,875 06/03/26	EUR	5.000	1,00	100,52	5.026	100,29	29-Timm
GOLDMAN SACHS GP 3 02/12/31	EUR	13.000	1,00	105,27	13.685	99,77	29-Timm
HSBC HOLDINGS 2,5 03/15/27	EUR	6.000	1,00	100,00	6.000	100,01	29-Timm
HSBC HOLDINGS 3 06/30/25	EUR	19.000	1,00	100,12	19.023	99,87	29-Timm
HSBC HOLDINGS 3,125 06/07/28	EUR	12.300	1,00	103,21	12.695	99,66	29-Timm
IMP TOBACCO FIN 3,375 02/26/26	EUR	10.000	1,00	101,59	10.159	100,28	29-Timm
ING GROEP NV 2,5 11/15/30	EUR	20.000	1,00	100,09	20.018	96,23	29-Timm
INMOBILIARIA COL 2,5 11/28/29	EUR	17.300	1,00	98,68	17.072	97,42	29-Timm
INTERCONT 2,125 05/15/27	EUR	14.000	1,00	99,66	13.953	98,50	29-Timm
INTESA SANPAOLO 1,75 03/20/28	EUR	8.000	1,00	97,63	7.811	96,26	29-Timm
INTESA SANPAOLO 3.928 09/15/26	EUR	28.500	1,00	100,86	28.746	101,37	29-Timm
IREN SPA 1,5 10/24/27	EUR	3.000	1,00	97,37	2.921	97,15	29-Timm
ITALGAS SPA 1,625 01/18/29	EUR	5.000	1,00	97,97	4.898	95,21	29-Timm
JAB HOLDINGS 2 05/18/28	EUR	12.100	1,00	99,59	12.050	97,26	29-Timm
JAB HOLDINGS 2,5 06/25/29	EUR	22.000	1,00	100,78	22.171	97,99	29-Timm
JOHN DEERE CASH 1.65 06/13/39	EUR	9.500	1,00	91,49	8.692	81,26	29-Timm
JOHN DEERE CASH 2.2 04/02/32	EUR	3.000	1,00	99,02	2.971	95,61	29-Timm
JOHNSON&JOHNSON 1.65 05/20/35	EUR	3.000	1,00	95,61	2.868	88,32	29-Timm
JPMORGAN CHASE 1,5 01/27/25	EUR	10.000	1,00	99,98	9.998	99,87	29-Timm
JPMORGAN CHASE 3 02/19/26	EUR	16.150	1,00	99,98	16.147	100,34	29-Timm
LA BANQUE POSTAL 3 06/09/28	EUR	10.000	1,00	100,89	10.089	98,51	29-Timm
LINDE FINANCE BV 0.55 05/19/32	EUR	10.100	1,00	86,06	8.692	83,22	29-Timm
LINDE PLC 1,625 03/31/35	EUR	5.000	1,00	92,21	4.610	85,70	29-Timm
LLOYDS BANK PLC 1.651 05/22/27	EUR	10.000	1,00	99,57	9.957	96,67	29-Timm
MADRILENA RED FI 2,25 04/11/29	EUR	7.500	1,00	100,43	7.532	94,67	29-Timm
MAPFRE 1,625 05/19/26	EUR	22.300	1,00	99,95	22.289	98,50	29-Timm
MEDTRONIC GLOBAL 2,25 03/07/39	EUR	3.000	1,00	99,28	2.978	84,98	29-Timm
MERCK & CO INC 2,5 10/15/34	EUR	10.000	1,00	92,32	9.232	94,79	29-Timm
MERLIN PROPERTIE 2,375 09/18/29	EUR	12.600	1,00	98,38	12.395	97,11	29-Timm
MICROSOFT CORP 3,125 12/06/28	EUR	24.700	1,00	99,80	24.650	102,02	29-Timm
MORGAN STANLEY 1,875 03/06/30	EUR	25.000	1,00	99,09	24.772	92,00	29-Timm
MUNDYS SPA 1,875 07/13/27	EUR	8.100	1,00	99,67	8.074	96,55	29-Timm
NATURGY FIN IBER 1,375 01/21/25	EUR	10.000	1,00	99,96	9.996	99,88	29-Timm
NESTLE FIN INTL 1,5 03/29/35	EUR	7.000	1,00	91,49	6.404	85,97	29-Timm
NESTLE FIN INTL 3,375 11/15/34	EUR	25.000	1,00	100,30	25.075	102,97	29-Timm
NOVARTIS FINANCE 1.7 08/14/38	EUR	2.000	1,00	89,35	1.787	83,25	29-Timm
ORANGE 1,875 09/12/30	EUR	10.000	1,00	98,77	9.877	94,58	29-Timm
PHILIP MORRIS IN 1,875 11/06/37	EUR	4.600	1,00	98,48	4.530	78,55	29-Timm
PHILIP MORRIS IN 2 05/09/36	EUR	5.000	1,00	99,34	4.967	82,54	29-Timm
PROCTER & GAMBLE 0.9 11/04/41	EUR	2.100	1,00	77,87	1.635	69,69	29-Timm
PROLOGIS INTL II 2,375 11/14/30	EUR	6.000	1,00	100,20	6.012	95,43	29-Timm
REN FINANCE BV 1,75 01/18/28	EUR	4.800	1,00	99,23	4.763	96,40	29-Timm
REPSOL INTL FIN 2,25 12/10/26	EUR	10.000	1,00	98,75	9.875	99,27	29-Timm
RESEAU FERRE FRA 4,25 10/07/26	EUR	30.000	1,00	100,56	30.169	102,85	29-Timm
RICHEMONT INT 1,625 05/26/40	EUR	9.400	1,00	93,65	8.803	76,69	29-Timm
SAMPO OYJ 2,25 09/27/30	EUR	23.000	1,00	99,96	22.992	96,47	29-Timm
SANOFI SA 1,25 03/21/34	EUR	5.000	1,00	92,48	4.624	86,28	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 2,5 03/18/25	EUR	4.000	1,00	99,86	3.994	99,80	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 3,125 01/19/27	EUR	3.000	1,00	101,85	3.056	100,25	29-Timm
SANTANDER ISSUAN 3,25 04/04/26	EUR	17.500	1,00	100,02	17.504	100,25	29-Timm
SANTANDER UK PLC 1,125 03/10/25	EUR	7.000	1,00	99,92	6.994	99,62	29-Timm
SHELL INTL FIN 1,875 09/15/25	EUR	10.000	1,00	100,10	10.010	99,38	29-Timm
SHELL INTL FIN 2,5 03/24/26	EUR	10.000	1,00	101,07	10.107	99,84	29-Timm
SIEMENS FINAN 0,5 09/05/34	EUR	3.000	1,00	84,99	2.550	79,19	29-Timm
SOCIETE GENERALE 2,625 02/27/25	EUR	17.000	1,00	99,93	16.987	99,84	29-Timm
STATOIL ASA 1,625 02/17/35	EUR	5.000	1,00	89,34	4.467	85,58	29-Timm
TELE2 AB 2,125 05/15/28	EUR	10.000	1,00	99,46	9.946	96,91	29-Timm
TELEFONICA EMIS 1.93 10/17/31	EUR	34.400	1,00	99,84	34.345	91,66	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.318 10/17/28	EUR	7.000	1,00	100,00	7.000	98,36	29-Timm
TELEFONICA EMIS 2.932 10/17/29	EUR	21.300	1,00	100,15	21.332	100,42	29-Timm
TELIA CO AB 2,125 02/20/34	EUR	9.000	1,00	100,26	9.024	91,62	29-Timm
TELIASONERA AB 1,625 02/23/35	EUR	19.500	1,00	95,72	18.665	85,95	29-Timm
TELIASONERA AB 3,5 09/05/33	EUR	15.600	1,00	111,12	17.334	102,43	29-Timm
TELIASONERA AB 3,875 10/01/25	EUR	2.500	1,00	100,13	2.503	100,87	29-Timm
TESCO PLC 5,125 04/10/47	EUR	11.500	1,00	105,00	12.075	113,52	29-Timm
THERMO FISHER 1,875 10/01/49	EUR	13.100	1,00	94,58	12.390	69,43	29-Timm
THERMO FISHER 2,875 07/24/37	EUR	11.600	1,00	104,27	12.095	93,15	29-Timm
UBS AG LONDON 1,5 04/10/26	EUR	18.550	1,00	99,90	18.532	98,37	29-Timm
UNICREDIT SPA 2,125 10/24/26	EUR	11.500	1,00	99,94	11.493	99,06	29-Timm
UNILEVER FINANCE 1,625 02/12/33	EUR	8.000	1,00	95,43	7.634	91,55	29-Timm
URW SE 1,375 03/09/26	EUR	7.500	1,00	99,86	7.490	98,39	29-Timm
VEOLIA ENVRNMT 4,625 03/30/27	EUR	2.900	1,00	105,53	3.060	104,02	29-Timm
VERIZON COMM INC 3,25 02/17/26	EUR	4.250	1,00	99,99	4.250	100,54	29-Timm
VODAFONE GROUP 1,875 11/20/29	EUR	3.000	1,00	99,29	2.979	96,09	29-Timm
VODAFONE GROUP 1.6 07/29/31	EUR	16.500	1,00	97,15	16.030	91,29	29-Timm
VOLKSWAGEN INTFN 3 07/01/39	EUR	11.000	1,00	102,17	11.239	86,82	29-Timm
VOLKSWAGEN INTFN 3.3 03/22/33	EUR	20.000	1,00	101,84	20.368	98,11	29-Timm
VONOVIA SE 2,125 03/22/30	EUR	22.000	1,00	99,13	21.809	94,97	29-Timm
WALMART INC 4,875 09/21/29	EUR	13.900	1,00	103,86	14.437	109,97	29-Timm
WPP FINANCE 1,625 03/23/30	EUR	2.100	1,00	96,59	2.028	93,16	29-Timm

Classe CIII 3
Altri investimenti finanziari

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso - a) quotati	**22.149.715**	**21.780.225**

TOTALE GENERALE - Classe C.III	**123.726.499**	**147.065.127**

RAMO DANNI

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2024	Comparto
BTPS 0 08/01/26	EUR	1.200	1,00	96,50	1.158	96,50	56-Ta/c
BTPS 0,5 02/01/26	EUR	2.000	1,00	98,06	1.961	98,06	56-Ta/c
BTPS 1.2 08/15/25	EUR	2.100	1,00	99,27	2.085	99,27	56-Ta/c
BTPS 2,5 11/15/25	EUR	2.500	1,00	98,35	2.459	100,21	56-Ta/c
BTPS 3.4 04/01/28	EUR	3.000	1,00	99,09	2.973	102,48	56-Ta/c
Classe CIII 3							
Altri investimenti finanziari							
Titoli di Stato a reddito fisso - a) quotati		**10.800**			**10.635**		
TOTALE GENERALE - Classe C.III		**10.800**			**10.635**		

CLASSE D

Descrizione	Divisa	Valore nominale o quantità in valuta	Cambio	Valore unitario	Valore di carico	Prezzo 31 dic 2024	Comparto
BGF-CONT EUR FLX-I2 EUR	EUR	202	1,00	34,45	6.956	34,45	151-Aa/c
BGF-EMRG MRKT-D2 EUR	EUR	114	1,00	40,58	4.618	40,58	151-Aa/c
BGF-EURO CORPORATE BOND-I2E	EUR	3.442	1,00	11,47	39.485	11,47	151-Aa/c
BLCKRCK I ICAV TAC-D EUR HDG	EUR	131	1,00	120,70	15.813	120,70	151-Aa/c
BLK SUST ADV US EQ F-DEURHA	EUR	79	1,00	198,62	15.722	198,62	151-Aa/c
BLR ICS EUR LIQ ENV-PRM A TO	EUR	299	1,00	105,37	31.468	105,37	151-Aa/c
ISH MSCI JPN ESG EHNCD USD-A	EUR	314	1,00	6,48	2.038	6,48	151-Aa/c
ISH MSCI USA ESG EHNCD USD-A	EUR	1.356	1,00	10,31	13.979	10,31	151-Aa/c
ISHARES CORE UK GILTS EURH D	EUR	2.706	1,00	4,64	12.560	4,64	151-Aa/c
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	EUR	140	1,00	21,94	3.065	21,94	151-Aa/c
ISHARES EUR GOVT 1-3YR	EUR	67	1,00	142,33	9.506	142,33	151-Aa/c
ISHARES EURO GOVT CLIM EUR A	EUR	13.144	1,00	4,35	57.115	4,35	151-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	95	1,00	84,28	7.972	84,28	151-Aa/c
ISHARES USD CORP ESG-EURHD	EUR	4.579	1,00	3,97	18.197	3,97	151-Aa/c
ISHARES USD TRS 1-3Y EUR-H A	EUR	7.859	1,00	4,94	38.814	4,94	151-Aa/c
ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD	EUR	9.302	1,00	3,93	36.592	3,93	151-Aa/c
ANIMA ALTO POTENZL EUROPA-F	EUR	3.237	1,00	4,02	13.021	4,02	159-Aa/c
ANIMA EMERGENTI-F	EUR	174	1,00	15,05	2.612	15,05	159-Aa/c
ANIMA EUROPA-F	EUR	267	1,00	9,14	2.443	9,14	159-Aa/c
ANIMA INIZIATIVA EUROPA-FEUA	EUR	106	1,00	19,89	2.117	19,89	159-Aa/c
ANIMA MEGATREND PEOPLE-F	EUR	906	1,00	9,57	8.671	9,57	159-Aa/c
ANIMA OBBLIG HIGH YELD BT-YE	EUR	440	1,00	5,54	2.442	5,54	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	EUR	1.096	1,00	5,24	5.740	5,24	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EURO MLT-YEUR	EUR	1.632	1,00	4,77	7.784	4,77	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CRP-Y	EUR	742	1,00	10,51	7.793	10,51	159-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZIONARIO E BT-Y	EUR	1.465	1,00	9,00	13.187	9,00	159-Aa/c
ANIMA PACIFICO-F EUR ACC	EUR	234	1,00	10,01	2.347	10,01	159-Aa/c
ANIMA PIANETA-Y	EUR	1.202	1,00	11,05	13.280	11,05	159-Aa/c
ANIMA SELEZIONE GLOBALE-FEUR	EUR	65	1,00	112,43	7.318	112,43	159-Aa/c
ANIMA SFORZESCO PLUS-F	EUR	1.593	1,00	5,52	8.800	5,52	159-Aa/c
ANIMA TRICOLORE-F	EUR	712	1,00	7,14	5.081	7,14	159-Aa/c
ANIMA VALORE GLOBALE-F	EUR	102	1,00	71,63	7.314	71,63	159-Aa/c
ANIMA-AMERICA F	EUR	140	1,00	59,11	8.273	59,11	159-Aa/c
ANIMA-OBBLI GOV FLX-Y EUR AC	EUR	303	1,00	4,72	1.430	4,72	159-Aa/c
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	410	1,00	20,36	8.340	20,36	159-Aa/c
ANIMA ALTO POTENZL EUROPA-F	EUR	3.179	1,00	4,02	12.789	4,02	182-Aa/c
ANIMA EMERGENTI-Y EUR ACC	EUR	1.739	1,00	6,50	11.307	6,50	182-Aa/c
ANIMA INIZIATIVA EUROPA-YEUR	EUR	1.191	1,00	7,79	9.277	7,79	182-Aa/c
ANIMA MEGATREND PE-Y EUR ACC	EUR	1.764	1,00	9,53	16.813	9,53	182-Aa/c
ANIMA OBBLIG HIGH YELD BT-YE	EUR	505	1,00	5,54	2.801	5,54	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGA H/Y-Y	EUR	180	1,00	15,72	2.822	15,72	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	EUR	2.125	1,00	5,24	11.131	5,24	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZ EURO MLT-YEUR	EUR	3.138	1,00	4,77	14.964	4,77	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CRP-Y	EUR	489	1,00	10,51	5.142	10,51	182-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZIONARIO E BT-Y	EUR	2.070	1,00	9,00	18.631	9,00	182-Aa/c
ANIMA PACIFICO-Y EUR ACC	EUR	1.396	1,00	6,82	9.527	6,83	182-Aa/c
ANIMA PIANETA-Y	EUR	2.221	1,00	11,05	24.532	11,05	182-Aa/c
ANIMA SELEZIONE EUROPA-Y	EUR	412	1,00	34,42	14.197	34,42	182-Aa/c
ANIMA SELEZIONE GLOBALE-Y	EUR	203	1,00	111,63	22.680	111,63	182-Aa/c
ANIMA SFORZESCO PLUS-F	EUR	1.713	1,00	5,52	9.463	5,52	182-Aa/c
ANIMA TRICOLORE-F	EUR	848	1,00	7,14	6.058	7,14	182-Aa/c
ANIMA VALORE GLOBA-YE	EUR	220	1,00	71,60	15.749	71,60	182-Aa/c
ANIMA-AMERICA-Y EUR ACC	EUR	2.408	1,00	10,68	25.732	10,68	182-Aa/c
ANM ANIMA FONDO TRADING-FEUA	EUR	533	1,00	20,36	10.847	20,36	182-Aa/c
2I RETE GAS SPA 0.579 01/29/31	EUR	7.200	1,00	85,45	6.152	85,45	184-Ta/c
2I RETE GAS SPA 1.608 10/31/27	EUR	4.131	1,00	96,68	3.994	96,68	184-Ta/c
2I RETE GAS SPA 4,375 06/06/33	EUR	1.300	1,00	104,84	1.363	104,84	184-Ta/c
A2A SPA 0,625 07/15/31	EUR	500	1,00	84,45	422	84,45	184-Ta/c
A2A SPA 0,625 10/28/32	EUR	5.500	1,00	80,90	4.449	80,90	184-Ta/c
A2A SPA 1 11/02/33	EUR	2.000	1,00	81,03	1.621	81,03	184-Ta/c
A2A SPA 4,375 02/03/34	EUR	1.000	1,00	105,71	1.057	105,71	184-Ta/c
A2A SPA 4,5 09/19/30	EUR	2.600	1,00	106,98	2.781	106,98	184-Ta/c
ACEA SPA 0 09/28/25	EUR	2.000	1,00	97,90	1.958	97,90	184-Ta/c
ACEA SPA 1 10/24/26	EUR	3.900	1,00	97,15	3.789	97,15	184-Ta/c
ACQUIRENTE UNI 2.8 02/20/26	EUR	2.000	1,00	99,54	1.991	99,54	184-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,625 02/02/29	EUR	2.000	1,00	94,73	1.895	94,73	184-Ta/c
AEROPORTI ROMA 1,75 07/30/31	EUR	6.300	1,00	89,96	5.667	89,96	184-Ta/c
AEROPORTI ROMA 4,875 07/10/33	EUR	2.000	1,00	109,01	2.180	109,01	184-Ta/c
ALMAVIVA 5 10/30/30	EUR	1.500	1,00	101,48	1.522	101,48	184-Ta/c
AMCO SPA 0,75 04/20/28	EUR	3.000	1,00	92,72	2.782	92,72	184-Ta/c
AMCO SPA 2,25 07/17/27	EUR	2.300	1,00	98,05	2.255	98,05	184-Ta/c
AMPLIFON SPA 1,125 02/13/27	EUR	2.800	1,00	95,55	2.675	95,55	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 1 11/25/26	EUR	4.000	1,00	96,54	3.862	96,54	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 1,5 01/25/30	EUR	4.000	1,00	91,12	3.645	91,12	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 1,625 02/08/28	EUR	4.550	1,00	95,72	4.355	95,72	184-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 2,375 11/25/33	EUR	5.764	1,00	88,12	5.079	88,12	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,75 02/01/27	EUR	3.000	1,00	97,75	2.933	97,75	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,75 06/26/26	EUR	2.700	1,00	98,38	2.656	98,38	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 1,875 11/04/25	EUR	1.700	1,00	99,11	1.685	99,11	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 2 01/15/30	EUR	3.000	1,00	93,14	2.794	93,14	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 2,25 01/25/32	EUR	6.800	1,00	90,63	6.163	90,63	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 4,75 01/24/31	EUR	2.500	1,00	105,68	2.642	105,68	184-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 5,125 06/14/33	EUR	6.000	1,00	107,43	6.446	107,43	184-Ta/c
BANCA POP SONDRI 1,25 07/13/27	EUR	6.500	1,00	97,36	6.329	97,36	184-Ta/c
BANCA POP SONDRI 4,125 06/04/30	EUR	500	1,00	102,73	514	102,73	184-Ta/c
BANCA POP SONDRI 5,5 09/26/28	EUR	1.000	1,00	105,92	1.059	105,92	184-Ta/c

BANCO BPM SPA 1,75 01/28/25	EUR	1.500	1,00	99,86	1.498	99,86	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 3,875 09/09/30	EUR	2.000	1,00	101,31	2.026	101,31	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 4,625 11/29/27	EUR	1.000	1,00	104,44	1.044	104,44	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 4,875 01/17/30	EUR	600	1,00	105,34	632	105,34	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 4,875 01/18/27	EUR	1.000	1,00	103,86	1.039	103,86	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 6 01/21/28	EUR	600	1,00	105,59	634	105,59	184-Ta/c
BANCO BPM SPA 6 09/13/26	EUR	1.000	1,00	104,91	1.049	104,91	184-Ta/c
BFF BANK 4,875 03/30/28	EUR	1.500	1,00	100,23	1.503	100,23	184-Ta/c
BPER BANCA 1,375 03/31/27	EUR	1.000	1,00	97,99	980	97,99	184-Ta/c
BPER BANCA 4 05/22/31	EUR	500	1,00	102,77	514	102,77	184-Ta/c
BPER BANCA 6,125 02/01/28	EUR	1.000	1,00	105,71	1.057	105,71	184-Ta/c
CASSA CENTRALE 5.885 02/16/27	EUR	4.500	1,00	102,97	4.634	102,97	184-Ta/c
CREDEMVITA SPA 3,5 02/18/31	EUR	500	1,00	97,65	488	97,65	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 1,125 01/19/28	EUR	1.800	1,00	96,32	1.734	96,32	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 3,5 12/16/30	EUR	500	1,00	99,46	497	99,46	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 5,625 05/30/29	EUR	800	1,00	107,06	856	107,06	184-Ta/c
CREDITO EMILIANO 7,625 10/05/32	EUR	1.000	1,00	108,94	1.089	108,94	184-Ta/c
ENI SPA 1,25 05/18/26	EUR	2.000	1,00	98,02	1.960	98,02	184-Ta/c
ENI SPA 2 05/18/31	EUR	2.000	1,00	93,29	1.866	93,29	184-Ta/c
ENI SPA 4,25 05/19/33	EUR	3.000	1,00	104,95	3.148	104,95	184-Ta/c
ERG SPA 0,875 09/15/31	EUR	3.700	1,00	84,30	3.119	84,30	184-Ta/c
ERG SPA 1,875 04/11/25	EUR	2.000	1,00	99,64	1.993	99,64	184-Ta/c
ERG SPA 4,125 07/03/30	EUR	1.500	1,00	102,86	1.543	102,86	184-Ta/c
FERROVIE DEL 1,125 07/09/26	EUR	600	1,00	97,80	587	97,80	184-Ta/c
FERROVIE DEL 1,5 06/27/25	EUR	2.300	1,00	99,23	2.282	99,23	184-Ta/c
FERROVIE DEL 4,125 05/23/29	EUR	1.000	1,00	104,01	1.040	104,01	184-Ta/c
FERROVIE DEL 4,5 05/23/33	EUR	7.000	1,00	106,67	7.467	106,67	184-Ta/c
FINECOBANK 0,5 10/21/27	EUR	9.250	1,00	95,42	8.826	95,42	184-Ta/c
FINECOBANK 4,625 02/23/29	EUR	2.200	1,00	104,11	2.290	104,11	184-Ta/c
FNM SPA 0,75 10/20/26	EUR	3.000	1,00	96,34	2.890	96,34	184-Ta/c
GENERALI 2.429 07/14/31	EUR	700	1,00	93,80	657	93,80	184-Ta/c
GENERALI 4,25 12/14/47	EUR	6.000	1,00	101,59	6.095	101,59	184-Ta/c
GENERALI 5 06/08/48	EUR	4.000	1,00	104,86	4.194	104,86	184-Ta/c
GENERALI 5,5 10/27/47	EUR	2.500	1,00	105,54	2.638	105,54	184-Ta/c
HERA SPA 0,25 12/03/30	EUR	1.700	1,00	84,35	1.434	84,35	184-Ta/c
HERA SPA 1 04/25/34	EUR	2.800	1,00	80,02	2.241	80,02	184-Ta/c
HERA SPA 4,25 04/20/33	EUR	1.000	1,00	105,44	1.054	105,44	184-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,625 10/21/28	EUR	3.000	1,00	94,35	2.830	94,35	184-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,75 04/19/31	EUR	1.500	1,00	91,13	1.367	91,13	184-Ta/c
INFRASTRUTTURE W 1,875 07/08/26	EUR	10.500	1,00	98,39	10.331	98,39	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1,75 07/04/29	EUR	3.000	1,00	94,58	2.837	94,58	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1.35 02/24/31	EUR	9.800	1,00	88,82	8.704	88,82	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,125 05/26/25	EUR	1.500	1,00	99,62	1.494	99,62	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 4,75 09/06/27	EUR	1.000	1,00	104,60	1.046	104,60	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 4,875 05/19/30	EUR	900	1,00	107,77	970	107,77	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 5 03/08/28	EUR	600	1,00	104,05	624	104,05	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 5,125 08/29/31	EUR	5.000	1,00	110,33	5.516	110,33	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 5,625 03/08/33	EUR	1.600	1,00	113,24	1.812	113,24	184-Ta/c
INTESA SANPAOLO 8.505 09/20/32	GBP	3.000	0,83	111,60	4.038	111,60	184-Ta/c
IREN SPA 0,25 01/17/31	EUR	7.100	1,00	84,31	5.986	84,31	184-Ta/c
IREN SPA 1 07/01/30	EUR	670	1,00	90,85	609	90,85	184-Ta/c
IREN SPA 3,875 07/22/32	EUR	1.000	1,00	102,92	1.029	102,92	184-Ta/c
ITALGAS SPA 0,25 06/24/25	EUR	2.000	1,00	98,73	1.975	98,73	184-Ta/c
ITALGAS SPA 0,5 02/16/33	EUR	8.100	1,00	78,68	6.373	78,68	184-Ta/c
ITALGAS SPA 0,875 04/24/30	EUR	1.100	1,00	89,78	988	89,78	184-Ta/c
ITALGAS SPA 1 12/11/31	EUR	3.200	1,00	86,97	2.783	86,97	184-Ta/c
ITALGAS SPA 4,125 06/08/32	EUR	1.000	1,00	104,05	1.041	104,05	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 0,75 07/15/27	EUR	500	1,00	94,46	472	94,46	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 4,625 02/07/29	EUR	800	1,00	104,72	838	104,72	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 4,75 03/14/28	EUR	1.400	1,00	103,86	1.454	103,86	184-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 4,875 09/13/27	EUR	1.000	1,00	103,22	1.032	103,22	184-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 3,625 11/27/30	EUR	2.000	1,00	100,15	2.003	100,15	184-Ta/c
MONTE DEI PASCHI 6,75 03/02/26	EUR	2.000	1,00	100,37	2.007	100,37	184-Ta/c
MUNDYS SPA 1,875 02/12/28	EUR	300	1,00	95,21	286	95,21	184-Ta/c
MUNDYS SPA 4,5 01/24/30	EUR	1.000	1,00	103,08	1.031	103,08	184-Ta/c
PIRELLI & C SPA 3,875 07/02/29	EUR	500	1,00	102,43	512	102,43	184-Ta/c
PRYSMIAN SPA 3,625 11/28/28	EUR	2.000	1,00	100,81	2.016	100,81	184-Ta/c
PRYSMIAN SPA 3,875 11/28/31	EUR	1.300	1,00	101,08	1.314	101,08	184-Ta/c
SNAM 0,625 06/30/31	EUR	400	1,00	84,68	339	84,68	184-Ta/c
SNAM 0,75 06/17/30	EUR	5.000	1,00	87,95	4.398	87,95	184-Ta/c
SNAM 0,75 06/20/29	EUR	500	1,00	90,67	453	90,67	184-Ta/c
SNAM 1 09/12/34	EUR	8.000	1,00	79,18	6.334	79,18	184-Ta/c
SNAM 1,25 06/20/34	EUR	2.000	1,00	82,38	1.648	82,38	184-Ta/c
TELECOM ITALIA 3 09/30/25	EUR	2.000	1,00	99,33	1.987	99,33	184-Ta/c
TERNA RETE 0,125 07/25/25	EUR	2.000	1,00	98,45	1.969	98,45	184-Ta/c
TERNA RETE 0,75 07/24/32	EUR	500	1,00	83,53	418	83,53	184-Ta/c
TERNA RETE 3,625 04/21/29	EUR	100	1,00	102,46	102	102,46	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 0.8 07/05/29	EUR	1.000	1,00	92,76	928	92,76	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 0.85 01/19/31	EUR	7.200	1,00	86,77	6.248	86,77	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 0.925 01/18/28	EUR	1.000	1,00	96,17	962	96,17	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 1,625 01/18/32	EUR	1.500	1,00	89,41	1.341	89,41	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 1.2 01/20/26	EUR	2.000	1,00	99,89	1.998	99,89	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 1.982 06/03/27	USD	4.000	1,04	95,61	3.681	95,61	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 2.2 07/22/27	EUR	4.811	1,00	98,86	4.756	98,86	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 3,875 06/11/28	EUR	1.000	1,00	101,78	1.018	101,78	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 3.127 06/03/32	USD	3.000	1,04	86,59	2.501	86,59	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 4 03/05/34	EUR	1.000	1,00	103,01	1.030	103,01	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 4.2 06/11/34	EUR	500	1,00	102,64	513	102,64	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 4.8 01/17/29	EUR	2.000	1,00	105,37	2.107	105,37	184-Ta/c
UNICREDIT SPA 5.85 11/15/27	EUR	1.000	1,00	105,12	1.051	105,12	184-Ta/c
UNIPOL GRUPPO 3,5 11/29/27	EUR	5.000	1,00	101,07	5.054	101,07	184-Ta/c
UNIPOLSAI ASSICU 3,875 03/01/28	EUR	200	1,00	101,00	202	101,00	184-Ta/c
VITTORIA ASSICUR 5,75 07/11/28	EUR	4.837	1,00	103,34	4.999	103,34	184-Ta/c
A2A SPA	EUR	2.043	1,00	2,15	4.382	2,15	184-Aa/c
ABBVIE INC	USD	2	1,04	177,70	313	177,70	184-Aa/c
ACCENTURE PLC-CL A	USD	1	1,04	351,79	176	351,79	184-Aa/c
ACEA SPA	EUR	67	1,00	18,68	1.255	18,68	184-Aa/c
ADOBE INC	USD	1	1,04	444,68	218	444,68	184-Aa/c
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1	1,04	120,79	157	120,79	184-Aa/c
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	1	1,04	97,55	101	97,55	184-Aa/c
ALLIANZ SE-REG	EUR	0	1,00	295,90	133	295,90	184-Aa/c
ALPHABET INC-CL A	USD	8	1,04	189,30	1.467	189,30	184-Aa/c
AMAZON.COM INC	USD	8	1,04	219,39	1.601	219,39	184-Aa/c
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	1	1,04	92,23	101	92,23	184-Aa/c
AMERICAN TOWER CORP	USD	1	1,04	183,41	128	183,41	184-Aa/c
AMPLIFON SPA	EUR	9	1,00	24,85	216	24,85	184-Aa/c
ANALOG DEVICES INC	USD	1	1,04	212,46	180	212,46	184-Aa/c
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	4	0,83	23,64	105	23,64	184-Aa/c
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	2	1,00	48,25	83	48,25	184-Aa/c
ANIMA OBBLIGAZION INTERNZ-F	EUR	10.231	1,00	4,29	43.910	4,29	184-Aa/c
ANIMA PIANETA-F EUR ACC	EUR	4.090	1,00	11,15	45.593	11,15	184-Aa/c
ANSYS INC	USD	0	1,04	337,33	84	337,33	184-Aa/c
APPLE INC	USD	10	1,04	250,42	2.448	250,42	184-Aa/c
APPLIED MATERIALS INC	USD	1	1,04	162,63	99	162,63	184-Aa/c
ARGENX SE	EUR	0	1,00	600,00	102	600,00	184-Aa/c
ARISTA NETWORKS INC	USD	1	1,04	110,53	81	110,53	184-Aa/c
ARISTON HOLDING NV	EUR	57	1,00	3,45	195	3,45	184-Aa/c
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	1.211	1,00	2,12	2.567	2,12	184-Aa/c
ASML HOLDING NV	EUR	0	1,00	678,70	209	678,70	184-Aa/c
ASTRAZENECA PLC	GBP	1	0,83	104,68	183	104,68	184-Aa/c

AUTODESK INC	USD	1	1,04	295,57	144	295,57	184-Aa/c
AXA SA	EUR	4	1,00	34,32	142	34,32	184-Aa/c
BAKER HUGHES CO	USD	3	1,04	41,02	111	41,02	184-Aa/c
BANCA GENERALI SPA	EUR	59	1,00	44,86	2.625	44,86	184-Aa/c
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	419	1,00	11,49	4.812	11,49	184-Aa/c
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.813	1,00	6,81	12.338	6,81	184-Aa/c
BANCO BPM SPA	EUR	151	1,00	7,81	1.177	7,81	184-Aa/c
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	EUR	373	1,00	6,78	2.530	6,78	184-Aa/c
BANK OF AMERICA CORP	USD	8	1,04	43,95	341	43,95	184-Aa/c
BARCLAYS PLC	GBP	54	0,83	2,68	173	2,68	184-Aa/c
BHP GROUP LTD	AUD	4	1,68	39,55	97	39,55	184-Aa/c
BIESSE SPA	EUR	24	1,00	7,34	178	7,34	184-Aa/c
BIOGEN INC	USD	1	1,04	152,92	96	152,92	184-Aa/c
BLACKROCK INC	USD	0	1,04	1.025,11	145	1.025,11	184-Aa/c
BNP PARIBAS	EUR	2	1,00	59,22	114	59,22	184-Aa/c
BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	1,04	4.968,42	120	4.968,42	184-Aa/c
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	3	1,04	89,32	222	89,32	184-Aa/c
BREMBO N.V.	EUR	240	1,00	9,09	2.185	9,09	184-Aa/c
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	3	1,04	56,56	144	56,56	184-Aa/c
BROADCOM INC	USD	3	1,04	231,84	742	231,84	184-Aa/c
BUZZI SPA	EUR	123	1,00	35,58	4.393	35,58	184-Aa/c
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	2	1,49	104,08	139	104,08	184-Aa/c
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	15	1,00	18,54	269	18,54	184-Aa/c
CATERPILLAR INC	USD	0	1,04	362,76	169	362,76	184-Aa/c
CEMBRE SPA	EUR	6	1,00	41,65	233	41,65	184-Aa/c
CHEVRON CORP	USD	1	1,04	144,84	109	144,84	184-Aa/c
CISCO SYSTEMS INC	USD	4	1,04	59,20	248	59,20	184-Aa/c
CITIGROUP INC	USD	3	1,04	70,39	182	70,39	184-Aa/c
COCA-COLA CO/THE	USD	3	1,04	62,26	206	62,26	184-Aa/c
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	1	1,04	90,91	99	90,91	184-Aa/c
COMCAST CORP-CLASS A	USD	3	1,04	37,53	124	37,53	184-Aa/c
CONOCOPHILLIPS	USD	2	1,04	99,17	154	99,17	184-Aa/c
COOPER COS INC/THE	USD	1	1,04	91,93	78	91,93	184-Aa/c
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	0	1,04	916,27	287	916,27	184-Aa/c
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	117	1,00	10,88	1.275	10,88	184-Aa/c
CRH PLC	USD	1	1,04	92,52	116	92,52	184-Aa/c
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	JPY	5	163,06	4.235,00	132	4.235,00	184-Aa/c
DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	1	163,06	4.352,00	32	4.352,00	184-Aa/c
DANAHER CORP	USD	1	1,04	229,55	172	229,55	184-Aa/c
DANIELI & CO-RSP	EUR	186	1,00	19,16	3.557	19,16	184-Aa/c
DANONE	EUR	2	1,00	65,12	103	65,12	184-Aa/c
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	15	1,00	6,02	90	6,02	184-Aa/c
DEERE & CO	USD	0	1,04	423,70	143	423,70	184-Aa/c
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	5	1,00	28,89	143	28,89	184-Aa/c
DE'LONGHI SPA	EUR	80	1,00	30,12	2.405	30,12	184-Aa/c
DISCO CORP	JPY	0	163,06	42.730,00	26	42.730,00	184-Aa/c
DSV A/S	DKK	1	7,46	1.529,00	127	1.529,00	184-Aa/c
DUKE ENERGY CORP	USD	1	1,04	107,74	151	107,74	184-Aa/c
E.ON SE	EUR	6	1,00	11,25	66	11,25	184-Aa/c
EATON CORP PLC	USD	1	1,04	331,87	209	331,87	184-Aa/c
ECOLAB INC	USD	1	1,04	234,32	113	234,32	184-Aa/c
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	2	1,04	74,03	117	74,03	184-Aa/c
EL.EN. SPA	EUR	122	1,00	11,68	1.425	11,68	184-Aa/c
ELI LILLY & CO	USD	1	1,04	772,00	483	772,00	184-Aa/c
EMERSON ELECTRIC CO	USD	1	1,04	123,93	141	123,93	184-Aa/c
ENAV SPA	EUR	989	1,00	4,08	4.031	4,08	184-Aa/c
ENBRIDGE INC	CAD	3	1,49	61,01	116	61,01	184-Aa/c
ENEL SPA	EUR	1.544	1,00	6,89	10.632	6,89	184-Aa/c
ENI SPA	EUR	146	1,00	13,09	1.916	13,09	184-Aa/c
EQT CORP	USD	2	1,04	46,11	70	46,11	184-Aa/c
EQUINIX INC	USD	0	1,04	942,89	183	942,89	184-Aa/c
EQUITA GROUP SPA	EUR	296	1,00	4,08	1.208	4,08	184-Aa/c
ERG SPA	EUR	60	1,00	19,65	1.176	19,65	184-Aa/c
ESSILORLUXOTTICA	EUR	4	1,00	235,60	897	235,60	184-Aa/c
EXOR NV	EUR	16	1,00	88,55	1.377	88,55	184-Aa/c
EXXON MOBIL CORP	USD	3	1,04	107,57	326	107,57	184-Aa/c
FANUC CORP	JPY	2	163,06	4.175,00	56	4.175,00	184-Aa/c
FAST RETAILING CO LTD	JPY	0	163,06	53.820,00	132	53.820,00	184-Aa/c
FEDEX CORP	USD	0	1,04	281,33	130	281,33	184-Aa/c
FERRARI NV	EUR	6	1,00	412,40	2.303	412,40	184-Aa/c
FINE FOODS & PHARMACEUTICALS	EUR	16	1,00	7,50	122	7,50	184-Aa/c
FINECOBANK SPA	EUR	279	1,00	16,79	4.692	16,79	184-Aa/c
FIRST SOLAR INC	USD	1	1,04	176,24	119	176,24	184-Aa/c
FORD MOTOR CO	USD	10	1,04	9,90	93	9,90	184-Aa/c
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	4	1,04	38,08	159	38,08	184-Aa/c
FUJITSU LIMITED	JPY	6	163,06	2.799,50	105	2.799,50	184-Aa/c
GILEAD SCIENCES INC	USD	2	1,04	92,37	140	92,37	184-Aa/c
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	0	1,04	572,62	212	572,62	184-Aa/c
GOODMAN GROUP	AUD	3	1,68	35,64	57	35,64	184-Aa/c
HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	1,00	2.322,00	116	2.322,00	184-Aa/c
HITACHI LTD	JPY	8	163,06	3.937,00	193	3.937,00	184-Aa/c
HOME DEPOT INC	USD	1	1,04	388,99	371	388,99	184-Aa/c
HOYA CORP	JPY	0	163,06	19.815,00	24	19.815,00	184-Aa/c
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	19	0,83	7,85	181	7,85	184-Aa/c
HUBSPOT INC	USD	0	1,04	696,77	115	696,77	184-Aa/c
IBERDROLA SA	EUR	9	1,00	13,30	118	13,30	184-Aa/c
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	2	1,00	49,64	99	49,64	184-Aa/c
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	4	1,00	31,40	134	31,40	184-Aa/c
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	90	1,00	9,82	887	9,82	184-Aa/c
INTEL CORP	USD	9	1,04	20,05	179	20,05	184-Aa/c
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	1	1,04	149,01	136	149,01	184-Aa/c
INTERMONTE PARTNERS SIM SPA	EUR	88	1,00	3,02	264	3,02	184-Aa/c
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	133	1,00	42,66	5.662	42,66	184-Aa/c
INTESA SANPAOLO	EUR	1.518	1,00	3,86	5.864	3,86	184-Aa/c
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1	1,04	521,96	286	521,96	184-Aa/c
IREN SPA	EUR	268	1,00	1,92	514	1,92	184-Aa/c
ITALMOBILIARE SPA	EUR	19	1,00	25,85	480	25,85	184-Aa/c
ITOCHU CORP	JPY	1	163,06	7.832,00	29	7.832,00	184-Aa/c
IVECO GROUP NV	EUR	460	1,00	9,34	4.296	9,34	184-Aa/c
JOHNSON & JOHNSON	USD	2	1,04	144,62	239	144,62	184-Aa/c
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	1	1,04	78,93	85	78,93	184-Aa/c
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2	1,04	239,71	466	239,71	184-Aa/c
KDDI CORP	JPY	1	163,06	5.042,00	43	5.042,00	184-Aa/c
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	3	1,04	30,71	89	30,71	184-Aa/c
LEGRAND SA	EUR	1	1,00	94,04	66	94,04	184-Aa/c
LINDE PLC	USD	1	1,04	418,67	236	418,67	184-Aa/c
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	1	0,83	112,85	137	112,85	184-Aa/c
LONZA GROUP AG-REG	CHF	0	0,94	535,80	131	535,80	184-Aa/c
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	146	1,00	12,84	1.875	12,84	184-Aa/c
LOWE'S COS INC	USD	0	1,04	246,80	90	246,80	184-Aa/c
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	1,00	635,50	197	635,50	184-Aa/c
L'OREAL	EUR	0	1,00	341,85	60	341,85	184-Aa/c
MACQUARIE GROUP LTD	AUD	0	1,68	221,65	46	221,65	184-Aa/c
MARR SPA	EUR	195	1,00	10,06	1.964	10,06	184-Aa/c
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	1	1,04	110,45	133	110,45	184-Aa/c
MCDONALD'S CORP	USD	1	1,04	289,89	226	289,89	184-Aa/c
MEDIOBANCA SPA	EUR	52	1,00	14,08	725	14,08	184-Aa/c
MEDTRONIC PLC	USD	1	1,04	79,88	80	79,88	184-Aa/c
MERCK & CO. INC.	USD	2	1,04	99,48	221	99,48	184-Aa/c
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2	1,04	585,51	1.027	585,51	184-Aa/c

METLIFE INC	USD	2	1,04	81,88	130	81,88	184-Aa/c
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	529	1,00	2,95	1.561	2,95	184-Aa/c
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2	1,04	84,16	142	84,16	184-Aa/c
MICROSOFT CORP	USD	5	1,04	421,50	2.002	421,50	184-Aa/c
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JPY	11	163,06	2.223,00	151	2.223,00	184-Aa/c
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	8	163,06	1.846,00	87	1.846,00	184-Aa/c
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	2	163,06	3.873,00	43	3.873,00	184-Aa/c
MONCLER SPA	EUR	117	1,00	50,98	5.977	50,98	184-Aa/c
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	2	1,04	59,73	132	59,73	184-Aa/c
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	1	1,04	52,56	66	52,56	184-Aa/c
MORGAN STANLEY	USD	1	1,04	125,72	174	125,72	184-Aa/c
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	JPY	3	163,06	3.449,00	59	3.449,00	184-Aa/c
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AUD	4	1,68	37,10	86	37,10	184-Aa/c
NEC CORP	JPY	2	163,06	13.720,00	143	13.720,00	184-Aa/c
NESTLE SA-REG	CHF	1	0,94	74,88	75	74,88	184-Aa/c
NEXI SPA	EUR	118	1,00	5,36	634	5,36	184-Aa/c
NEXTERA ENERGY INC	USD	2	1,04	71,69	166	71,69	184-Aa/c
NIKE INC -CL B	USD	2	1,04	75,67	133	75,67	184-Aa/c
NORSK HYDRO ASA	NOK	12	11,79	62,54	65	62,54	184-Aa/c
NOVARTIS AG-REG	CHF	1	0,94	88,70	132	88,70	184-Aa/c
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3	7,46	624,20	235	624,20	184-Aa/c
NVIDIA CORP	USD	16	1,04	134,29	2.117	134,29	184-Aa/c
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	0	1,04	207,85	86	207,85	184-Aa/c
OBAYASHI CORP	JPY	8	163,06	2.093,00	104	2.093,00	184-Aa/c
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	2	1,04	49,41	92	49,41	184-Aa/c
ORACLE CORP	USD	1	1,04	166,64	126	166,64	184-Aa/c
PARKER HANNIFIN CORP	USD	0	1,04	636,03	190	636,03	184-Aa/c
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2	1,04	85,35	154	85,35	184-Aa/c
PEPSICO INC	USD	1	1,04	152,06	139	152,06	184-Aa/c
PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	812	1,00	2,18	1.770	2,18	184-Aa/c
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	1	1,04	192,85	186	192,85	184-Aa/c
PROLOGIS INC	USD	1	1,04	105,70	105	105,70	184-Aa/c
PRYSMIAN SPA	EUR	9	1,00	61,66	567	61,66	184-Aa/c
PTC INC	USD	1	1,04	183,87	103	183,87	184-Aa/c
QUALCOMM INC	USD	1	1,04	153,62	180	153,62	184-Aa/c
QUANTA SERVICES INC	USD	0	1,04	316,05	131	316,05	184-Aa/c
RAI WAY SPA	EUR	203	1,00	5,50	1.118	5,50	184-Aa/c
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1	0,83	48,33	66	48,33	184-Aa/c
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	1	163,06	11.145,00	48	11.145,00	184-Aa/c
REPLY SPA	EUR	34	1,00	153,40	5.149	153,40	184-Aa/c
REPUBLIC SERVICES INC	USD	1	1,04	201,18	168	201,18	184-Aa/c
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1	0,94	255,50	138	255,50	184-Aa/c
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	0	1,04	285,79	72	285,79	184-Aa/c
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	2	1,49	173,32	209	173,32	184-Aa/c
S&P GLOBAL INC	USD	0	1,04	498,03	195	498,03	184-Aa/c
SAINSBURY (J) PLC	GBP	18	0,83	2,74	60	2,74	184-Aa/c
SALESFORCE INC	USD	1	1,04	334,33	174	334,33	184-Aa/c
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	91	1,00	6,77	613	6,77	184-Aa/c
SANOFI	EUR	2	1,00	93,74	232	93,74	184-Aa/c
SAP SE	EUR	1	1,00	236,30	234	236,30	184-Aa/c
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1	1,00	240,90	200	240,90	184-Aa/c
SEMPRA	USD	2	1,04	87,72	149	87,72	184-Aa/c
SERVICENOW INC	USD	0	1,04	1.060,12	176	1.060,12	184-Aa/c
SESA SPA	EUR	5	1,00	62,25	296	62,25	184-Aa/c
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	5	163,06	2.487,00	69	2.487,00	184-Aa/c
SHELL PLC	GBP	5	0,83	24,76	151	24,76	184-Aa/c
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	0	1,04	339,93	85	339,93	184-Aa/c
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	1	163,06	5.296,00	36	5.296,00	184-Aa/c
SIEMENS AG-REG	EUR	0	1,00	188,56	91	188,56	184-Aa/c
SNAM SPA	EUR	209	1,00	4,28	893	4,28	184-Aa/c
SOCIETE GENERALE SA	EUR	4	1,00	27,16	96	27,16	184-Aa/c
SOFTBANK CORP	JPY	23	163,06	198,90	28	198,90	184-Aa/c
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1	163,06	9.185,00	28	9.185,00	184-Aa/c
SOL SPA	EUR	48	1,00	37,15	1.801	37,15	184-Aa/c
SONY GROUP CORP	JPY	3	163,06	3.369,00	68	3.369,00	184-Aa/c
STELLANTIS NV	EUR	163	1,00	12,59	2.052	12,59	184-Aa/c
STMICROELECTRONICS NV	EUR	123	1,00	24,01	2.964	24,01	184-Aa/c
STRYKER CORP	USD	1	1,04	360,05	184	360,05	184-Aa/c
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	3	163,06	3.764,00	72	3.764,00	184-Aa/c
SUZUKI MOTOR CORP	JPY	8	163,06	1.790,00	88	1.790,00	184-Aa/c
SYNOPSYS INC	USD	0	1,04	485,36	154	485,36	184-Aa/c
TARGET CORP	USD	1	1,04	135,18	85	135,18	184-Aa/c
TECHNOGYM SPA	EUR	284	1,00	10,45	2.963	10,45	184-Aa/c
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4.693	1,00	0,29	1.359	0,29	184-Aa/c
TENARIS SA	EUR	156	1,00	18,07	2.819	18,07	184-Aa/c
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	EUR	281	1,00	7,62	2.140	7,62	184-Aa/c
TESLA INC	USD	2	1,04	403,84	828	403,84	184-Aa/c
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1	1,04	520,23	255	520,23	184-Aa/c
TINEXTA SPA	EUR	18	1,00	7,92	142	7,92	184-Aa/c
TJX COMPANIES INC	USD	1	1,04	120,81	100	120,81	184-Aa/c
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	2	163,06	5.728,00	70	5.728,00	184-Aa/c
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	0	163,06	24.185,00	44	24.185,00	184-Aa/c
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	6	163,06	3.146,00	122	3.146,00	184-Aa/c
TRUIST FINANCIAL CORP	USD	4	1,04	43,38	156	43,38	184-Aa/c
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	3	1,04	60,32	179	60,32	184-Aa/c
UNICREDIT SPA	EUR	35	1,00	38,53	1.329	38,53	184-Aa/c
UNILEVER PLC	GBP	1	0,83	45,48	79	45,48	184-Aa/c
UNION PACIFIC CORP	USD	1	1,04	228,04	140	228,04	184-Aa/c
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	272	1,00	12,03	3.275	12,03	184-Aa/c
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1	1,04	505,86	348	505,86	184-Aa/c
US BANCORP	USD	3	1,04	47,83	143	47,83	184-Aa/c
VALSOIA SPA	EUR	34	1,00	10,25	352	10,25	184-Aa/c
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	3	1,04	39,99	115	39,99	184-Aa/c
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	1	1,04	113,61	71	113,61	184-Aa/c
VINCI SA	EUR	1	1,00	99,74	73	99,74	184-Aa/c
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2	1,04	316,04	529	316,04	184-Aa/c
WALMART INC	USD	3	1,04	90,35	245	90,35	184-Aa/c
WELLS FARGO & CO	USD	3	1,04	70,24	229	70,24	184-Aa/c
XYLEM INC	USD	1	1,04	116,02	132	116,02	184-Aa/c
ZOETIS INC	USD	1	1,04	162,93	149	162,93	184-Aa/c
AMDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	124	1,00	235,95	29.258	235,95	194-Aa/c
AMUNDI JP MRG GBI GLOB GOV	EUR	1.068	1,00	47,78	51.029	47,78	194-Aa/c
BANCOP EQTY ALL COUNT	EUR	5.190	1,00	7,50	38.918	7,50	194-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	15.153	1,00	5,52	83.584	5,52	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO CORP BOND	EUR	48.397	1,00	5,09	246.244	5,09	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BD 1-5Y	EUR	6.106	1,00	4,84	29.579	4,84	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BD5-10Y	EUR	79.123	1,00	4,50	355.658	4,50	194-Aa/c
BANCOPOSTA EURO GOVT BOND	EUR	30.667	1,00	4,88	149.715	4,88	194-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR	EUR	18.741	1,00	4,46	83.641	4,46	194-Aa/c
BANCOPOSTA GLB EQ HDG LTE-EU	EUR	11.663	1,00	8,65	100.918	8,65	194-Aa/c
BANCOPOSTA GLOBAL FD-EUR ACC	EUR	12.021	1,00	4,41	52.964	4,41	194-Aa/c
BANCOPOSTA OBBL EURO M-L TER	EUR	4.444	1,00	8,26	36.699	8,26	194-Aa/c
BANCOPOSTA-PRIMO	EUR	628	1,00	6,74	4.238	6,74	194-Aa/c
BANCOPPSTA EQ DEV CNT-EURACC	EUR	70.669	1,00	6,58	465.213	6,58	194-Aa/c
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	1.055	1,00	123,80	130.609	123,80	194-Aa/c
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	EUR	67	1,00	123,30	8.261	123,30	194-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	1.290	1,00	43,97	56.715	43,97	194-Aa/c
VANG EURCPBD EURA	EUR	488	1,00	51,62	25.175	51,62	194-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	154	1,00	157,32	24.227	157,32	194-Aa/c
X JAPAN GOVERNMENT BOND 1C	EUR	3.042	1,00	7,61	23.134	7,61	194-Aa/c

X MSCI JAPAN	EUR	143	1,00	76,69	10.967	76,69	194-Aa/c
X US TREASURIES 2D EUR	EUR	399	1,00	91,41	36.427	91,41	194-Aa/c
AM EUR CO BD PAB NZ AM-ETF A	EUR	169	1,00	150,80	25.410	150,80	200-Aa/c
AMDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	130	1,00	235,95	30.603	235,95	200-Aa/c
AMUN EURO GOV BD - UCITS ETF	EUR	1.956	1,00	49,25	96.316	49,25	200-Aa/c
ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	EUR	44.767	1,00	9,21	412.349	9,21	200-Aa/c
ANIMA MEDIUM TERM BOND-I	EUR	52.306	1,00	6,75	352.959	6,75	200-Aa/c
AZ 1-EZ EQUITY-GBL GRO-AEURA	EUR	6.100	1,00	7,95	48.489	7,95	200-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	23.761	1,00	5,52	131.065	5,52	200-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR	EUR	29.334	1,00	4,46	130.916	4,46	200-Aa/c
BANCOPPSTA EQ DEV CNT-EURACC	EUR	51.447	1,00	6,58	338.675	6,58	200-Aa/c
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	6.620	1,00	28,55	189.022	28,55	200-Aa/c
BNP P STOXX EUROPE 600 ETF	EUR	669	1,00	16,06	10.752	16,06	200-Aa/c
CAPITAL GP NEW PERS-ZEUR	EUR	1.230	1,00	25,03	30.787	25,03	200-Aa/c
EURIZON FUND-BOND EUR MED-Z	EUR	12	1,00	365,95	4.391	365,95	200-Aa/c
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	985	1,00	103,93	102.413	103,93	200-Aa/c
ISHARES USD CORP BOND USD D	EUR	610	1,00	96,71	58.993	96,71	200-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	1.270	1,00	48,61	61.709	48,61	200-Aa/c
JPM INV-JPM GLBL SL EQ-I2EUR	EUR	397	1,00	219,68	87.213	219,68	200-Aa/c
VANG EURCPBD EURA	EUR	68	1,00	51,62	3.526	51,62	200-Aa/c
VANG EURGVBD EURA	EUR	3.738	1,00	23,86	89.170	23,86	200-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	635	1,00	157,32	99.898	157,32	200-Aa/c
X MSCI JAPAN	EUR	220	1,00	76,69	16.872	76,69	200-Aa/c
X US TREASURIES 1D	EUR	877	1,00	183,48	160.985	183,48	200-Aa/c
X US TREASURIES 2D EUR	EUR	136	1,00	91,41	12.432	91,41	200-Aa/c
X USD CORPORATE BOND 1D	EUR	5.870	1,00	12,14	71.271	12,14	200-Aa/c
AI MSCI NRTH AM ESBR CT-IE C	EUR	90	1,00	797,32	71.553	797,32	201-Aa/c
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A	EUR	3	1,00	125,02	429	125,02	201-Aa/c
AM EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A	EUR	233	1,00	166,87	38.864	-	201-Aa/c
AMUNDI FUND INC OPP-M2 EUR C	EUR	6	1,00	1.491,84	8.685	1.491,84	201-Aa/c
AMUNDI GL M/A T INC-M2EURHGC	EUR	0	1,00	1.204,81	428	1.204,81	201-Aa/c
AMUNDI GLO ECO ESG-M2 EUR C	EUR	1	1,00	2.914,26	2.923	2.914,26	201-Aa/c
AMUNDI GLO M/A CONS-M2 EUR C	EUR	1	1,00	1.466,12	2.008	1.466,12	201-Aa/c
AMUNDI INDEX EURO CORPORATE	EUR	114	1,00	52,42	5.966	-	201-Aa/c
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	1.563	1,00	5,16	8.060	-	201-Aa/c
AMUNDI-EQU EMR FOC-M2EURC	EUR	1	1,00	1.143,52	1.338	1.143,52	201-Aa/c
AMUNDI-GLB BND-M EUR C	EUR	74	1,00	99,89	7.379	99,89	201-Aa/c
AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC	EUR	1	1,00	289,12	172	289,12	201-Aa/c
ANIMA EUROPE EQT-I	EUR	84	1,00	18,26	1.530	18,26	201-Aa/c
ANIMA FUND LIQUIDITY-I	EUR	1.192	1,00	5,82	6.932	5,82	201-Aa/c
ANIMA US EQUITY-I	EUR	730	1,00	44,02	32.122	44,02	201-Aa/c
BGF-EUR SHRT DUR-I2 EUR	EUR	69	1,00	16,90	1.163	16,90	201-Aa/c
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-I2E	EUR	742	1,00	20,03	14.871	20,03	201-Aa/c
BGF-GLBL M/A INC-I2 EUR HDG	EUR	248	1,00	11,37	2.814	11,37	201-Aa/c
BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-I2EU	EUR	183	1,00	15,07	2.758	15,07	201-Aa/c
BGF-WRLD TECH-I2 EUR	EUR	175	1,00	38,31	6.709	38,31	201-Aa/c
BLACKROCK EUR SEL ST-I2 EUR	EUR	354	1,00	114,44	40.549	114,44	201-Aa/c
BLK SUST ADV US EQ F-DEURA	EUR	95	1,00	244,95	23.196	244,95	201-Aa/c
EPSILON FUND-EURO BD-I	EUR	22	1,00	178,95	3.907	178,95	201-Aa/c
EPSILON FUND-EURO Q EQUITY-I	EUR	28	1,00	207,71	5.731	207,71	201-Aa/c
EPSILON FUNDS-Q FLEXIBLE-I	EUR	2	1,00	200,35	306	200,35	201-Aa/c
ESIF-M&G EU CRD INV-Q1ACCEUR	EUR	65	1,00	99,72	6.489	99,72	201-Aa/c
EURIZON FD-TOP EURO RESEAR-Z	EUR	3	1,00	177,56	535	177,56	201-Aa/c
EURIZON FUND GLOBAL BOND-Z	EUR	23	1,00	105,72	2.468	105,72	201-Aa/c
EURIZON SUS JAPAN-Z EUR	EUR	2	1,00	325,01	668	-	201-Aa/c
FAST -ASIA FUND-Y PF ACC EUR	EUR	1	1,00	124,77	139	124,77	201-Aa/c
FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	EUR	94	1,00	21,45	2.012	21,45	201-Aa/c
FF-SUSTNBL CONSMR BRNDS-YAE	EUR	47	1,00	63,59	3.013	63,59	201-Aa/c
FI FNDS-SUST DEMO-YAEH	EUR	34	1,00	32,44	1.087	32,44	201-Aa/c
FIDELITY FD-EUR DYN G-Y ACC	EUR	175	1,00	31,98	5.585	31,98	201-Aa/c
FIDELITY FNDS-EUROPE LG-Y AC	EUR	454	1,00	22,63	10.265	22,63	201-Aa/c
FIDELITY-AMER GROW-Y ACC USD	EUR	917	1,00	31,78	29.149	31,78	201-Aa/c
FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	EUR	40	1,00	29,71	1.181	29,71	201-Aa/c
HSBC JAPAN SUSTAINABLE EQY	EUR	71	1,00	17,05	1.208	-	201-Aa/c
INVES BAL RSK AL-Z EUR	EUR	575	1,00	13,28	7.633	13,28	201-Aa/c
INVESCO GLB TR EUR-Z ACC	EUR	638	1,00	11,36	7.256	11,36	201-Aa/c
INVESCO GLOBAL INCOME-ZEURA	EUR	38	1,00	13,57	514	13,57	201-Aa/c
INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEUR	EUR	43	1,00	24,14	1.042	24,14	201-Aa/c
INVESCO PAN EUR HI-Z ACC	EUR	847	1,00	12,47	10.558	12,47	201-Aa/c
INVESCO-DEV MKT EQ-Z EUR ACC	EUR	1.422	1,00	10,41	14.807	10,41	201-Aa/c
ISHARES CORE EUR CORP EUR A	EUR	29	1,00	5,20	150	5,20	201-Aa/c
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	EUR	169	1,00	77,80	13.115	-	201-Aa/c
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	69	1,00	175,78	12.190	-	201-Aa/c
ISHARES CORE S&P 500	EUR	183	1,00	603,63	110.351	-	201-Aa/c
ISHARES MSCI JAPAN USD ACC	EUR	15	1,00	189,07	2.866	-	201-Aa/c
JPM EM MRK INV GR BD-I2AEURH	EUR	7	1,00	101,15	688	101,15	201-Aa/c
JPM EUROPE REI ESG UCITS ETF	EUR	37	1,00	41,47	1.539	-	201-Aa/c
JPM GLOBAL CORPORAT BD-I2EUR	EUR	21	1,00	101,38	2.148	101,38	201-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	48	1,00	48,61	2.346	48,61	201-Aa/c
JPM GLRES EN IDX-I ACC EUR	EUR	7	1,00	478,71	3.327	478,71	201-Aa/c
JPM INV-GLB INC CONS-I2	EUR	10	1,00	110,86	1.110	110,86	201-Aa/c
JPM INV-GLB INCOME-I2 AC EUR	EUR	203	1,00	117,95	23.941	117,95	201-Aa/c
JPM INV-JPM US SEL EQ-I2 EUR	EUR	190	1,00	258,20	48.941	258,20	201-Aa/c
JPM LX F EMER MKTS OP-I2 AC	EUR	12	1,00	118,20	1.451	118,20	201-Aa/c
JPMORGAN EUR SUSTN EQ-IEA	EUR	2	1,00	147,60	240	-	201-Aa/c
JPMORGAN-US VALUE-I2 EUR ACC	EUR	143	1,00	197,21	28.264	197,21	201-Aa/c
M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	171	1,00	16,85	2.876	16,85	201-Aa/c
M&G LUX INCOME ALL-CI EURO A	EUR	1.235	1,00	11,58	14.307	11,58	201-Aa/c
M&G LX DYNAMIC ALLOC-CI EURA	EUR	5	1,00	11,60	57	11,60	201-Aa/c
M&G LX GB MACRO BD-CI EURACC	EUR	1.406	1,00	11,08	15.572	11,08	201-Aa/c
M&G LX GBL EMRG MKT-EUR CIA	EUR	32	1,00	15,37	493	15,37	201-Aa/c
M&G LX GLB DIVIDEND-EUR CIA	EUR	1.620	1,00	19,19	31.076	19,19	201-Aa/c
M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC	EUR	419	1,00	10,73	4.495	10,73	201-Aa/c
M&G LX SHRT DA CORP-EUR CIA	EUR	370	1,00	11,16	4.132	11,16	201-Aa/c
MORGAN ST-EURO CORP BD-Z	EUR	319	1,00	47,06	14.997	47,06	201-Aa/c
MSIF-EUROPE OPP-Z EUR	EUR	1.061	1,00	53,32	56.563	53,32	201-Aa/c
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-I	EUR	24	1,00	156,13	3.743	156,13	201-Aa/c
PICTET-EUROPE INDEX-ISEUR	EUR	35	1,00	298,46	10.563	298,46	201-Aa/c
PICTET-GLOB MEGATREND SEL-IE	EUR	83	1,00	444,48	36.703	444,48	201-Aa/c
PICTET-JAPAN EQ SELECT-IE	EUR	23	1,00	204,62	4.785	204,62	201-Aa/c
PICTET-USA INDEX-IS EUR	EUR	56	1,00	540,33	30.056	540,33	201-Aa/c
PIMCO DIV INC FD-INS EHGD AC	EUR	28	1,00	17,20	479	17,20	201-Aa/c
PIMCO GBL INV GRADE-CRNCY EX	EUR	2.576	1,00	14,63	37.688	14,63	201-Aa/c
PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	476	1,00	14,06	6.697	14,06	201-Aa/c
PIMCO-GBL INVST GRD CD-EUR H	EUR	68	1,00	10,35	708	10,35	201-Aa/c
UBS ETF ACWI SRI USD ACC	EUR	1.486	1,00	21,65	32.160	-	201-Aa/c
UBS ETF MSCI EMERG. MAR. SRI	EUR	114	1,00	16,62	1.887	-	201-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	34	1,00	157,32	5.361	157,32	201-Aa/c
X GLOBAL GOV BOND 5C	EUR	94	1,00	229,16	21.651	-	201-Aa/c
X MSCI USA ESG 1C	EUR	842	1,00	62,00	52.233	-	201-Aa/c
X MSCI WORLD 1C	EUR	341	1,00	113,71	38.790	-	201-Aa/c
AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MONTHS	EUR	70	1,00	122,97	8.608	122,97	202-Aa/c
AMUNDI EURO GOV TILT GRN BON	EUR	37	1,00	220,37	8.154	220,37	202-Aa/c
AMUNDI MSCI WORLD	EUR	66	1,00	354,68	23.409	354,68	202-Aa/c
HSBC MSCI EM ETF USD ACC	EUR	954	1,00	10,91	10.410	10,91	202-Aa/c
HSBC MSCI WLD EUR HEDGED ACC	EUR	1.020	1,00	32,93	33.589	32,93	202-Aa/c
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	1.513	1,00	4,71	7.121	4,71	202-Aa/c
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	EUR	41	1,00	170,39	6.986	170,39	202-Aa/c
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	EUR	2	1,00	92,26	203	92,26	202-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	731	1,00	43,97	32.138	43,97	202-Aa/c

JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	128	1,00	48,61	6.224	48,61	202-Aa/c
UBS ETF EMIG ESG USD ACC	EUR	624	1,00	10,61	6.621	10,61	202-Aa/c
UBS ETF SUST DV BK BD H-EURA	EUR	294	1,00	9,80	2.881	9,80	202-Aa/c
VANG EURGVBD EURA	EUR	265	1,00	23,86	6.318	23,86	202-Aa/c
X MSCI EM 1C	EUR	176	1,00	54,10	9.494	54,10	202-Aa/c
X MSCI WORLD SWAP 4C EUR	EUR	642	1,00	40,90	26.255	40,90	202-Aa/c
X US TREASURIES 2D EUR	EUR	127	1,00	91,41	11.609	91,41	202-Aa/c
AMUNDI EURO GOV TILT GRN BON	EUR	19	1,00	220,37	4.077	220,37	208-Aa/c
AMUNDI MSCI WORLD ESG CLIMAT	EUR	1	1,00	522,24	663	522,24	208-Aa/c
AMUNDI MSCI WORLD SRI C NZ	EUR	344	1,00	101,65	34.968	101,65	208-Aa/c
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	EUR	319	1,00	56,08	17.890	56,08	208-Aa/c
ANIMA MEDIUM TERM BOND-I	EUR	10.132	1,00	6,75	68.368	6,75	208-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	3.014	1,00	5,52	16.624	5,52	208-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR	EUR	3.842	1,00	4,46	17.147	4,46	208-Aa/c
BANCOPOSTA GLOBAL EQTY LTE	EUR	7.776	1,00	8,82	68.551	8,82	208-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	746	1,00	48,61	36.269	48,61	208-Aa/c
UBS ETF EUR LIQ CORP SUST A	EUR	1.149	1,00	14,63	16.816	14,63	208-Aa/c
UBS ETF MSCI WORLD SRI	EUR	203	1,00	160,33	32.547	160,33	208-Aa/c
X US TREASURIES 1D	EUR	128	1,00	183,48	23.522	183,48	208-Aa/c
AMUNDI EURO GOV TILT GRN BON	EUR	806	1,00	220,37	177.662	220,37	210-Aa/c
AMUNDI MSCI WLD SRI CMT EURH	EUR	2.190	1,00	69,34	151.855	69,34	210-Aa/c
AMUNDI MSCI WORLD ESG CLIMAT	EUR	313	1,00	522,24	163.461	522,24	210-Aa/c
AMUNDI MSCI WORLD ESG LEADRS	EUR	1.800	1,00	93,38	168.084	93,38	210-Aa/c
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	EUR	965	1,00	56,08	54.117	56,08	210-Aa/c
ANIMA AZIONA INTERN LTE-EUR	EUR	96.043	1,00	6,95	667.886	6,95	210-Aa/c
ANIMA MEDIUM TERM BOND-I	EUR	93.896	1,00	6,75	633.613	6,75	210-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	35.977	1,00	5,52	198.449	5,52	210-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR	EUR	44.535	1,00	4,46	198.759	4,46	210-Aa/c
BANCOPOSTA GLOBAL EQTY LTE	EUR	29.571	1,00	8,82	260.701	8,82	210-Aa/c
BNPE EUR CB S U ETF CAP	EUR	20.098	1,00	10,31	207.255	10,31	210-Aa/c
GROUPMA ALPHA FXD INCOM-IEUA	EUR	32	1,00	1.214,64	38.799	1.214,64	210-Aa/c
ISHARES EURO CORP ESG UCITS	EUR	3.333	1,00	5,22	17.408	5,22	210-Aa/c
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	EUR	4.783	1,00	6,99	33.414	6,99	210-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	5.221	1,00	43,97	229.537	43,97	210-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	3.538	1,00	48,61	171.964	48,61	210-Aa/c
SPDR BLOOMBERG SASB US CORP	EUR	5.176	1,00	26,92	139.359	26,92	210-Aa/c
UBS ETF ACWI SRI HDG EUR ACC	EUR	7.049	1,00	17,50	123.321	17,50	210-Aa/c
UBS ETF EUR LIQ CORP SUST A	EUR	9.152	1,00	14,63	133.926	14,63	210-Aa/c
UBS ETF MSCI USA SRI UCITS	EUR	112	1,00	226,92	25.415	226,92	210-Aa/c
UBS ETF SUST DVLP BANK BONDS	EUR	4.695	1,00	11,28	52.969	11,28	210-Aa/c
X US TREASURIES 1D	EUR	85	1,00	183,48	15.522	183,48	210-Aa/c
AM EUR CO BD PAB NZ AM-ETF A	EUR	182	1,00	150,80	27.446	150,80	211-Aa/c
ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	EUR	49.910	1,00	9,21	459.718	9,21	211-Aa/c
ANIMA MEDIUM TERM BOND-I	EUR	70.786	1,00	6,75	477.665	6,75	211-Aa/c
BANCOP EQTY ALL COUNT	EUR	45.039	1,00	7,50	337.749	7,50	211-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	26.234	1,00	5,52	144.705	5,52	211-Aa/c
BANCOPOSTA FLX ALLOCATN-EUR	EUR	32.533	1,00	4,46	145.195	4,46	211-Aa/c
HSBC MSCI WLD EUR HEDGED ACC	EUR	2.656	1,00	32,93	87.449	32,93	211-Aa/c
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	1.915	1,00	103,93	199.026	103,93	211-Aa/c
ISHARES USD CORP BOND USD D	EUR	933	1,00	96,71	90.230	96,71	211-Aa/c
SPDR MSCI ACWI EUR-H	EUR	4.490	1,00	20,37	91.461	20,37	211-Aa/c
UBS ETF MSCI ACWI H. EUR	EUR	1.304	1,00	213,66	278.634	213,66	211-Aa/c
VANG EURCPBD EURA	EUR	1.717	1,00	51,62	88.632	51,62	211-Aa/c
VANG EURGVBD EURA	EUR	4.947	1,00	23,86	117.999	23,86	211-Aa/c
X EUR CORPORATE BOND	EUR	1.044	1,00	157,32	164.242	157,32	211-Aa/c
X MSCI EM 1C	EUR	213	1,00	54,10	11.528	54,10	211-Aa/c
X US TREASURIES 1D	EUR	53	1,00	183,48	9.724	183,48	211-Aa/c
X US TREASURIES 2D EUR	EUR	152	1,00	91,41	13.894	91,41	211-Aa/c
X USD CORPORATE BOND 1D	EUR	4.230	1,00	12,14	51.359	12,14	211-Aa/c
ANIMA AZIONA INTERN LTE-EUR	EUR	5.045	1,00	6,95	35.084	6,95	214-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	1.140	1,00	5,52	6.286	5,52	214-Aa/c
BNPP EASY CB SRI PAB 1-3 ETF	EUR	3.160	1,00	9,76	30.835	9,76	214-Aa/c
GROUPMA ALPHA FXD INCOM-IEUA	EUR	17	1,00	1.214,64	21.056	1.214,64	214-Aa/c
ISHARES ESG USD EM BD EUR-HA	EUR	1.352	1,00	4,45	6.019	4,45	214-Aa/c
ISHARES EURO AGGREGATE ESG	EUR	29	1,00	110,10	3.154	110,10	214-Aa/c
ISHARES EURO GOVT 0-1YR	EUR	117	1,00	100,05	11.706	100,05	214-Aa/c
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	EUR	1.401	1,00	6,99	9.789	6,99	214-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	842	1,00	43,97	37.036	43,97	214-Aa/c
LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	EUR	2	1,00	1.516,10	3.085	1.516,10	214-Aa/c
LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	EUR	20	1,00	105,40	2.108	105,40	214-Aa/c
SPDR BLOOMBERG SASB EUR-H A	EUR	155	1,00	26,14	4.051	26,14	214-Aa/c
UBS ETF EMIG ESG USD ACC	EUR	474	1,00	12,49	5.918	12,49	214-Aa/c
X MSCI WORLD ESG 2C EUR	EUR	250	1,00	71,89	17.973	71,89	214-Aa/c
AMUNDI MSCI WLD SRI CMT EURH	EUR	158	1,00	69,34	10.956	69,34	215-Aa/c
ANIMA AZIONA INTERN LTE-EUR	EUR	5.137	1,00	6,95	35.722	6,95	215-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	1.579	1,00	5,52	8.712	5,52	215-Aa/c
BNPP EASY CB SRI PAB 1-3 ETF	EUR	2.092	1,00	9,76	20.414	9,76	215-Aa/c
GROUPMA ALPHA FXD INCOM-IEUA	EUR	5	1,00	1.214,64	5.472	1.214,64	215-Aa/c
ISHARES ESG USD EM BD EUR-HA	EUR	1.918	1,00	4,45	8.539	4,45	215-Aa/c
ISHARES EURO AGGREGATE ESG	EUR	40	1,00	110,10	4.367	110,10	215-Aa/c
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	EUR	185	1,00	5,36	992	5,36	215-Aa/c
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	EUR	2.075	1,00	6,99	14.498	6,99	215-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	884	1,00	43,97	38.883	43,97	215-Aa/c
LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	EUR	3	1,00	1.516,10	4.321	1.516,10	215-Aa/c
SPDR BLOOMBERG SASB EUR-H A	EUR	122	1,00	26,14	3.188	26,14	215-Aa/c
SPDR BLOOMBERG SASB US CORP	EUR	112	1,00	26,92	3.015	26,92	215-Aa/c
UBS ETF EMIG ESG USD ACC	EUR	337	1,00	12,49	4.208	12,49	215-Aa/c
UBS ETF EMIG ESG USD ACC	EUR	319	1,00	10,61	3.380	10,61	215-Aa/c
X MSCI WORLD ESG 2C EUR	EUR	538	1,00	71,89	38.698	71,89	215-Aa/c
AMUNDI MSCI WLD SRI CMT EURH	EUR	123	1,00	69,34	8.557	69,34	216-Aa/c
ANIMA AZIONA INTERN LTE-EUR	EUR	1.281	1,00	6,95	8.911	6,95	216-Aa/c
BANCOPOSTA DYNAMIC ALL-EUR	EUR	493	1,00	5,52	2.720	5,52	216-Aa/c
ISHARES ESG USD EM BD EUR-HA	EUR	374	1,00	4,45	1.665	4,45	216-Aa/c
ISHARES EURO AGGREGATE ESG	EUR	12	1,00	110,10	1.343	110,10	216-Aa/c
ISHARES JPM ESG USD EM BD A	EUR	226	1,00	5,36	1.211	5,36	216-Aa/c
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	EUR	643	1,00	6,99	4.490	6,99	216-Aa/c
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	219	1,00	43,97	9.644	43,97	216-Aa/c
LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	EUR	1	1,00	1.516,10	1.350	1.516,10	216-Aa/c
SPDR BLOOMBERG SASB US CORP	EUR	49	1,00	26,92	1.319	26,92	216-Aa/c
UBS ETF EMIG ESG USD ACC	EUR	207	1,00	10,61	2.194	10,61	216-Aa/c
X MSCI WORLD ESG 2C EUR	EUR	134	1,00	71,89	9.610	71,89	216-Aa/c
2I RETE GAS SPA 0.579 01/29/31	EUR	6.200	1,00	85,45	5.298	85,45	235-Ta/c
ACCOR 3,875 03/11/31	EUR	9.800	1,00	102,02	9.998	102,02	235-Ta/c
ACEA SPA 3,875 01/24/31	EUR	9.800	1,00	103,46	10.139	103,46	235-Ta/c
AGEAS 3,25 07/02/49	EUR	10.200	1,00	98,68	10.066	98,68	235-Ta/c
AIB GROUP PLC 4,625 05/20/35	EUR	9.100	1,00	102,86	9.361	102,86	235-Ta/c
AIR FRANCE-KLM 4,625 05/23/29	EUR	13.000	1,00	102,66	13.346	102,66	235-Ta/c
ALLIANZ SE 2.121 07/08/50	EUR	10.100	1,00	93,20	9.413	93,20	235-Ta/c
AMERICAN TOWER 4,625 05/16/31	EUR	6.500	1,00	106,89	6.948	106,89	235-Ta/c
ANGLO AMERICAN 5 03/15/31	EUR	2.400	1,00	107,99	2.592	107,99	235-Ta/c
APA INFRA 2 07/15/30	EUR	10.500	1,00	92,98	9.762	92,98	235-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 1,5 01/25/30	EUR	15.600	1,00	91,12	14.215	91,12	235-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 2 01/15/30	EUR	800	1,00	93,14	745	93,14	235-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 4,75 01/24/31	EUR	19.100	1,00	105,68	20.185	105,68	235-Ta/c
AXA SA 1,375 10/07/41	EUR	9.900	1,00	86,59	8.572	86,59	235-Ta/c
AXA SA 3,25 05/28/49	EUR	3.900	1,00	98,86	3.856	98,86	235-Ta/c
AYVENS SA 3,875 07/16/29	EUR	100	1,00	102,26	102	102,26	235-Ta/c
AYVENS SA 4 01/24/31	EUR	900	1,00	103,02	927	103,02	235-Ta/c
BANCA POP SONDRI 4,125 06/04/30	EUR	21.500	1,00	102,73	22.087	102,73	235-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 4,625 01/13/31	EUR	12.800	1,00	105,87	13.552	105,87	235-Ta/c

BANCO BILBAO VIZ 4,875 02/08/36	EUR	14.300	1,00	104,32	14.917	104,32	235-Ta/c
BANCO BPM SPA 3,875 09/09/30	EUR	14.500	1,00	101,31	14.690	101,31	235-Ta/c
BANCO BPM SPA 4,875 01/17/30	EUR	8.800	1,00	105,34	9.270	105,34	235-Ta/c
BANCO BPM SPA 5 06/18/34	EUR	6.400	1,00	103,35	6.614	103,35	235-Ta/c
BANCO SABADELL 4,25 09/13/30	EUR	15.000	1,00	103,64	15.546	103,64	235-Ta/c
BANCO SABADELL 5,125 06/27/34	EUR	6.300	1,00	104,04	6.554	104,04	235-Ta/c
BANCO SANTANDER 1,625 10/22/30	EUR	11.200	1,00	90,45	10.130	90,45	235-Ta/c
BANCO SANTANDER 5 04/22/34	EUR	6.300	1,00	104,51	6.584	104,51	235-Ta/c
BANK OF IRELAND 4,75 08/10/34	EUR	10.200	1,00	103,11	10.517	103,11	235-Ta/c
BANK OF MONTREAL 3,75 07/10/30	EUR	9.600	1,00	101,94	9.786	101,94	235-Ta/c
BANKINTER SA 4,875 09/13/31	EUR	25.600	1,00	107,71	27.573	107,71	235-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 06/18/29	EUR	13.800	1,00	93,06	12.843	93,06	235-Ta/c
BARCLAYS PLC 4.918 08/08/30	EUR	24.100	1,00	106,72	25.720	106,72	235-Ta/c
BARCLAYS PLC 4.973 05/31/36	EUR	5.300	1,00	104,21	5.523	104,21	235-Ta/c
BELFIUS BANK SA 4,875 06/11/35	EUR	10.200	1,00	104,07	10.615	104,07	235-Ta/c
BGARIA-FLIRB-REG 4,125 09/23/29	EUR	1.300	1,00	104,62	1.360	104,62	235-Ta/c
BNP PARIBAS 0,875 07/11/30	EUR	14.600	1,00	89,54	13.072	89,54	235-Ta/c
BNP PARIBAS 4.159 08/28/34	EUR	6.300	1,00	100,77	6.348	100,77	235-Ta/c
BPCE 0,75 03/03/31	EUR	13.000	1,00	84,65	11.004	84,65	235-Ta/c
BPCE 5,125 01/25/35	EUR	14.300	1,00	104,51	14.945	104,51	235-Ta/c
BPER BANCA 4 05/22/31	EUR	24.000	1,00	102,77	24.666	102,77	235-Ta/c
BRITISH TELECOMM 5,125 10/03/54	EUR	13.500	1,00	103,47	13.968	103,47	235-Ta/c
BTPS 3,5 02/15/31	EUR	36.400	1,00	102,37	37.263	102,37	235-Ta/c
BTPS 3.45 07/15/31	EUR	189.000	1,00	101,91	192.610	101,91	235-Ta/c
CAISSE NA REA MU 2,125 09/16/29	EUR	9.900	1,00	93,91	9.297	93,91	235-Ta/c
CAIXABANK 5,375 11/14/30	EUR	9.900	1,00	109,54	10.844	109,54	235-Ta/c
CAIXABANK 6,125 05/30/34	EUR	6.300	1,00	108,63	6.844	108,63	235-Ta/c
CELANESE US HLDS 5.337 01/19/29	EUR	6.100	1,00	105,61	6.442	105,61	235-Ta/c
CELLNEX TELECOM 1,75 10/23/30	EUR	20.400	1,00	91,85	18.737	91,85	235-Ta/c
CESKA SPORITELNA 4.824 01/15/30	EUR	9.300	1,00	104,70	9.737	104,70	235-Ta/c
CEZ AS 4,125 09/05/31	EUR	800	1,00	101,82	815	101,82	235-Ta/c
CHILE 0.555 01/21/29	EUR	100	1,00	89,87	90	89,87	235-Ta/c
CHILE 1,875 05/27/30	EUR	2.000	1,00	93,02	1.860	93,02	235-Ta/c
CHILE 1.44 02/01/29	EUR	100	1,00	93,21	93	93,21	235-Ta/c
CHILE 3,875 07/09/31	EUR	41.750	1,00	101,13	42.222	101,13	235-Ta/c
CNH INDUSTRIAL N 3,75 06/11/31	EUR	9.000	1,00	101,62	9.146	101,62	235-Ta/c
CNP ASSURANCES 2 07/27/50	EUR	1.800	1,00	90,64	1.632	90,64	235-Ta/c
CNP ASSURANCES 2,5 06/30/51	EUR	6.400	1,00	91,88	5.880	91,88	235-Ta/c
COM BK AUSTRALIA 4.266 06/04/34	EUR	7.900	1,00	103,09	8.144	103,09	235-Ta/c
COMMERZBANK AG 4,625 01/17/31	EUR	9.700	1,00	104,92	10.177	104,92	235-Ta/c
COMMERZBANK AG 4,875 10/16/34	EUR	8.900	1,00	103,63	9.223	103,63	235-Ta/c
COVIVIO 1,625 06/23/30	EUR	4.800	1,00	91,31	4.383	91,31	235-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 4.81 05/15/35	EUR	10.200	1,00	103,23	10.530	103,23	235-Ta/c
CRDT AGR ASSR 2 07/17/30	EUR	8.700	1,00	91,56	7.966	91,56	235-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 4,375 04/15/36	EUR	7.800	1,00	101,48	7.915	101,48	235-Ta/c
CREDIT LOGEMENT 1.081 02/15/34	EUR	7.900	1,00	90,26	7.131	90,26	235-Ta/c
DANSKE BANK A/S 4,625 05/14/34	EUR	6.300	1,00	103,88	6.545	103,88	235-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 5 09/05/30	EUR	25.800	1,00	106,24	27.410	106,24	235-Ta/c
DT LUFTHANSA AG 4 05/21/30	EUR	18.700	1,00	103,43	19.342	103,43	235-Ta/c
EASYJET PLC 3,75 03/20/31	EUR	17.900	1,00	101,47	18.163	101,47	235-Ta/c
EDP SA 4,625 09/16/54	EUR	6.900	1,00	101,64	7.013	101,64	235-Ta/c
EDP SA 4,75 05/29/54	EUR	2.300	1,00	102,13	2.349	102,13	235-Ta/c
ELIS SA 3,75 03/21/30	EUR	23.400	1,00	101,47	23.744	101,47	235-Ta/c
ENERGIE BADEN-W 5,25 01/23/2084	EUR	10.800	1,00	105,12	11.353	105,12	235-Ta/c
ERG SPA 4,125 07/03/30	EUR	25.600	1,00	102,86	26.333	102,86	235-Ta/c
ERICSSON LM 1 05/26/29	EUR	15.500	1,00	90,85	14.081	90,85	235-Ta/c
ERSTE GROUP 4 01/15/35	EUR	7.000	1,00	100,19	7.014	100,19	235-Ta/c
EUROFINS SCIEN 4,75 09/06/30	EUR	8.100	1,00	104,87	8.494	104,87	235-Ta/c
FERROVIAL SE 4,375 09/13/30	EUR	11.700	1,00	105,37	12.328	105,37	235-Ta/c
FORD MOTOR CRED 4.445 02/14/30	EUR	21.700	1,00	102,68	22.282	102,68	235-Ta/c
FRESENIUS SE & C 5,125 10/05/30	EUR	6.200	1,00	109,50	6.789	109,50	235-Ta/c
GEN MOTORS FIN 4 07/10/30	EUR	19.700	1,00	102,90	20.272	102,90	235-Ta/c
GENERALI 2.124 10/01/30	EUR	17.100	1,00	94,22	16.111	94,22	235-Ta/c
GLENCORE FIN DAC 4.154 04/29/31	EUR	23.600	1,00	103,40	24.402	103,40	235-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,75 10/08/40	EUR	7.900	1,00	91,10	7.197	91,10	235-Ta/c
HOCHTIEF AKTIENG 4,25 05/31/30	EUR	15.200	1,00	103,44	15.722	103,44	235-Ta/c
HOLDING D'INFRA 1.475 01/18/31	EUR	15.200	1,00	88,81	13.500	88,81	235-Ta/c
HOLDING D'INFRA 4,25 03/18/30	EUR	200	1,00	103,73	207	103,73	235-Ta/c
HSBC HOLDINGS 4.599 03/22/35	EUR	9.000	1,00	103,33	9.300	103,33	235-Ta/c
HUNGARY 0,5 11/18/30	EUR	22.000	1,00	83,10	18.283	83,10	235-Ta/c
HUNGARY 4 07/25/29	EUR	1.700	1,00	101,35	1.723	101,35	235-Ta/c
HUNGARY 4,25 06/16/31	EUR	20.500	1,00	102,05	20.920	102,05	235-Ta/c
ICCREA BANCA SPA 4,25 02/05/30	EUR	7.800	1,00	103,20	8.050	103,20	235-Ta/c
ILE DE FRANCE 0.1 07/02/30	EUR	5.200	1,00	85,31	4.436	85,31	235-Ta/c
ILIAD 5,625 02/15/30	EUR	13.000	1,00	107,54	13.981	107,54	235-Ta/c
IMPERIAL BRAN NE 5,25 02/15/31	EUR	3.700	1,00	108,53	4.015	108,53	235-Ta/c
ING GROEP NV 1,75 02/16/31	EUR	7.900	1,00	92,60	7.315	92,60	235-Ta/c
ING GROEP NV 4,25 08/26/35	EUR	6.800	1,00	101,71	6.916	101,71	235-Ta/c
ING GROEP NV 5 02/20/35	EUR	2.200	1,00	105,44	2.320	105,44	235-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1.35 02/24/31	EUR	19.600	1,00	88,82	17.408	88,82	235-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2,375 12/22/30	EUR	2.100	1,00	90,95	1.910	90,95	235-Ta/c
INTESA SANPAOLO 2.925 10/14/30	EUR	4.700	1,00	95,86	4.505	95,86	235-Ta/c
INTESA SANPAOLO 6.184 02/20/34	EUR	6.500	1,00	108,47	7.050	108,47	235-Ta/c
ITALY BTPS STRIP 0 02/01/31	EUR	9.700	1,00	82,64	8.016	82,64	235-Ta/c
JPMORGAN CHASE 1,75 01/30/30	EUR	800	1,00	92,41	739	92,41	235-Ta/c
JT INTL FIN SERV 2,875 10/07/2083	EUR	4.000	1,00	96,26	3.850	96,26	235-Ta/c
KBC GROUP NV 3 08/25/30	EUR	8.500	1,00	99,41	8.450	99,41	235-Ta/c
KBC GROUP NV 4,75 04/17/35	EUR	10.200	1,00	103,90	10.598	103,90	235-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 4,375 01/17/30	EUR	4.900	1,00	103,90	5.091	103,90	235-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 5,5 03/05/34	EUR	6.400	1,00	105,08	6.725	105,08	235-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 2.2 05/09/29	EUR	6.300	1,00	93,68	5.902	93,68	235-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 4,375 04/05/34	EUR	7.900	1,00	102,26	8.078	102,26	235-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 4,75 09/21/31	EUR	4.800	1,00	106,92	5.132	106,92	235-Ta/c
MACQUARIE GROUP 4.7471 01/23/30	EUR	4.000	1,00	106,97	4.279	106,97	235-Ta/c
MAPFRE 2,875 04/13/30	EUR	9.900	1,00	96,64	9.567	96,64	235-Ta/c
MAPFRE 4,125 09/07/48	EUR	5.900	1,00	101,23	5.973	101,23	235-Ta/c
MCC SPA 3,75 09/20/29	EUR	5.400	1,00	101,93	5.504	101,93	235-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 3,875 07/04/30	EUR	16.800	1,00	102,62	17.239	102,62	235-Ta/c
MERCK 2,875 06/25/2079	EUR	1.600	1,00	97,06	1.553	97,06	235-Ta/c
MERCK 3,875 08/27/54	EUR	6.300	1,00	100,52	6.333	100,52	235-Ta/c
MERLIN PROPERTIE 1,375 06/01/30	EUR	25.600	1,00	91,32	23.378	91,32	235-Ta/c
METRO 4,625 03/07/29	EUR	20.700	1,00	105,03	21.742	105,03	235-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.693 10/07/30	EUR	2.900	1,00	86,51	2.509	86,51	235-Ta/c
MORGAN STANLEY 0.497 02/07/31	EUR	2.900	1,00	86,99	2.523	86,99	235-Ta/c
MUNDYS SPA 4,5 01/24/30	EUR	13.000	1,00	103,08	13.400	103,08	235-Ta/c
MUNICH RE 3,25 05/26/49	EUR	7.500	1,00	98,94	7.421	98,94	235-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 4,375 04/16/34	EUR	7.900	1,00	102,68	8.111	102,68	235-Ta/c
NATL GRID PLC 2.949 03/30/30	EUR	4.300	1,00	98,82	4.249	98,82	235-Ta/c
NATWEST GROUP 0.78 02/26/30	EUR	200	1,00	90,93	182	90,93	235-Ta/c
NATWEST GROUP 3.673 08/05/31	EUR	4.900	1,00	101,97	4.996	101,97	235-Ta/c
NATWEST GROUP 5.763 02/28/34	EUR	10.700	1,00	107,06	11.455	107,06	235-Ta/c
NIBC BANK NV 6 11/16/28	EUR	5.200	1,00	109,67	5.703	109,67	235-Ta/c
NORDEA BANK ABP 4,125 05/29/35	EUR	7.900	1,00	102,53	8.100	102,53	235-Ta/c
NOVA LJUBLJANSKA 4,5 05/29/30	EUR	10.800	1,00	102,95	11.118	102,95	235-Ta/c
ORIGIN ENER FIN 1 09/17/29	EUR	8.500	1,00	89,46	7.604	89,46	235-Ta/c
PROSUS NV 2.085 01/19/30	EUR	300	1,00	92,95	279	92,95	235-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 4,5 05/31/30	EUR	5.600	1,00	104,20	5.835	104,20	235-Ta/c
RAIFFEISEN BK RT 5.15 05/23/30	EUR	8.000	1,00	104,07	8.326	104,07	235-Ta/c
RAIFFEISENBNK AS 4.959 06/05/30	EUR	4.300	1,00	103,35	4.444	103,35	235-Ta/c
RCI BANQUE 4,875 10/02/29	EUR	14.500	1,00	105,20	15.254	105,20	235-Ta/c

RCI BANQUE 5,5 10/09/34	EUR	6.300	1,00	102,03	6.428	102,03	235-Ta/c
ROMANIA 1,375 12/02/29	EUR	700	1,00	85,30	597	85,30	235-Ta/c
ROMANIA 1,75 07/13/30	EUR	28.750	1,00	83,38	23.971	83,38	235-Ta/c
ROMANIA 2,5 02/08/30	EUR	3.200	1,00	89,67	2.869	89,67	235-Ta/c
ROMANIA 2,875 03/11/29	EUR	700	1,00	93,66	656	93,66	235-Ta/c
ROMANIA 2.124 07/16/31	EUR	4.500	1,00	82,28	3.703	82,28	235-Ta/c
ROMANIA 2.124 07/16/31	EUR	2.500	1,00	82,17	2.054	82,17	235-Ta/c
ROMANIA 5,375 03/22/31	EUR	15.700	1,00	99,79	15.667	99,79	235-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 4,875 05/30/30	EUR	13.000	1,00	105,33	13.693	105,33	235-Ta/c
SAMPO OYJ 3,375 05/23/49	EUR	10.200	1,00	98,54	10.051	98,54	235-Ta/c
SCHAEFFLER 4,75 08/14/29	EUR	13.000	1,00	102,29	13.298	102,29	235-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 4,5 11/27/34	EUR	7.900	1,00	103,95	8.212	103,95	235-Ta/c
SOCIETE GENERALE 4,25 12/06/30	EUR	10.100	1,00	102,32	10.334	102,32	235-Ta/c
SOCIETE GENERALE 4,875 11/21/31	EUR	13.800	1,00	105,67	14.582	105,67	235-Ta/c
STANDARD CHART 4.874 05/10/31	EUR	25.600	1,00	107,33	27.475	107,33	235-Ta/c
STELLANTIS NV 3,5 09/19/30	EUR	17.800	1,00	99,47	17.706	99,47	235-Ta/c
STORA ENSO OYJ 0,625 12/02/30	EUR	3.900	1,00	85,07	3.318	85,07	235-Ta/c
SUEZ 2,375 05/24/30	EUR	8.500	1,00	95,62	8.128	95,62	235-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 5 08/16/34	EUR	6.600	1,00	106,23	7.011	106,23	235-Ta/c
SWISS RE FIN 2.534 04/30/50	EUR	1.600	1,00	95,45	1.527	95,45	235-Ta/c
TATRA BANKA AS 4.971 04/29/30	EUR	5.000	1,00	104,18	5.209	104,18	235-Ta/c
TDF INFRASTRUCTU 1,75 12/01/29	EUR	9.400	1,00	90,85	8.540	90,85	235-Ta/c
TELEPERFORMANCE 3,75 06/24/29	EUR	21.600	1,00	100,54	21.717	100,54	235-Ta/c
TESCO CORP TREAS 4,25 02/27/31	EUR	5.700	1,00	104,41	5.952	104,41	235-Ta/c
TORONTO DOM BANK 3.563 04/16/31	EUR	6.200	1,00	101,13	6.270	101,13	235-Ta/c
TRATON FIN LUX 3,75 03/27/30	EUR	8.100	1,00	101,16	8.194	101,16	235-Ta/c
UBS GROUP 4,375 01/11/31	EUR	10.000	1,00	105,13	10.513	105,13	235-Ta/c
UNICREDIT SPA 4.3 01/23/31	EUR	19.600	1,00	104,10	20.403	104,10	235-Ta/c
UNICREDIT SPA 5,375 04/16/34	EUR	6.000	1,00	105,73	6.344	105,73	235-Ta/c
UNITED MEXICAN 1,125 01/17/30	EUR	13.800	1,00	87,38	12.059	87,38	235-Ta/c
UNITED MEXICAN 2,375 02/11/30	EUR	12.100	1,00	93,02	11.255	93,02	235-Ta/c
UNITED MEXICAN 3,375 02/23/31	EUR	15.300	1,00	96,59	14.778	96,59	235-Ta/c
URW SE 4,125 12/11/30	EUR	23.600	1,00	103,55	24.437	103,55	235-Ta/c
VALEO SE 4,5 04/11/30	EUR	13.000	1,00	99,62	12.951	99,62	235-Ta/c
VILLE DE PARIS 3 01/15/29	EUR	4.000	1,00	99,27	3.971	99,27	235-Ta/c
VODAFONE GROUP 3 08/27/2080	EUR	10.300	1,00	94,26	9.709	94,26	235-Ta/c
VOLVO CAR AB 4,75 05/08/30	EUR	13.000	1,00	103,08	13.401	103,08	235-Ta/c
VONOVIA SE 5 11/23/30	EUR	21.400	1,00	108,34	23.185	108,34	235-Ta/c
WARNERMEDIA HLDG 4.302 01/17/30	EUR	6.400	1,00	100,29	6.418	100,29	235-Ta/c
WEBUILD SPA 4,875 04/30/30	EUR	6.550	1,00	103,21	6.760	103,21	235-Ta/c
WEBUILD SPA 5,375 06/20/29	EUR	8.700	1,00	105,22	9.154	105,22	235-Ta/c
ZURICH FINANCE 1,875 09/17/50	EUR	8.800	1,00	91,91	8.088	91,91	235-Ta/c
ACCOR 3,875 03/11/31	EUR	1.900	1,00	102,02	1.938	102,02	239-Ta/c
ACEA SPA 3,875 01/24/31	EUR	400	1,00	103,46	414	103,46	239-Ta/c
AGEAS 3,25 07/02/49	EUR	1.200	1,00	98,68	1.184	98,68	239-Ta/c
AIB GROUP PLC 4,625 05/20/35	EUR	1.300	1,00	102,86	1.337	102,86	239-Ta/c
AIB GROUP PLC 5,25 10/23/31	EUR	1.500	1,00	109,75	1.646	109,75	239-Ta/c
AIR FRANCE-KLM 4,625 05/23/29	EUR	2.100	1,00	102,66	2.156	102,66	239-Ta/c
ALLIANZ SE 2.121 07/08/50	EUR	2.100	1,00	93,20	1.957	93,20	239-Ta/c
AMERICAN TOWER 0.95 10/05/30	EUR	1.900	1,00	87,57	1.664	87,57	239-Ta/c
APA INFRA 2 07/15/30	EUR	1.300	1,00	92,98	1.209	92,98	239-Ta/c
AUTOSTRADA TORIN 1,5 01/25/30	EUR	3.400	1,00	91,12	3.098	91,12	239-Ta/c
AUTOSTRADE PER L 4,75 01/24/31	EUR	3.300	1,00	105,68	3.487	105,68	239-Ta/c
AXA SA 1,375 10/07/41	EUR	2.100	1,00	86,59	1.818	86,59	239-Ta/c
AYVENS SA 4 01/24/31	EUR	1.300	1,00	103,02	1.339	103,02	239-Ta/c
BANCA POP SONDRI 4,125 06/04/30	EUR	3.000	1,00	102,73	3.082	102,73	239-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 4,625 01/13/31	EUR	900	1,00	105,87	953	105,87	239-Ta/c
BANCO BILBAO VIZ 4,875 02/08/36	EUR	2.100	1,00	104,32	2.191	104,32	239-Ta/c
BANCO BPM SPA 3,875 09/09/30	EUR	2.500	1,00	101,31	2.533	101,31	239-Ta/c
BANCO BPM SPA 5 06/18/34	EUR	1.100	1,00	103,35	1.137	103,35	239-Ta/c
BANCO SABADELL 4,25 09/13/30	EUR	2.900	1,00	103,64	3.006	103,64	239-Ta/c
BANCO SABADELL 5,125 06/27/34	EUR	1.300	1,00	104,04	1.352	104,04	239-Ta/c
BANCO SANTANDER 5 04/22/34	EUR	1.300	1,00	104,51	1.359	104,51	239-Ta/c
BANK OF IRELAND 4,75 08/10/34	EUR	1.200	1,00	103,11	1.237	103,11	239-Ta/c
BANK OF MONTREAL 3,75 07/10/30	EUR	300	1,00	101,94	306	101,94	239-Ta/c
BANKINTER SA 4,875 09/13/31	EUR	2.900	1,00	107,71	3.123	107,71	239-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,25 06/03/30	EUR	2.700	1,00	89,17	2.408	89,17	239-Ta/c
BANQ FED CRD MUT 1,875 06/18/29	EUR	200	1,00	93,06	186	93,06	239-Ta/c
BARCLAYS PLC 4.918 08/08/30	EUR	1.800	1,00	106,72	1.921	106,72	239-Ta/c
BARCLAYS PLC 4.973 05/31/36	EUR	1.100	1,00	104,21	1.146	104,21	239-Ta/c
BELFIUS BANK SA 4,875 06/11/35	EUR	1.300	1,00	104,07	1.353	104,07	239-Ta/c
BNP PARIBAS 0,875 07/11/30	EUR	3.200	1,00	89,54	2.865	89,54	239-Ta/c
BNP PARIBAS 4.159 08/28/34	EUR	1.700	1,00	100,77	1.713	100,77	239-Ta/c
BPCE 0,75 03/03/31	EUR	3.300	1,00	84,65	2.793	84,65	239-Ta/c
BPCE 5,125 01/25/35	EUR	2.100	1,00	104,51	2.195	104,51	239-Ta/c
BPER BANCA 4 05/22/31	EUR	3.800	1,00	102,77	3.905	102,77	239-Ta/c
BRITISH TELECOMM 5,125 10/03/54	EUR	2.100	1,00	103,47	2.173	103,47	239-Ta/c
BTPS 3.45 07/15/31	EUR	51.000	1,00	101,91	51.974	101,91	239-Ta/c
CAIXABANK 5,375 11/14/30	EUR	1.200	1,00	109,54	1.314	109,54	239-Ta/c
CAIXABANK 6,125 05/30/34	EUR	1.700	1,00	108,63	1.847	108,63	239-Ta/c
CELLNEX TELECOM 1,75 10/23/30	EUR	1.300	1,00	91,85	1.194	91,85	239-Ta/c
CHILE 1,875 05/27/30	EUR	4.750	1,00	93,02	4.418	93,02	239-Ta/c
CHILE 3,875 07/09/31	EUR	1.500	1,00	101,13	1.517	101,13	239-Ta/c
CNH INDUSTRIAL N 3,75 06/11/31	EUR	3.300	1,00	101,62	3.354	101,62	239-Ta/c
CNP ASSURANCES 2,5 06/30/51	EUR	1.300	1,00	91,88	1.194	91,88	239-Ta/c
COM BK AUSTRALIA 4.266 06/04/34	EUR	1.200	1,00	103,09	1.237	103,09	239-Ta/c
COMMERZBANK AG 4,875 10/16/34	EUR	1.100	1,00	103,63	1.140	103,63	239-Ta/c
COVIVIO 1,625 06/23/30	EUR	1.000	1,00	91,31	913	91,31	239-Ta/c
CRD MUTUEL ARKEA 4.81 05/15/35	EUR	2.000	1,00	103,23	2.065	103,23	239-Ta/c
CRED AGRICOLE SA 4,375 04/15/36	EUR	1.700	1,00	101,48	1.725	101,48	239-Ta/c
CREDIT LOGEMENT 1.081 02/15/34	EUR	1.200	1,00	90,26	1.083	90,26	239-Ta/c
DANSKE BANK A/S 4,625 05/14/34	EUR	1.200	1,00	103,88	1.247	103,88	239-Ta/c
DEUTSCHE BANK AG 5 09/05/30	EUR	4.400	1,00	106,24	4.675	106,24	239-Ta/c
DT LUFTHANSA AG 4 05/21/30	EUR	1.700	1,00	103,43	1.758	103,43	239-Ta/c
EASYJET PLC 3,75 03/20/31	EUR	3.900	1,00	101,47	3.957	101,47	239-Ta/c
EDP SA 4,625 09/16/54	EUR	1.700	1,00	101,64	1.728	101,64	239-Ta/c
EDP SERVICIOS 3,5 07/16/30	EUR	200	1,00	101,45	203	101,45	239-Ta/c
ELEC DE FRANCE 4,625 04/26/30	EUR	100	1,00	106,86	107	106,86	239-Ta/c
ELIS SA 3,75 03/21/30	EUR	2.900	1,00	101,47	2.943	101,47	239-Ta/c
ENEL FIN INTL NV 4 02/20/31	EUR	100	1,00	104,29	104	104,29	239-Ta/c
ENERGIE BADEN-W 5,25 01/23/2084	EUR	2.300	1,00	105,12	2.418	105,12	239-Ta/c
ENGIE 3,875 01/06/31	EUR	700	1,00	103,12	722	103,12	239-Ta/c
ERG SPA 4,125 07/03/30	EUR	2.200	1,00	102,86	2.263	102,86	239-Ta/c
ERICSSON LM 1 05/26/29	EUR	600	1,00	90,85	545	90,85	239-Ta/c
ERSTE GROUP 4 01/15/35	EUR	1.300	1,00	100,19	1.303	100,19	239-Ta/c
EUROFINS SCIEN 4,75 09/06/30	EUR	1.700	1,00	104,87	1.783	104,87	239-Ta/c
FERROVIAL SE 4,375 09/13/30	EUR	2.900	1,00	105,37	3.056	105,37	239-Ta/c
FORD MOTOR CRED 4.445 02/14/30	EUR	3.600	1,00	102,68	3.697	102,68	239-Ta/c
FRESENIUS SE & C 5,125 10/05/30	EUR	200	1,00	109,50	219	109,50	239-Ta/c
GEN MOTORS FIN 4 07/10/30	EUR	4.400	1,00	102,90	4.528	102,90	239-Ta/c
GENERALI 2.124 10/01/30	EUR	1.800	1,00	94,22	1.696	94,22	239-Ta/c
HANNOVER RUECKV 1,75 10/08/40	EUR	1.200	1,00	91,10	1.093	91,10	239-Ta/c
HERA SPA 0,25 12/03/30	EUR	100	1,00	84,35	84	84,35	239-Ta/c
HOCHTIEF AKTIENG 4,25 05/31/30	EUR	2.900	1,00	103,44	3.000	103,44	239-Ta/c
HOLDING D'INFRA 1.475 01/18/31	EUR	2.900	1,00	88,81	2.576	88,81	239-Ta/c
HSBC HOLDINGS 3.445 09/25/30	EUR	1.300	1,00	100,56	1.307	100,56	239-Ta/c
HSBC HOLDINGS 4.599 03/22/35	EUR	1.300	1,00	103,33	1.343	103,33	239-Ta/c
HUNGARY 0,5 11/18/30	EUR	6.050	1,00	83,10	5.028	83,10	239-Ta/c
HUNGARY 4 07/25/29	EUR	250	1,00	101,35	253	101,35	239-Ta/c
HUNGARY 4,25 06/16/31	EUR	1.000	1,00	102,05	1.020	102,05	239-Ta/c

ICADE 0,625 01/18/31	EUR	1.900	1,00	83,27	1.582	83,27	239-Ta/c
ICCREA BANCA SPA 4,25 02/05/30	EUR	1.700	1,00	103,20	1.754	103,20	239-Ta/c
ILIAD 5,625 02/15/30	EUR	2.100	1,00	107,54	2.258	107,54	239-Ta/c
ING GROEP NV 1,75 02/16/31	EUR	1.200	1,00	92,60	1.111	92,60	239-Ta/c
ING GROEP NV 4,25 08/26/35	EUR	1.300	1,00	101,71	1.322	101,71	239-Ta/c
INTESA SANPAOLO 1.35 02/24/31	EUR	3.550	1,00	88,82	3.153	88,82	239-Ta/c
INTESA SANPAOLO 6.184 02/20/34	EUR	1.700	1,00	108,47	1.844	108,47	239-Ta/c
KBC GROUP NV 4,75 04/17/35	EUR	1.300	1,00	103,90	1.351	103,90	239-Ta/c
KLEPI 0,625 07/01/30	EUR	400	1,00	87,56	350	87,56	239-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 4,375 01/17/30	EUR	1.200	1,00	103,90	1.247	103,90	239-Ta/c
LA BANQUE POSTAL 5,5 03/05/34	EUR	1.300	1,00	105,08	1.366	105,08	239-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 0,375 02/21/31	EUR	2.000	1,00	82,44	1.649	82,44	239-Ta/c
LB BADEN-WUERTT 2.2 05/09/29	EUR	1.300	1,00	93,68	1.218	93,68	239-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 4,375 04/05/34	EUR	1.300	1,00	102,26	1.329	102,26	239-Ta/c
LLOYDS BK GR PLC 4,75 09/21/31	EUR	1.400	1,00	106,92	1.497	106,92	239-Ta/c
MAPFRE 4,125 09/07/48	EUR	1.300	1,00	101,23	1.316	101,23	239-Ta/c
MEDIOBANCA SPA 3,875 07/04/30	EUR	1.300	1,00	102,62	1.334	102,62	239-Ta/c
MERCK 3,875 08/27/54	EUR	1.300	1,00	100,52	1.307	100,52	239-Ta/c
MERLIN PROPERTIE 1,375 06/01/30	EUR	300	1,00	91,32	274	91,32	239-Ta/c
METRO 4,625 03/07/29	EUR	500	1,00	105,03	525	105,03	239-Ta/c
MIZUHO FINANCIAL 0.693 10/07/30	EUR	600	1,00	86,51	519	86,51	239-Ta/c
MORGAN STANLEY 0.497 02/07/31	EUR	700	1,00	86,99	609	86,99	239-Ta/c
MUNDYS SPA 4,5 01/24/30	EUR	2.100	1,00	103,08	2.165	103,08	239-Ta/c
NATIONWIDE BLDG 4,375 04/16/34	EUR	1.200	1,00	102,68	1.232	102,68	239-Ta/c
NATL GRID NA INC 1.054 01/20/31	EUR	900	1,00	87,52	788	87,52	239-Ta/c
NATWEST GROUP 3.673 08/05/31	EUR	800	1,00	101,97	816	101,97	239-Ta/c
NATWEST GROUP 5.763 02/28/34	EUR	1.300	1,00	107,06	1.392	107,06	239-Ta/c
NIBC BANK NV 6 11/16/28	EUR	1.000	1,00	109,67	1.097	109,67	239-Ta/c
NORDEA BANK ABP 4,125 05/29/35	EUR	1.200	1,00	102,53	1.230	102,53	239-Ta/c
NOVA LJUBLJANSKA 4,5 05/29/30	EUR	500	1,00	102,95	515	102,95	239-Ta/c
RAIFFEISEN BK IN 4,5 05/31/30	EUR	1.100	1,00	104,20	1.146	104,20	239-Ta/c
RAIFFEISEN BK RT 5.15 05/23/30	EUR	500	1,00	104,07	520	104,07	239-Ta/c
RAIFFEISENBNK AS 4.959 06/05/30	EUR	500	1,00	103,35	517	103,35	239-Ta/c
RCI BANQUE 3,875 09/30/30	EUR	2.900	1,00	100,32	2.909	100,32	239-Ta/c
RCI BANQUE 5,5 10/09/34	EUR	1.300	1,00	102,03	1.326	102,03	239-Ta/c
ROMANIA 1,75 07/13/30	EUR	7.850	1,00	83,38	6.545	83,38	239-Ta/c
ROMANIA 5,375 03/22/31	EUR	600	1,00	99,79	599	99,79	239-Ta/c
SAIPEM FIN INTL 4,875 05/30/30	EUR	1.500	1,00	105,33	1.580	105,33	239-Ta/c
SAMPO OYJ 3,375 05/23/49	EUR	1.300	1,00	98,54	1.281	98,54	239-Ta/c
SCHAEFFLER 4,5 03/28/30	EUR	2.100	1,00	100,23	2.105	100,23	239-Ta/c
SKANDINAV ENSKIL 4,5 11/27/34	EUR	1.200	1,00	103,95	1.247	103,95	239-Ta/c
SOCIETE GENERALE 4,25 12/06/30	EUR	1.800	1,00	102,32	1.842	102,32	239-Ta/c
SOCIETE GENERALE 4,875 11/21/31	EUR	2.400	1,00	105,67	2.536	105,67	239-Ta/c
STANDARD CHART 4.874 05/10/31	EUR	2.300	1,00	107,33	2.468	107,33	239-Ta/c
STELLANTIS NV 3,5 09/19/30	EUR	3.800	1,00	99,47	3.780	99,47	239-Ta/c
STORA ENSO OYJ 0,625 12/02/30	EUR	1.300	1,00	85,07	1.106	85,07	239-Ta/c
SUEZ 2,375 05/24/30	EUR	1.900	1,00	95,62	1.817	95,62	239-Ta/c
SVENSKA HNDLSBKN 5 08/16/34	EUR	1.000	1,00	106,23	1.062	106,23	239-Ta/c
TDF INFRASTRUCTU 1,75 12/01/29	EUR	1.800	1,00	90,85	1.635	90,85	239-Ta/c
TELEPERFORMANCE 3,75 06/24/29	EUR	2.200	1,00	100,54	2.212	100,54	239-Ta/c
TESCO CORP TREAS 4,25 02/27/31	EUR	1.200	1,00	104,41	1.253	104,41	239-Ta/c
TORONTO DOM BANK 3.563 04/16/31	EUR	1.100	1,00	101,13	1.112	101,13	239-Ta/c
TRATON FIN LUX 3,75 03/27/30	EUR	1.900	1,00	101,16	1.922	101,16	239-Ta/c
UBS GROUP 4,375 01/11/31	EUR	700	1,00	105,13	736	105,13	239-Ta/c
UNICREDIT SPA 4.3 01/23/31	EUR	1.550	1,00	104,10	1.614	104,10	239-Ta/c
UNICREDIT SPA 5,375 04/16/34	EUR	1.500	1,00	105,73	1.586	105,73	239-Ta/c
UNITED MEXICAN 1,125 01/17/30	EUR	3.200	1,00	87,38	2.796	87,38	239-Ta/c
UNITED MEXICAN 2,375 02/11/30	EUR	3.300	1,00	93,02	3.069	93,02	239-Ta/c
URW SE 4,125 12/11/30	EUR	4.700	1,00	103,55	4.867	103,55	239-Ta/c
VALEO SE 4,5 04/11/30	EUR	2.100	1,00	99,62	2.092	99,62	239-Ta/c
VODAFONE GROUP 3 08/27/2080	EUR	1.300	1,00	94,26	1.225	94,26	239-Ta/c
VOLVO CAR AB 4,75 05/08/30	EUR	2.100	1,00	103,08	2.165	103,08	239-Ta/c
VONOVIA SE 5 11/23/30	EUR	3.200	1,00	108,34	3.467	108,34	239-Ta/c
WARNERMEDIA HLDG 4.302 01/17/30	EUR	900	1,00	100,29	903	100,29	239-Ta/c
WEBUILD SPA 4,875 04/30/30	EUR	2.100	1,00	103,21	2.167	103,21	239-Ta/c
ZURICH FINANCE 1,875 09/17/50	EUR	1.200	1,00	91,91	1.103	91,91	239-Ta/c

TOTALE GENERALE - Classe D	**4.021.607**	**16.922.362**

NET HOLDING S.P.A. **ALLEGATO D**

Dati di Bilancio delle Società controllate

STATO PATRIMONIALE

(in euro)

ATTIVO	Note	al 31 dicembre 2024	al 31 dicembre 2023
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	[A1]		
Investimenti immobiliari	[A2]		
Attività immateriali	[A3]		
Attività per diritti d'uso	[A4]		
Partecipazioni	[A5]	211.023	191.990
Attività finanziarie	[A6]		
Crediti commerciali	[A8]		
Imposte differite attive	[C11]		
Altri crediti e attività	[A9]		
Totale		**211.023**	**191.990**
Attività correnti			
Rimanenze	[A7]		
Crediti commerciali	[A8]		
Crediti per imposte correnti	[C11]		
Altri crediti e attività	[A9]	35	243
Attività finanziarie	[A6]		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[A10]	1.643	3.991
Totale		**1.678**	**4.234**
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	[A11]		
TOTALE ATTIVO		**212.701**	**196.224**

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		al 31 dicembre 2024	al 31 dicembre 2023
Patrimonio netto			
Capitale sociale	[B1]	100	100
Riserve	[B2]	184.593	183.296
Risultati portati a nuovo	[B3]	27.566	12.192
Totale		**212.259**	**195.588**
Passività non correnti			
Fondi per rischi e oneri	[B4]		
Trattamento di fine rapporto	[B5]		
Passività finanziarie	[B6]		
Imposte differite passive	[C11]		
Altre passività	[B8]		
Totale		**-**	**-**
Passività correnti			
Fondi per rischi e oneri	[B4]		
Debiti commerciali	[B7]	300	568
Debiti per imposte correnti	[C11]	142	69
Altre passività	[B8]		0
Passività finanziarie	[B6]		
Totale		**442**	**637**
Passività associate ad attività in dismissione	[B9]		
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		**212.701**	**196.224**

PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO

(in euro)

	Note	al 31 dicembre 2024	al 31 dicembre 2023
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	[C1]		-
Altri ricavi e proventi	[C2]		-
Ricavi netti della gestione ordinaria		**-**	**-**
Costi per beni e servizi	[C3]	420	1.137
Costo del lavoro	[C4]	232	89
Ammortamenti e svalutazioni	[C5]		
Incrementi per lavori interni	[C6]		
Altri costi e oneri	[C7]	14	366
Rettifiche/(riprese) di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività	[C8]		-
Risultato operativo e di intermediazione		**(666)**	**(1.591)**
Proventi finanziari	[C9]	127	933
Oneri finanziari	[C9]		
Rettifiche/(riprese) di valore su attività finanziarie	[C10]	(28.415)	(13.001)
Risultato prima delle imposte		**27.876**	**12.343**
Imposte sul reddito	[C11]	228	69
RISULTATO DEL PERIODO		**27.648**	**12.274**
		-	-

POSTE VITA S.P.A. **ALLEGATO D**

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Assicura S.p.A.

Importi in migliaia di euro

	31/12/2024	31/12/2023
Attivo		
A) Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato		
B) Attivi immateriali		
C) Investimenti	**791.408**	**731.852**
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	**49.570**	**48.252**
E) Crediti	**166.872**	**124.156**
F) Altri elementi dell'attivo	**34.617**	**17.988**
G) Ratei e risconti	**7.320**	**6.468**
Totale attivo	**1.049.787**	**928.716**
Passivo e Patrimonio netto		
A) Patrimonio netto	**367.473**	**310.278**
Capitale sociale	25.000	25.000
Riserve e utili portati a nuovo	285.278	238.568
Utile (perdita) dell'esercizio	57.195	46.710
B) Passività subordinate		
C.I) Riserve tecniche (danni)	**532.836**	**468.864**
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	**1552**	**1467**
F) Depositi ricevuti da riassicuratori		
G) Debiti e altre passività	**147.926**	**148.107**
H) Ratei e risconti		
Totale passivo e patrimonio netto	**1.049.787**	**928.716**

POSTE VITA S.P.A. **ALLEGATO D**

Dati di Bilancio delle Società controllate

Poste Assicura S.p.A.

Importi in migliaia di euro

	31/12/2024	31/12/2023
I. Conto tecnico dei rami danni		
1) Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione	425.372	428.310
2) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	14.068	16.010
3) Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	7.254	2.451
4) Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	257.758	282.541
5) Variazione delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	606	(13)
6) Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione		
7) Spese di gestione	105.398	99.745
8) Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	12.698	12.600
9) Variazione delle riserve di perequazione	349	313
10) Risultato del Conto Tecnico dei rami danni (voce III.1)	69.884	51.585
II. Conto tecnico dei rami vita		
1) Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione		
2) Proventi da investimenti		
3) Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
4) Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione		
5) Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione		
6) Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione		
7) Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione		
8) Spese di gestione		
9) Oneri patrimoniali e finanziari		
10) Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
11) Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione		
12) (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		
13) Risultato del Conto Tecnico dei rami vita (voce III.2)		
III. Conto non tecnico		
1) Risultato del CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	69.884	51.585
2) Risultato del CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
3) Proventi da investimenti dei rami danni	27.959	30.527
4) (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni	(3.326)	(2.820)
6) (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	14.068	16.010
7) Altri proventi	1.919	2.182
8) Altri oneri	(538)	(307)
9) Risultato dell'attività ordinaria	81.830	65.157
10) Proventi straordinari	668	607
11) Oneri straordinari	(480)	(218)
12) Risultato dell'attività straordinaria	188	389
13) Risultato prima delle imposte	82.018	65.546
14) Imposte sul reddito dell'esercizio	(24.823)	(18.836)
15) Utile/Perdita dell'esercizio	57.195	46.710

Allegato E

PROSPETTO DI FORMAZIONE E DISPONIBILITA' DELLE POSTE DI PATRIMONIO NETTO

Importi in migliaia di euro

31/12/2024

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei 3 esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altri motivi
Capitale sociale	**1.216.608**				
Riserve di capitale					
- Fondo Organizzazione	2.582	A, B	2.582		
Riserve di utili					
- Riserva Legale	242.645	B			
- Riserva Straordinaria	647	A, B, C	647		
- - Utili su cambi		A, B, C			
- Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto	19.402	A, B	19.402		
- Riserva ex Reg. IVASS n.52/22	1.260.147		1.260.147		
- Altre Riserve		A, B, C	-		
- Utili portati a nuovo	1.466.780	A, B, C	1.466.780		
- Distribuzione Utile di periodo	1.000.000	C	1.000.000		
Distribuzione riserve utili esercizi precedenti	500.000	C	500.000		
TOTALE	**5.708.812**		4.249.559		
- Quota non distribuibile			1.282.132		
- Residua quota distribuibile			2.967.427		

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

POSTE VITA S.P.A. **ALLEGATO F**

PROSPETTO DI RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE

Importi in migliaia di euro	2024			2023		
	Ammontare differenze temporanee	**Aliquota**	**Effetto fiscale**	**Ammontare differenze temporanee**	**Aliquota**	**Effetto fiscale**
Imposte Anticipate:						
Compensi CDA	1.417	24,00%	340	1.155	24,00%	277
Eccedenza variazione riserva sinistri	8.636	24,00%	2.073	205	24,00%	49
Fondo per rischi ed oneri	10.150	24,00%	2.436	14.859	24,00%	3.566
Svalutazione azioni attivo circolante	0	24,00%	0	0	24,00%	0
Variazione riserve tecniche vita	1.993.933	24,00%	478.544	1.994.422	24,00%	478.662
Accantonamenti per il personale	127	30,82%	39	242	30,82%	75
Altre - solo IRES	0	24,00%	0	0	24,00%	0
Altre - IRES e IRAP	15.604	30,82%	4.809	15.864	30,82%	4.889
TOTALE	**2.029.866**		**488.241**	**2.026.746**		**487.518**

Attestazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

1. I sottoscritti Andrea Novelli, in qualità di Amministratore Delegato, e Monica Montelatici, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Poste Vita S.p.A. (di seguito, "**Poste Vita**", la "**Società**"), tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 20 bis, comma 8, dello Statuto sociale della Società, attestano:

   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio del periodo 1° gennaio 2024 – 31 dicembre 2024.

2. Al riguardo si rappresenta quanto segue:

2.1 La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili è stata effettuata sulla base di un processo definito da Poste Vita prendendo come riferimento i criteri stabiliti nel modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (CoSO)*, che rappresenta il framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale in tema di controllo interno. Come evidenziato in tale modello, un sistema di controllo interno, per quanto ben concepito e attuato, può fornire solo una ragionevole, non assoluta sicurezza sulla realizzazione degli obiettivi aziendali, tra cui la correttezza e veridicità dell'informativa finanziaria.

2.2 Nel corso dell'anno 2024, sono proseguite le attività finalizzate all'aggiornamento delle principali procedure amministrative e contabili e sono state effettuate le opportune verifiche al fine di accertarne l'effettiva applicazione. Dalla valutazione nel complesso del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti materiali da portare all'attenzione.

3. Si attesta, inoltre, che:

   3.1 Il bilancio d'esercizio:

   a. è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni), del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 e del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, alla disciplina generale in materia di bilancio di cui al Codice Civile nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità;

b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Poste Vita.

3.2 La Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Roma, 10 aprile 2025

L'Amministratore Delegato

Andrea Novelli

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Monica Montelatici

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Vittorio Veneto, 89
00187 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 2024, 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 2024 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.

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Valutazione delle riserve matematiche	
Descrizione dell'aspetto chiave della revisione	Al 31 dicembre 2024 la Società ha iscritto in bilancio nella voce C.II "Riserve Tecniche Rami Vita" riserve matematiche per un ammontare complessivo pari a Euro 146.936,6 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. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza i valori indicati nei prospetti contabili e nell'informativa fornita. La Società riporta nella "Parte A - Criteri di Valutazione" della nota integrativa i criteri seguiti e le metodologie applicate nella determinazione delle riserve matematiche. In considerazione della significatività dell'ammontare delle riserve matematiche iscritte nel bilancio d'esercizio e dell'esistenza della componente discrezionale insita nella natura estimativa correlata alle assunzioni ed ipotesi di natura tecnica, attuariale, demografica, finanziaria, nonché, con riferimento alla stima di alcune tipologie di riserve aggiuntive, alle previsioni dei flussi di cassa futuri rivenienti dai contratti di assicurazione stipulati e in essere alla data di chiusura dell'esercizio, abbiamo ritenuto che il processo di valutazione delle riserve matematiche costituisca un aspetto chiave della revisione del bilancio della Società al 31 dicembre 2024.
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 valutazione delle riserve tecniche; • 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 2024, 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 nella nota integrativa rispetto a quanto previsto dalla normativa applicabile.

Analisi degli effetti derivanti dall'applicazione del Regolamento IVASS n. 52 del 30 agosto 2022	
Descrizione dell'aspetto chiave della revisione	La Società al 31 dicembre 2024 si è avvalsa del regime facoltativo introdotto dal Decreto Legge n. 73 del 21 giugno 2022 ed esteso anche all'esercizio 2024 dal Decreto Ministeriale del 23 settembre 2024, la cui applicazione per le imprese di assicurazione è disciplinata dall'IVASS mediante il Regolamento n. 52 del 30 agosto 2022. L'esercizio di tale facoltà ha consentito alla Società di valutare una parte degli attivi iscritti nel comparto non durevole al valore risultante dal bilancio 2023, ovvero, per gli strumenti finanziari non presenti nel portafoglio al 31 dicembre 2023, al costo di acquisizione, consentendole di non iscrivere nel conto economico Euro 1.821,5 milioni di rettifiche di valore, con un effetto positivo sul risultato netto dell'esercizio pari a Euro 1.260,1 milioni tenuto conto dell'effetto fiscale. Come descritto dagli Amministratori nella nota integrativa, ai fini dell'identificazione dei titoli cui applicare la suddetta facoltà, la Società ha elaborato una situazione dei flussi di cassa attesi, utilizzando ipotesi prudenti e tenendo conto anche di scenari di stress; tale analisi ha consentito altresì di dimostrare la coerenza della valutazione di titoli non durevoli con la struttura degli impegni finanziari in essere e la scadenza dei relativi esborsi. Come previsto dal sopracitato Regolamento, la Società ha altresì costituito una riserva indisponibile di Euro 1.260,1 milioni pari all'ammontare della mancata svalutazione sugli strumenti finanziari cui è stata applicata la suddetta facoltà tenuto conto del relativo effetto fiscale, mediante attribuzione di riserve patrimoniali. La Società riporta nella sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione della Parte A della nota integrativa i criteri seguiti per l'individuazione e la valutazione dei titoli per i quali ha esercitato la facoltà, il raffronto del valore iscritto alla data di chiusura del bilancio con il relativo valore desumibile dall'andamento dei mercati, nonché gli effetti economici derivanti dall'applicazione del Regolamento.

In considerazione della significatività degli effetti derivanti dall'applicazione di tale deroga e della rilevanza della componente discrezionale insita nel processo di identificazione degli strumenti finanziari cui applicare tale facoltà, abbiamo ritenuto che gli effetti derivanti dall'applicazione del Regolamento IVASS n. 52 costituiscano un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2024.

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 all'applicazione del Regolamento IVASS n. 52 del 30 agosto 2022 abbiamo svolto le seguenti principali procedure:

- comprensione del processo che sottende l'identificazione degli strumenti finanziari sui quali applicare la facoltà concessa dal Regolamento;
- acquisizione ed analisi della relazione sottoscritta dai responsabili della funzione di gestione dei rischi e della funzione attuariale prevista dall'art. 4 del Regolamento;
- verifica, su una selezione di strumenti finanziari, della corretta valutazione nel bilancio al 31 dicembre 2024, come risultante dal valore di iscrizione nel bilancio 2023 (ultimo bilancio annuale già approvato) ovvero dal costo di acquisizione, in caso di strumenti finanziari di nuova acquisizione;
- ricalcolo, per una selezione di strumenti finanziari, delle differenze risultanti dal confronto tra il valore di bilancio al 31 dicembre 2024 ed il valore di mercato a tale data;
- analisi dei criteri adottati per la determinazione della riserva indisponibile;
- verifica della completezza e dell'adeguatezza dell'informativa fornita dalla Società nella nota integrativa rispetto a quanto previsto dalla normativa di riferimento.

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:

- 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 azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter) del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli Amministratori di Poste Vita S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2024, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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 dei rami danni

In esecuzione dell'incarico conferitoci da Poste Vita S.p.A., abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, le voci relative alle riserve tecniche dei rami danni, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2024. È responsabilità degli Amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a far fronte agli impegni derivanti dai contratti di assicurazione e di riassicurazione. Sulla base delle procedure svolte ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, del Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n. 22 e delle relative modalità applicative indicate nel chiarimento applicativo pubblicato da IVASS sul proprio sito in data 31 gennaio 2017, le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2024 di Poste Vita S.p.A., sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui al Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n. 22.

Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 dei rami vita

In esecuzione dell'incarico conferitoci da Poste Vita S.p.A., abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, le voci relative alle riserve tecniche dei rami vita, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio d'esercizio di Poste Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2024. È responsabilità degli Amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a far fronte agli impegni derivanti dai contratti di assicurazione e di

riassicurazione. Sulla base delle procedure svolte ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, del Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n. 22 e delle relative modalità applicative indicate nel chiarimento applicativo pubblicato da IVASS sul proprio sito in data 31 gennaio 2017, le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2024 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.

Carlo Pilli
Socio

Roma, 14 aprile 2025