

All. "E" al n. 16124 / 8666 di cap.

**Assemblea Ordinaria di Banca Generali  
Milano, 22 aprile 2021**

**Relazione dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale  
Gian Maria Mossa**



**Milano, 22 aprile 2021**

## ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

GIAN MARIA MOSSA, AMMINISTRATORE DELEGATO E DIRETTORE GENERALE

22 APRILE 2021



Signore e signori Azionisti di Banca Generali, buongiorno e benvenuti.

Un anno fa in occasione della scorsa Assemblea avevamo commentato le prime iniziative della Banca in relazione allo scoppio della pandemia da Covid-19. La risposta della Banca è stata proattiva dimostrando unità e impegno da parte di tutte le Persone - Dipendenti e Consulenti - che contribuiscono al Suo funzionamento e che per questo ringrazio profondamente.

L'unità di intenti ci ha consentito di governare con efficacia le prime fasi di incertezza e successivamente di porre le basi per proseguire la crescita della nostra attività. Il risultato del lavoro comune ci ha portato a siglare il migliore anno per risultati finanziari e patrimoniali nella storia della Banca.

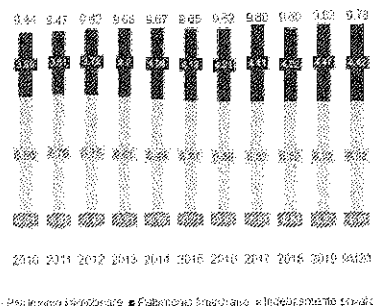
In questi ultimi 12 mesi, sono stati fatti progressi impensabili - la messa a punto dei vaccini è sicuramente la più importante. Tutti abbiamo imparato a convivere con il virus, adattando il nostro modo di vivere per essere in sicurezza e garantire sicurezza.

Si intravede un ritorno graduale alla normalità. Alcuni comportamenti adottati nel corso della pandemia diventeranno parte della "Nuova Normalità", penso soprattutto all'utilizzo dei canali digitali che sono diventati parte integrante della nostra vita in molteplici aspetti dalla scuola alla comunicazione agli investimenti.

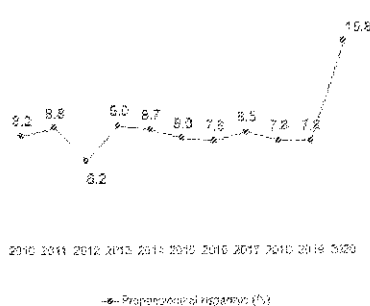
Slide 2

PATRIMONIO DELLE FAMIGLIE IN ITALIA  
RESILIENTE ALLA PANDEMIA

Ricchezza finanziaria delle famiglie, 000 miliardi



Propensione al risparmio, % sul reddito disponibile lordo



Per quanto riguarda più direttamente il nostro settore, la pandemia ha aumentato l'attenzione delle famiglie verso la protezione e valorizzazione del loro patrimonio – finanziario e non - che ricordo è pari a oltre €4.400 miliardi in termini di attività finanziarie per un totale che raggiunge i €9.800 miliardi includendo il patrimonio immobiliare e al netto dell'indebitamento delle famiglie.

Negli ultimi 10 anni - attraversati da diverse crisi, tra cui la più importante la crisi del debito sovrano del 2010-2011 - il risparmio delle famiglie è costantemente aumentato passando dai €3.700 miliardi del 2010 agli attuali €4.400 miliardi, ultima stima disponibile al 30 settembre 2020.

La pandemia ha quasi raddoppiato la propensione al risparmio delle famiglie, passata dal 7,8% di fine 2019 al 15,8% di fine 2020 sulla scia delle restrizioni alla mobilità ma anche per la maggiore incertezza sulle prospettive economiche post-pandemia.

In base agli ultimi dati disponibili, la liquidità sui conti correnti e da investimenti obbligazionari è pari a €1.700 miliardi, pari al 39% della ricchezza finanziaria complessiva e al 49% circa della ricchezza finanziaria liquida delle famiglie.

Queste modalità di ‘conservazione’ dei risparmi - i conti correnti, i titoli obbligazionari - è da tempo sotto pressione per le politiche monetarie ultra-espansive messe in campo dalle Banche Centrali per sostenere l’economia e che – come noto - hanno comportato un’ulteriore contrazione dei tassi a livelli prossimi allo zero o negativi dal marzo 2020. La liquidità non protegge il capitale ed è un costo per le banche. Sappiamo che anche in Italia - così come all’estero - si moltiplicano le iniziative per disincentivare la tenuta di liquidità sui conti correnti.

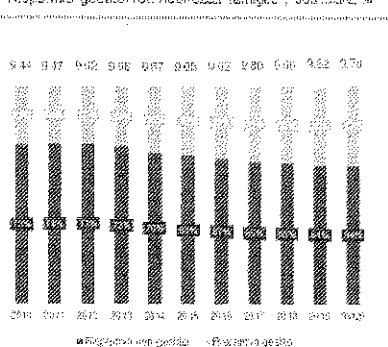
La gestione della liquidità e la valorizzazione del risparmio sono diventate una priorità per le Famiglie acuita dalla Pandemia.

Le performance generate dai mercati finanziari internazionali dopo lo scoppio della pandemia - e anche in questo primo scorcio del 2021 – hanno ulteriormente dimostrato l’opportunità per le Famiglie di impiegare in modo costruttivo il loro risparmio.

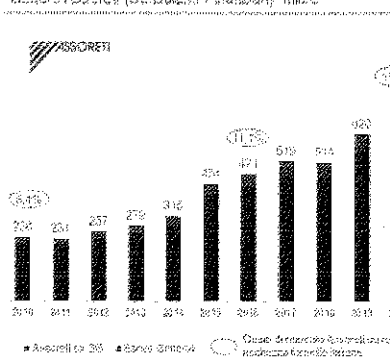
### Slide 3

#### IL RISPARMIO E LE TENDENZE IN ATTO AUMENTANO GESTITO E CONSULENZA SPECIALIZZATA

Risparmio gestito/Tot. ricchezza famiglie1, 000 mld€, %



Settore Assecuri (Consulenti Finanziari) mld€



In ottica di valorizzazione del risparmio, la pandemia ha accelerato due trend strutturali già in atto a livello di settore ovvero

- i) la crescita della quota di prodotti gestiti, sia come fondi d'investimento, che gestioni di portafoglio, polizze assicurative; e
- ii) il crescente ricorso da parte delle Famiglie alle reti di Consulenti Finanziari per la consulenza finanziaria specialistica a spese dei canali di distribuzione tradizionali in un contesto che premia competenza specialistica e flessibilità nel contatto con i clienti.

Storicamente, i risparmiatori italiani hanno detenuto meno prodotti gestiti rispetto ad altri paesi occidentali. Negli ultimi anni si è registrata una inversione di tendenza favorita dalla costante contrazione dei rendimenti obbligazionari a partire dai titoli *risk-free*. Ricordo che il rendimento *risk-free* del Bund tedesco a 10 anni è passato dal 3,35% di inizio 2010 all'attuale rendimento negativo di -0,26%. Il rendimento del Bund decennale è negativo dal 2019. Lo stesso rendimento del BTP a 10 anni nello stesso periodo è sceso dal 4,1% all'attuale 0,77%, seppure con molta più volatilità del Bund (7,26% a novembre 2011).

La pandemia ha ulteriormente accelerato questo processo. I tassi d'interesse ultra-bassi e le opportunità create dall'ampia liquidità hanno favorito un'ulteriore crescita della domanda per prodotti di risparmio gestito passati dal 27% degli attivi finanziari degli italiani nel 2010 al 37% stimato nel 2020 (dati al 30.09.2020).

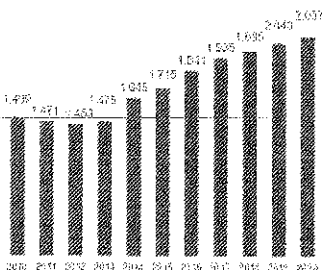
La pandemia ha accentuato la pressione sul modello di servizio delle banche tradizionali evidenziandone i limiti nel servizio alla clientela basato su orari, visite in filiali, specializzazione nel servizio. Una possibile ondata di consolidamento potrebbe rappresentare un'ulteriore opportunità per accelerare l'acquisizione di quote di mercato da parte del settore delle Reti.

Le misure di distanziamento forzato imposte dalla pandemia hanno dato ragione della flessibilità del modello di servizio delle reti di Consulenti Finanziari, rafforzandone il successo con le famiglie e rafforzando un trend in atto da tempo. Non a caso la quota di risparmio degli Italiani gestita dai Consulenti Finanziari è più che raddoppiata passando dal 6,4% del 2010 ai 15,1% di fine 2020.

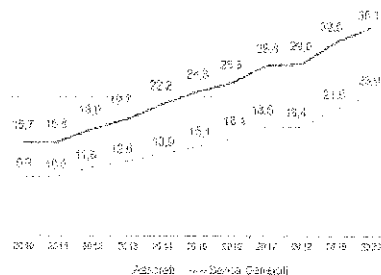
Slide 4

LA QUALITÀ DELLA DISTRIBUZIONE  
CONSULENTI IN CRESCITA PER NUMERO E VALORE

Rete di Consulenti Finanziari, # CF



Portafoglio medio per Consulente Finanziario, mil€



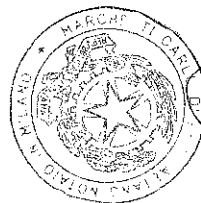
La crescita messa a segno da Assoreti, il settore che rappresenta la distribuzione tramite Consulenti Finanziari, in questi anni testimonia un generale innalzamento della qualità offerta in termini di competenze e professionalità.

In questo contesto, Banca Generali si pone ai vertici del settore per la qualità dei suoi Consulenti Finanziari, frutto di una radicale selezione condotta nel corso degli anni 2008-2015 e seguita da un processo di attenta selezione dei profili inseriti e una continua azione di formazione per garantire il mantenimento di una struttura di eccellenza sul fronte della preparazione e professionalità come richiesto in una struttura che si pone al servizio di una clientela private.

L'elevata qualità della rete è stata favorita inoltre da una revisione della struttura organizzativa che ha consentito di creare servizi dedicati per i diversi profili di consulenti distinti tra Wealth Managers per portafogli superiori ai €50 milioni, Private Bankers per portafogli compresi tra i €15 e i €50 milioni, Financial Planners per portafoglio inferiori ai €15 milioni, senza dimenticare la rete di 73 Relationship Managers che fa capo direttamente alla Banca

Negli ultimi anni Banca Generali è stato uno dei pochi player - se non l'unico - ad aver accresciuto contemporaneamente sia il numero totale di Consulenti Finanziari - 2.087 professionisti a fine 2020 - che il valore medio dei portafogli gestiti e amministrati per conto della clientela dei Consulenti stessi. A fine 2020, il valore medio dei portafogli dei nostri Consulenti ha raggiunto i €35,1 milioni, che sono il 50% circa in più rispetto alla media del settore di €23,9 milioni.

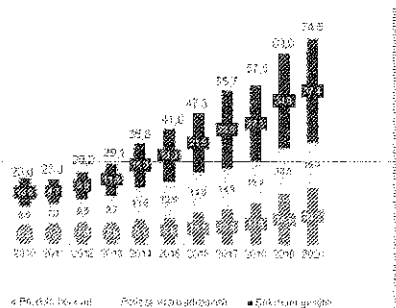
La qualità del servizio prestato è anche riflessa nei numerosi premi e attestati ricevuti, tra cui vorrei ricordare quello di ' Best Financial Advisory Network by Client Satisfaction' dall'Istituto Tedesco di Qualità e Finanza che ci è premiato per il quinto anno consecutivo.



Slide 5

**MASSE TOTALI IN COSTANTE CRESCITA  
AUMENTA IL PESO DELLE SOLUZIONI GESTITE**

Banca Generali - Masse totali, mld/€



Banca Generali - Quote di mercato, %

	2010	2016	2020
Consulenti Finanziari ASSORETI	10,0%	12,6%	13,7%
Private Banking AIB	1,1%	2,8%	4,3%
Ricchezza Finanziaria Famiglie Italiane	0,6%	1,1%	1,7%



Per tutte le dinamiche che abbiamo ricordato fino ad ora, il contesto straordinario legato alla pandemia non ha fermato la crescita di Banca Generali, al contrario l'ha fatta accelerare. Nel 2020, le Masse totali hanno raggiunto il livello più elevato di sempre a €74,5 miliardi, l'8% in più dello scorso anno favorita da una Raccolta Netta di €5,9 miliardi, il 14% in più dello scorso anno.

Banca Generali ha saputo confermarsi quale punto di riferimento per la clientela esistente, che le ha affidato ulteriori quote di risparmio. Al tempo stesso è stata intensa anche l'acquisizione di nuova clientela, che ha rappresentato circa il 50% dei nuovi flussi, nonostante le restrizioni del *lockdown* e un'attività di reclutamento molto contenuta per i vincoli della pandemia.

I risultati raggiunti mostrano una crescita costante delle quote di mercato nell'ambito del settore delle reti (Assoreti) dove Banca Generali conta una quota di mercato del 13,7% a fine 2020 in crescita dal 12,6% del 2016 e ancor più dal 10,0% del 2010.

Ancora più significativa è stata la crescita della quota di mercato sulla ricchezza finanziaria totale degli italiani gestita da Banca Generali dal 2010 ad oggi passata infatti dallo 0,6% all'attuale 1,7%.

Particolarmente rilevante risulta inoltre l'incremento della quota di mercato nel settore del Private Banking in Italia dove la Banca ha scelto di riposizionarsi dal 2013 ad oggi. Banca Generali detiene attualmente una quota di mercato del 4,3% che si raffronta al 2,8% del 2016 e all'1,1% del 2010.



Slide 6

RISULTATI IN SINTESI  
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(€ mil.)	31/12/2019	31/12/2020	Var.%
Scoperta di bilancio	20,8	29,6	21,1%
Prodotto (Ricarica) di operazioni bancarie e Dividendi	14,7	29,5	46,2%
<b>Margine Finanziario</b>	<b>19,2</b>	<b>109,6</b>	<b>24,3%</b>
Provisioni sul credito	753,2	750,4	-0,4%
Commissioni ricorrenti	484,2	488,3	0,4%
Commissioni di intermediazione	342,3	366,3	7,0%
Commissioni variabili sui risultati	147,4	141,8	-3,8%
Commissioni su titoli	448,8	329,0	-27,2%
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>478,0</b>	<b>617,6</b>	<b>6,9%</b>
Costo del personale	-57,2	-102,7	-7,3%
Altre spese operative	-24,4	-34,6	5,6%
Impianti e mezzi	-22,0	-23,2	16,0%
Altri costi e altri valori di gestione	2,5	4,2	-15,9%
Costi Operativi	-213,9	-229,7	4,1%
Costo/Incasso Ratio	24,7%	34,3%	-6,3 p.p.
<b>Risultato Operativo</b>	<b>264,1</b>	<b>387,9</b>	<b>5,3%</b>
Spese per il debito di capitale	-3,8	-6,7	-53,7%
Spese finanziarie nette, finanziarie	-24,3	-20,2	27,6%
Spese su titoli e fondi comuni	-6,2	-11,3	37,2%
Spese per il debito su titoli e su altri strumenti	-1,9	-6,7	-27,5%
<b>Risultato Imposte</b>	<b>218,9</b>	<b>343,3</b>	<b>6,2%</b>
Imposte di consolidazione	-54,2	-72,4	16,1%
Tasse	28,5	20,7%	5,5 p.p.
<b>ROE Netto</b>	<b>272,1</b>	<b>274,2</b>	<b>1,9%</b>



Come abbiamo visto, il modello di business di Banca Generali ha consentito alla società di crescere e conquistare quote di mercato nonostante le complessità della pandemia. Questo si è riflesso anche nei risultati finanziari. Nel 2020 l'utile consolidato è stato pari a €274,9 milioni, il migliore nella sua storia con un solido progresso in particolare delle componenti ricorrenti.



La dinamica dei ricavi (€617,9 milioni, +6,9%) è stata particolarmente soddisfacente spinta dallo sviluppo organico delle masse dove si distingue l'accelerazione delle commissioni ricorrenti (€366,3 milioni, +7%) e del margine finanziario (€109,6 milioni, +24,3%) a fronte di un minore contributo delle commissioni variabili (€141,8 milioni, -3,8%) legati alla straordinaria volatilità dei mercati finanziari.

Tra le commissioni ricorrenti, le commissioni bancarie e d'ingresso hanno messo a segno una crescita a doppia cifra (+22,4%) beneficiando delle iniziative di diversificazione lanciate negli ultimi anni (Consulenza evoluta, Prodotti Strutturati e Negoziazione Retail) e raggiungendo e superando gli obiettivi di piano fissati per il 2021.

La crescita del margine finanziario riflette l'espansione del volume medio degli attivi fruttiferi (+18,2% per il portafoglio titoli) e la maggiore efficienza nella gestione della liquidità disponibile a

cui ha inoltre concorso il risultato dell'attività di trading (+40,7%).

Nell'anno si è mantenuta una attenta gestione dei costi operativi. La componente 'core' – al netto della variazione di perimetro per l'acquisizione di Nextam e Valeur e delle voci straordinarie legate all'emergenza Covid-19 - è cresciuta del 3%, nella parte bassa del range fissato in sede di Piano. A conferma di ciò gli indici di efficienza operativa sono ulteriormente migliorati: l'incidenza dei costi totali sulle masse si è attestato a 30 bps (dai 31 bps del 2019) mentre il Cost/Income Ratio – al netto delle poste non ricorrenti – si è ridotto al 37,8% (dal 38,8% del 2019), confermandosi tra le *best practice* del settore.

Infine, gli accantonamenti sono ammontati a €30,8 milioni, in crescita rispetto ai €24,3 milioni dello scorso anno per la variazione della curva dei tassi di sconto applicata ai fondi per indennità contrattuali valutati con metodologia attuariale.

## Slide 7

### RISULTATI IN SINTESI CONTO ECONOMICO INDIVIDUALE

IS. CO.	31/12/2020	31/12/2019	Var. %
Margine di Interessi	74,4	90,7	11,2%
Plusvali e Plusvalori da operazioni finanziarie e Derivati	226,6	355,2	15,8%
<b>Margine Finanziario</b>	<b>301,0</b>	<b>345,9</b>	<b>15,7%</b>
Commissioni da negoziazione	329,3	323,6	9,7%
Commissioni assicuratrici	-96,1	-105,6	6,6%
<b>Commissioni Netto e Ricambi</b>	<b>233,2</b>	<b>218,0</b>	<b>7,4%</b>
Costo degli ammortamenti	2,0	0,7	-75,3%
<b>Commissioni Netto</b>	<b>231,2</b>	<b>217,3</b>	<b>7,1%</b>
<b>Margine di Imp. mediate</b>	<b>532,2</b>	<b>563,2</b>	<b>5,2%</b>
Costo di gestione	-56,3	-67,0	4,2%
Altre spese amministrative	-10,3	-10,5	2,1%
Ammortamenti	-29,6	-21,5	8,3%
Plusvalori e Plusvalori da operazioni	5,3	5,3	-10,8%
<b>Costi Operativi</b>	<b>-200,2</b>	<b>-207,0</b>	<b>5,8%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>332,0</b>	<b>356,2</b>	<b>6,7%</b>
Plusvali e Plusvalori da valore	0,1	0,2	-20,0%
Impianti preesistenti fondi comuni	-26,3	-10,8	27,3%
Contributi a fondi comuni	-0,7	-1,5	52,0%
Utile (previdenza) da Uil e da Uil Investimenti (previdenza)	-0,4	-1,1	-41,3%
Utile ante imposta	295,7	331,0	12,8%
Imposta sul reddito del reddito	-10,5	-12,1	13,2%
Totale	11,7%	12,7%	1,2%
<b>Utile Netto</b>	<b>289,2</b>	<b>329,2</b>	<b>16,4%</b>

I risultati della capogruppo Banca Generali SpA riflettono le dinamiche dei risultati del gruppo. L'utile netto si è attestato a €289,2 milioni, in crescita del 16%.

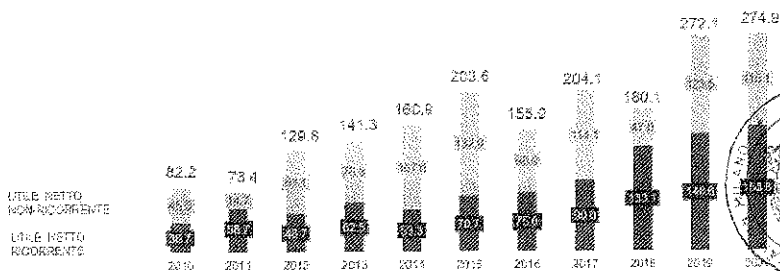
L'aumento è legato alla dinamica dei ricavi (€582,9 milioni, +12,1%) a fronte di una dinamica dei costi operativi molto contenuta (€207,9 milioni, +4,8%).

Tra i ricavi si segnala la crescita delle commissioni nette (€234,5 milioni +7,1%) e del margine d'interesse (€90,1 milioni, +21,3%) insieme al maggior contributo dei dividendi da partecipazioni (€238,2milioni, +12,1%), sia in acconto che a saldo, dalla controllata lussemburghese BG Fund Management Luxembourg Sa.

## Slide 8

### UTILE RICORRENTE PIÙ CHE QUADRUPPLICATO NEI DIECI ANNI

Scomposizione dell'utile in €



Un aspetto che ci soddisfa particolarmente è la progressione degli utili ricorrenti sia nell'ultimo anno che a più lungo termine: negli ultimi dieci anni gli utili ricorrenti sono più che quadruplicati.

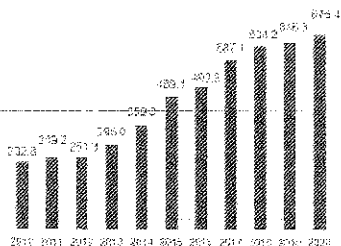
Il risultato è pienamente in linea con gli obiettivi del piano triennale pur scontando alcuni oneri straordinari di natura non-operativa nel periodo. Tra questi si segnalano in particolare per il 2020 i maggiori accantonamenti legati alla variazione dei tassi di attualizzazione nella valutazione dei fondi previdenziali (€5,9 milioni), i contributi straordinari ai Fondi Interbancari per la Tutela dei Depositi (€2,2 milioni) e l'incremento dell'aliquota fiscale (+4,5 punti percentuali).

La crescita degli utili ricorrenti rimarrà la stella polare dell'azione del management di Banca Generali ben oltre la scadenza del presente piano triennale come impegno per aumentare la sostenibilità finanziaria dei risultati, la visibilità sulla remunerazione degli azionisti e la creazione di valore per tutti gli *stakeholders*.

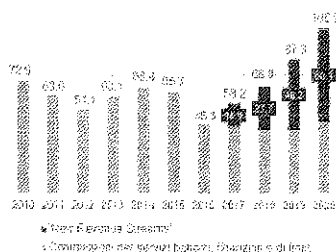
Slide 9

COMMISSIONI RICORRENTI  
CRESCITA CONTINUA E DIVERSIFICATA

Commissioni di gestione, m€



Altre commissioni ricorrenti, m€



Un elemento di particolare importanza è la crescita delle commissioni ricorrenti grazie alla forte accelerazione della crescita dimensionale e alle iniziative di diversificazione intraprese.

Nel 2020 le commissioni ricorrenti nel loro complesso sono state pari ad oltre €782 milioni in crescita del 6,6% rispetto all'anno precedente.

Le commissioni di gestione sono cresciute in misura continua, indipendentemente dalla volatilità dei mercati finanziari, che nell'anno è stata particolarmente accentuata a seguito della pandemia. Gli effetti del crollo dei mercati finanziari di marzo 2020 per lo scoppio della pandemia - il più rapido e intenso di sempre - è stato integralmente recuperato nel corso dell'anno in termini di marginalità e - prendendo le commissioni a livello trimestrale in valore assoluto - i risultati sono stati ampiamente superiori. La dinamica positiva riflette il costante aumento delle masse gestite e il miglioramento della loro composizione. Le masse nel 2020 sono cresciute dell'8% a €74,5 miliardi con una componente gestita (fondi e wrapper finanziari e assicurativi) salita al 50% del totale in crescita dal 49% del 2019 e dal 47,5% del 2018.

La crescita delle masse gestite nell'anno ha premiato in modo particolare la SICAV LUX IM e più in generale le soluzioni gestite ESG.

LUX IM - che verrà a breve ulteriormente potenziata - ha beneficiato di una gamma di offerta particolarmente focalizzata su investimenti tematici, Asia e strategie ESG, molto apprezzate dai clienti nell'anno. Nello specifico le soluzioni ESG hanno raggiunto i €4,9 miliardi di masse nel 2020, ovvero il 13% delle soluzioni gestite offerte dalla Banca. Il successo è legato all'approccio commerciale distintivo che consente al cliente di selezionare i fondi sulla base delle priorità in termini di Sustainable Development Goals dell'ONU e di ricevere una rendicontazione non solo finanziaria ma anche legata all'impatto sugli obiettivi di sostenibilità individuati.

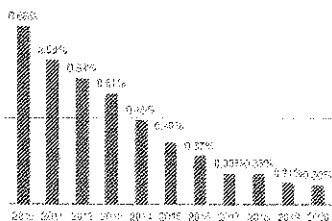
La crescita delle commissioni ricorrenti ha poi beneficiato della dinamica delle commissioni da altri servizi bancari e finanziari e di front che hanno beneficiato delle iniziative di diversificazione dell'offerta legate ai servizi di Consulenza Evoluta (BGPA), al collocamento di *certificates* e prodotti strutturati nonché del contributo dalle attività di negoziazione per il comparto retail. L'insieme di queste iniziative ha raggiunto con un anno di anticipo gli obiettivi di piano previsti al 2021 che sono stati rivisti al rialzo del 15% per fine 2021.

La consulenza evoluta in particolare sta evidenziando un forte riscontro positivo sia tra i clienti che i consulenti per la possibilità di fornire una consulenza diversificata che dal patrimonio amministrato può estendersi al patrimonio immobiliare, aziendale e alla protezione familiare. Complessivamente le masse che si possono ricondurre ad un contratto di consulenza evoluta hanno raggiunto i €6.0 miliardi a fine 2020, in crescita del 27% rispetto all'anno precedente.

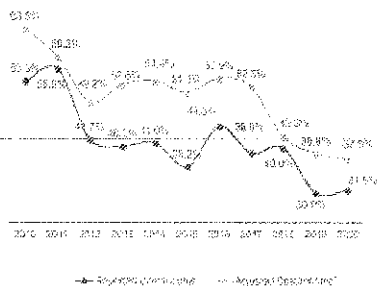
Slide 10

**COSTI OPERATIVI**  
INDICATORI DI EFFICIENZA IN COSTANTE MIGLIORAMENTO

Costi Operativi/Masse Totali



Cost/Income ratio\*



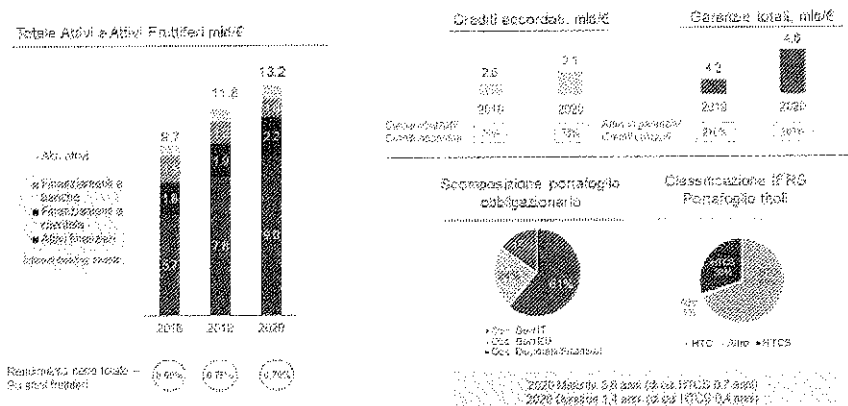
La Banca ha negli anni dimostrato una grande disciplina sui costi e questo ha pieno riflesso nel continuo miglioramento – anno dopo anno - degli indicatori di efficienza.

L'incidenza dei costi operativi sulle masse si è più che dimezzato nel periodo ed è passato dal 66bps ai 30 bps di fine 2020. Il Cost/Income ratio – su base rettificata per le commissioni variabili e l'M&A – è a sua volta migliorato significativamente nel periodo passando dal 63,8% al 37,8% di fine 2020. Entrambi i ratio si attestano su livelli di *best practice* nel settore bancario e rispetto ai peers diretti del risparmio gestito.

Questa dinamica conferma come Banca Generali - nonostante la forte accelerazione dimensionale di questi anni che l'ha portata a triplicare le masse da €23,6 mld ai €74,5 miliardi - stia sfruttando il potenziale di leva operativa insito nella suo modello di business grazie ad una crescita dei ricavi (2010-2020 CAGR 9,5%) stabilmente superiore a quella dei costi operativi (2010-2020 CAGR 5,4%)

Slide 11

TOTALE DEGLI ATTIVI  
IN CRESCITA MANTENENDO LA QUALITÀ



A livello patrimoniale al 31 dicembre 2020, il totale delle attività consolidate si è attestato a €13,2 miliardi, con un incremento di 1,4 miliardi di euro (+12,0%) rispetto al volume degli attivi registrato alla fine dell'esercizio 2019.

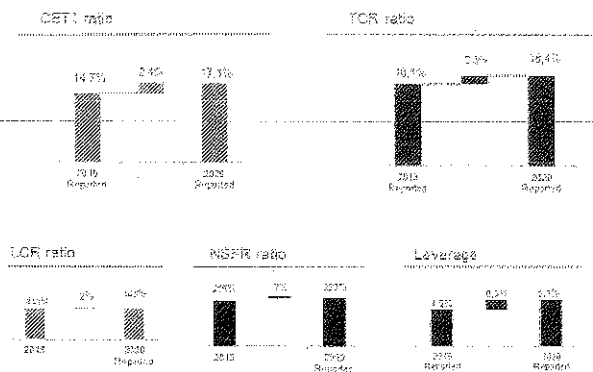
La crescita degli impieghi ha riguardato principalmente le attività finanziarie (€9,0 miliardi, +14,9%) che rimane la componente prevalente, pari al 73,8% degli impieghi fruttiferi (esclusi i crediti di funzionamento) evidenziando una crescente diversificazione su titoli di debito corporate e in misura minore corporate finanziari. Nell'ambito del portafoglio di titoli pubblici è cresciuta la componente estera. Il profilo degli investimenti resta prudente con una vita residua media di 3,6 anni e *duration* di 1,4 anni.

I finanziamenti alla clientela hanno mostrato un aumento del 15,4% a €2,2 miliardi, altamente garantito da garanzie per un totale di €4,6 miliardi e con un profilo di eccellenza: le esposizioni deteriorate nette non garantite (e quindi dall'effettivo rischio banca) sono ammontate a €0,5 milioni di euro, pari a circa lo 0,02% del totale dei finanziamenti a clientela.



Slide 12

**RATIOS DI CAPITALE E LIQUIDITA'**  
ELEVATA SOLIDITA' CHE INCLUDE LA DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI



La posizione patrimoniale della Banca - pur a fronte della importante proposta di distribuzione di dividendi - è ancora più forte che in passato. Il CET1 ratio - inclusa la proposta di dividendi cumulata - è pari al 17.1%, il Total Capital Ratio (TCR) è pari al 18.4%.

Vorrei precisare che i ratio patrimoniali del 2019 - in particolare il CET 1 ratio, il TCR ratio e il leverage - includevano la distribuzione proposta del dividendo di €1,85 per azione per lo scorso esercizio e che successivamente era stata annullata in ottemperanza alle raccomandazioni della Banca d'Italia e della Banca Centrale Europea.

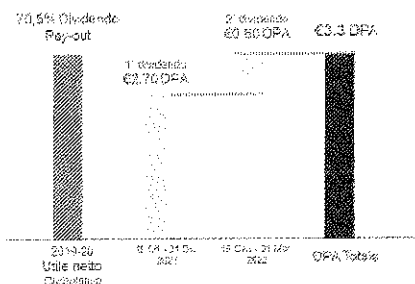
Inoltre vorrei sottolineare che la distribuzione dei dividendi cumulata per il 2019 e 2020 proposta a questa Assemblea incide sui ratio patrimoniali al 31.12.2020 per 10,5 punti percentuali. Dunque, senza questa distribuzione il CET1 ratio si attesterebbe al 27,6% e il TCR al 28,9%, su livelli dunque estremamente elevati.



La solidità patrimoniale è in costante miglioramento grazie alla generazione di utili e grazie alla continua azione di ottimizzazione del capitale condotta dalla Banca, da ultimo con l'adozione di un modello standardizzato per il calcolo del rischio operativo in linea con la prassi diffusa sul mercato.

Slide 13

**DIVIDENDI CUMULATI 2019-20**  
PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA



La presente policy di Banca Generali prevede un riacquisto delle azioni del 70,5% dell'utile consolidato netto per azione di €7,20 per azione. La ripartizione del dividendo è soggetta ad un vincolo di pari e pari OPA (ogni azione di pari valore deve ricevere proporzionalmente lo stesso dividendo) del 100% dell'utile consolidato.

Nei 2020 Banca Generali ha deciso di ottemperare responsabilmente alle raccomandazioni delle Autorità Bancarie e si è astenuta dal pagare dividendi.

Banca Generali si aspetta una graduale normalizzazione che consenta di riattivare la distribuzione di dividendi a partire dal quarto trimestre 2021.

Su questa base, il CdA propongono all'assemblea di distribuire €3,3 per azione in due fasi:

- €2,70 per azione da pagare dal 15 Ottobre al 31 Dicembre 2021;
- €0,60 per azione da pagare dal 15 gennaio al 31 marzo 2022;

La proposta di dividendi corrisponde a un pay-out del 70,5% dell'utile consolidato cumulo per gli anni 2019 e 2020, con l'obiettivo di compensare gli effetti dell'annullamento del dividendo 2019.

La distribuzione dei dividendi sarà soggetta alle approvazioni del CdA del sussidio delle condizioni presentate.



Grazie alla qualità e forza dei risultati raggiunti siamo nella condizione di avanzare a questa Assemblea degli Azionisti la proposta di distribuire di dividendi per complessivi 385.610.402 milioni di euro pari a complessivi 3,3 euro per ognuna delle 116.851.637 azioni emesse.

Nello specifico proponiamo di pagare i) un dividendo di €2,7 euro per azione nella finestra temporale dal 15 ottobre al 31 dicembre 2021; ii) un secondo di 0,60 euro per azione sarà corrisposto nella finestra temporale dal 15 gennaio al 31 marzo 2022.

E' importante sottolineare che la proposta è finalizzata a compensare l'annullamento del dividendo 2019 in ottemperanza alle raccomandazioni espresse dalle Autorità competenti Banca d'Italia e Banca Centrale Europea in merito alla distribuzione dei dividendi a seguito dello scoppio della pandemia.

Questa proposta di dividendi corrisponde ad un pay-out del 70,5% calcolato sugli utili cumulati consolidati del 2019 e 2020 e dunque si pone in linea con la Politica di Dividendi approvata e annunciata in occasione del Piano Strategico Triennale 2019-21 agli Investitori Istituzionali. Ricordo che tale Politica prevede l'erogazione di un dividendo annuo compreso tra il 70% e 80% dell'utile consolidato con un minimo di €1,25 per azione e comunque fino a concorrenza dell'utile consolidato.

Ad oggi il rendimento complessivo offerto da questa nostra proposta di dividendo è pari all'11% e risulta il maggiore o tra i maggiori tra i rendimenti offerti dai titoli quotati italiani.

### Slide 14

#### CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE CONFERMATI GLI OBIETTIVI DI PIANO AL 2021

Oblettivo	KPIs	Target 2021	Risultati 2020	Score
Crescita degli asset	Net Introws Cumulati	>14,5 mld€	9,9 mld€	<input checked="" type="checkbox"/>
	Asset Totali	76-80 mld€	74,5 mld€	<input checked="" type="checkbox"/>
Profittabilità sostenibile	Core Net Banking Income <sup>1</sup>	≥60 bps	67 bps	<input checked="" type="checkbox"/>
	Costi operativi core <sup>2</sup>	3% - 5% CAGR	3%	<input checked="" type="checkbox"/>
Remunerazione degli Azionisti	Pay-out dei dividendi	70%-80% payout ratio	70,5% Cumulato 2019-20	<input checked="" type="checkbox"/>
	Dividendo per azione	DPS (1,25€) come minimo	3,3 Cumulato 2019-20	<input checked="" type="checkbox"/>

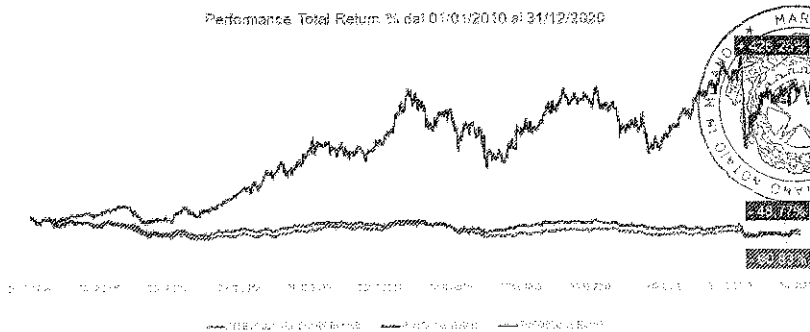
Legenda:  On track per target 2021

Come riassunto in questa slide, i risultati raggiunti nel 2020 ci pongono perfettamente in linea con tutti gli obiettivi fissati nel Piano Strategico 2021 in termini di Crescita degli Attivi, generazione di una Redditività sostenibile e di Remunerazione degli Azioni.

Vorrei segnalarvi che il 2021 - a livello di risultati commerciali -- ha mostrato un avvio positivo con una raccolta di €1,7 miliardi superiore ai €1,5 miliardi del primo trimestre dello scorso anno. Il mese di marzo in particolare ha visto una raccolta di €646 milioni, investita interamente in soluzioni gestite: fondi e wrapper assicurativi e finanziari, che da inizio anno hanno raccolto €1,3 miliardi il 77% del totale. Sono anche aumentate le masse sotto consulenza evoluta raggiungendo il valore di €6,5 miliardi. I dati confermano dunque il grande interesse dei Risparmiatori per le nostre soluzioni di pianificazione più evolute e questo ci gratifica e ci responsabilizza.

**Slide 15**

**TOTAL RETURN A 10 ANNI.  
UNA PERFORMANCE A TRE CIFRE**



Il 2020 entrerà nella storia per lo scoppio della pandemia e per i suoi riflessi sanitari e sociali. Il 2020 è stato anche un anno eccezionale per i riflessi che la pandemia ha avuto su economia e mercati finanziari.

In questo contesto straordinario la performance della Banca nel 2020 è risultata tra le migliori del settore bancario e finanziario italiano ed europeo nell'anno. La quotazione di Banca Generali alla fine del 2020 si attestava a €27,2 con una leggera contrazione rispetto ai €28,96 della chiusura

dell'esercizio precedente (-5,9%). Ad oggi le azioni di Banca Generali si sono ulteriormente apprezzate e si attestano sopra i €30,7 per azione.

Ampliando ulteriormente l'orizzonte agli ultimi 10 anni, Il Total Return che considera la performance del titolo e il reimpiego dei dividendi distribuiti, risultava pari a +426% (482% aggiornato ad oggi), una performance che conferma la creazione di valore che la Banca ha realizzato e che intende continuare a realizzare per tutti i suoi Stakeholders.

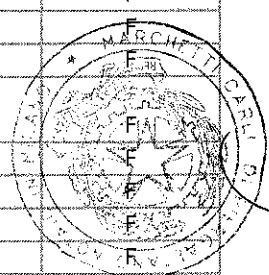
Prima di salutarVi, lasciatemi ringraziare il dott Fancel per il suo prezioso contributo in tutti questi anni al servizio di Banca Generali, prima come Direttore Finanziario, poi Vice direttore Generale e infine come Presidente. Il dott. Fancel è stata una delle figure di riferimento nella trasformazione di Banca Generali da una piccola realtà sconosciuta ad una delle protagoniste nel settore del Private Banking e della Consulenza Finanziaria in Italia. A nome di tutti i Dipendenti e i Consulenti oltre a ringraziarLo gli auguriamo ogni successo nel Suo nuovo e prestigioso incarico in Assicurazioni Generali.

Grazie.

All. F(1) al N°16.124/8666 di rep.

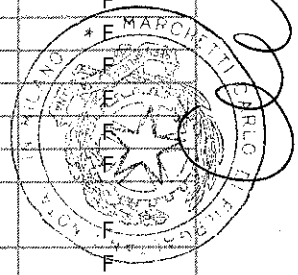


N° voti	Denominazione	O.1.A BIL.
90.527.655		
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	F
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFopi"	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F



3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
283.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN 1 - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F

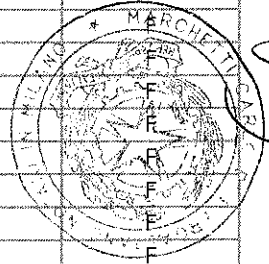
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMIB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F



733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F

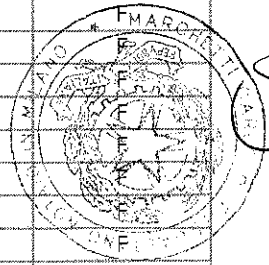


796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F



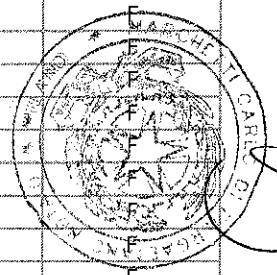
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	F
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F

9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F



7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F

13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	F
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	F
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	F
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	F
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	F
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	F
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	F
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	F
4.039	Allianz Global Investors GmbH	F
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	F
8.169	Allianz Global Investors GmbH	F
199.630	CARDIF BNPP IP SMiD CAP EURO	F
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	F
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	F
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	F
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	F
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	F
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	F
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	F
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	F
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	F
350.992	AFER ACTIONS PME	F
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	F
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	F
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	F



137.604	INDEP'AM	F
18.000	INDEP'AM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F
52.231	MERCER QIF CCF	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
271.367	FIDELITY FUNDS	F
214.572	FIDELITY FUNDS	F
221.416	FIDELITY FUNDS	F
61.872	FIDELITY FUNDS	F
61.894	FIDELITY FUNDS	F
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	F
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	F
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	F
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	F
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPAR MIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO ISTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F

1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F
-------	--	---







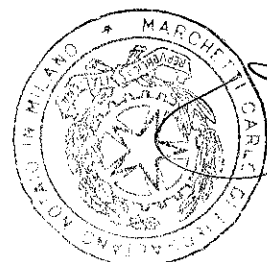
355.057		
N° voti	Denominazione	O.1 Bilancio
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	A
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	A
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	A
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	A
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	A
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	A
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	A
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	A
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	A
	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED - CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN	
28.000	EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A







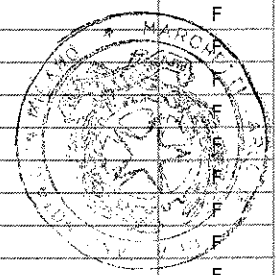
270.256		
N° voti	Denominazione	O.1 Bilancio
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N





90.843.478

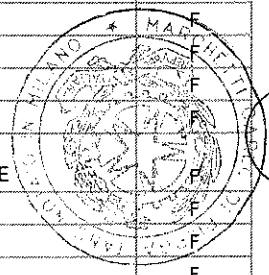
N° voti	Denominazione	O.1.B UTILE
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	F
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFopi"	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F



*Green*

3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F

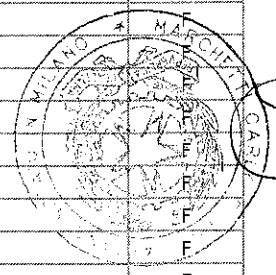
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F



95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
1.485	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F

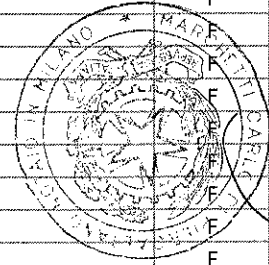


32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	F



8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F

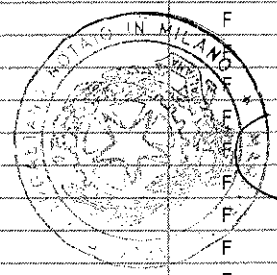
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F



*[Handwritten signature]*

9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSGUNGSGFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
28.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F

44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	F
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	F
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	F
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	F
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	F
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	F
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	F
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	F
4.039	Allianz Global Investors GmbH	F
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	F
8.169	Allianz Global Investors GmbH	F
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	F
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	F
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	F
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	F
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	F
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	F
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	F
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	F
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	F
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	F
350.992	A FER ACTIONS PME	F
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	F
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	F
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	F
137.604	INDEP'AM	F
18.000	INDEP'AM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F



*[Handwritten signature]*

52.231	MERCER QIF CCF	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
271.367	FIDELITY FUNDS	F
214.572	FIDELITY FUNDS	F
221.416	FIDELITY FUNDS	F
61.872	FIDELITY FUNDS	F
61.894	FIDELITY FUNDS	F
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	F
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	F
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	F
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	F
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARI MIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F

39.234

N° voti	Denominazione	O.1.B UTILE
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED - CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A




)



270.256

N° voti	Denominazione	O.I.B UTILE
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N

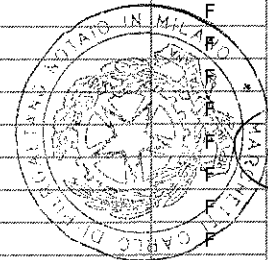




All. F(ii) al N° 16124/8666 di rep.

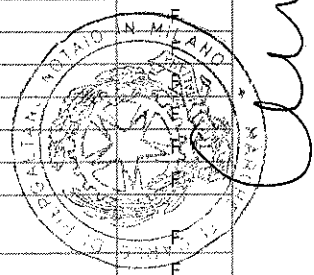
89.956.292

N° voti	Denominazione	O.2.A CDA NUM. E DUR.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	F
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	F
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	F
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	F
7.937	Universal investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F



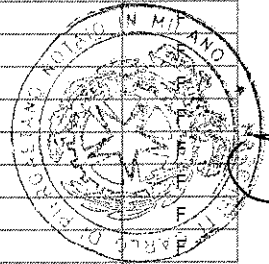
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F

5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMIB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F



37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F

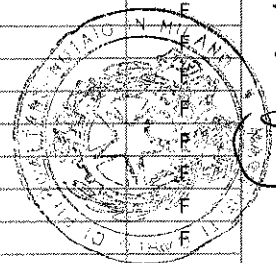
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F



25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD.	F
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTI/ASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F



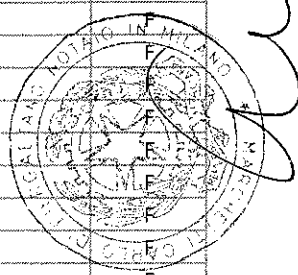
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBA OBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F



*[Handwritten signature]*

5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F

382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	F
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	F
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	F
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	F
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	F
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	F
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	F
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	F
4.039	Allianz Global Investors GmbH	F
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	F
8.169	Allianz Global Investors GmbH	F
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	F
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	F
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	F
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	F
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	F
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	F
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	F
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	F
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	F
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	F
350.992	A FER ACTIONS PME	F
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	F
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	F
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	F
137.604	INDEPAM	F
18.000	INDEPAM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F



31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
271.367	FIDELITY FUNDS	F
214.572	FIDELITY FUNDS	F
221.416	FIDELITY FUNDS	F
61.872	FIDELITY FUNDS	F
61.894	FIDELITY FUNDS	F
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	F
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	F
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	F
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	F
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARI MIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO I STOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F

101.903

N° voti	Denominazione	O.2.A CDA NUM. E DUR.
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFopi"	A
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	A
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED – CHALLENGE FUNDS – CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC.- ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A





932.859

N° voti	Denominazione	O.2.A CDA NUM. E DUR.
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	C
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	C
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	C
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	C
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	C
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	C
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	C
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	C
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	C
131.355	MGI FUNDS PLC	C
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	C
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	C
52.231	MERCER QIF CCF	C
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	C
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	C
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	C



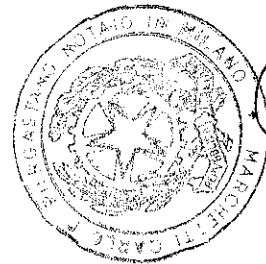
*[Handwritten signature]*





161.914

N° voti	Denominazione	O.2A CDA NUM. E DUR.
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N

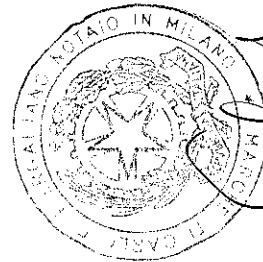


*[Handwritten signature]*



59.211.919

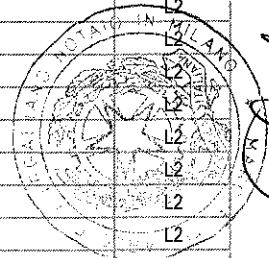
N° voti	Denominazione	O.2.B CDA NOMINA L1 ASS. GEN. L2 INV. IST.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	L1
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	L1
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	L1
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	L1
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	L1
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	L1
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	L1
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	L1
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	L1
634.914	GENERALI ITALIA SPA	L1
300.000	GENERALI ITALIA SPA	L1
575.375	GENERALI ITALIA SPA	L1
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	L1
507.931	GENERTEL S.P.A.	L1
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	L1
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	L1
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	L1
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	L1





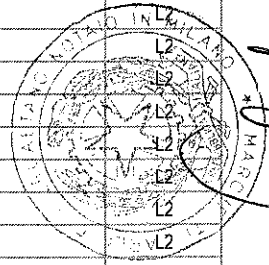
31.872.616

N° voti	Denominazione	O.2.B CDA NOMINA L1 ASS. GEN. L2 INV. IST.
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	L2
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	L2
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	L2
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	L2
2.680	DEKA-RAB	L2
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	L2
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	L2
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	L2
7.937	Universal Investment GmbH	L2
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	L2
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	L2
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	L2
23.329	Universal Investment GmbH	L2
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	L2
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	L2
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	L2
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	L2
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	L2
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	L2
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	L2
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	L2
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	L2
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	L2
335	BLACKROCK LIFE LTD	L2
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	L2
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	L2
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	L2
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	L2
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	L2
33.582	UPS GROUP TRUST	L2
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	L2
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	L2
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	L2
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	L2
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	L2
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	L2
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	L2
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	L2
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	L2
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	L2
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	L2
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	L2
35.307	JPMORGAN FUNDS	L2
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	L2
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	L2
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	L2
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	L2
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	L2
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	L2
5.784	JPMORGAN FUNDS	L2



55.235	SUZUKA INKA	L2
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	L2
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	L2
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	L2
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	L2
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	L2
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	L2
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	L2
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	L2
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	L2
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	L2
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	L2
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	L2
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	L2
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	L2
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	L2
35.375	JPMORGAN FUNDS	L2
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	L2
152.334	JPMORGAN FUNDS	L2
162.563	ANIMA ITALIA	L2
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	L2
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	L2
250	SUE ANN ARNALL	L2
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	L2
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	L2
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	L2
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	L2
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	L2
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	L2
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	L2
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	L2
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	L2
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	L2
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	L2
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	L2
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	L2
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	L2
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	L2
5.527	NFS LIMITED	L2
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	L2
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	L2
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2

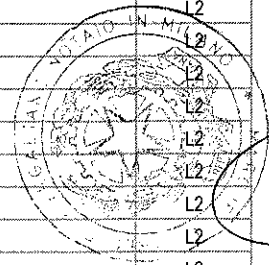
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	L2
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	L2
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	L2
4.048	ING DIRECT SICAV	L2
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMB)	L2
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	L2
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	L2
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	L2
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	L2
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	L2
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	L2
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	L2
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	L2
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	L2
49.290	ARGENTA DP	L2
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	L2
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	L2
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	L2
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	L2
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	L2
73.200	ARGENTA DP	L2
1.532.930	DPAM INVEST B	L2
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	L2
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	L2
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	L2
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	L2
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	L2
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	L2
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	L2
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	L2
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	L2
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	L2
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	L2
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	L2
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	L2
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	L2
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	L2
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	L2
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	L2
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L P	L2
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	L2
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	L2
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	L2
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	L2
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	L2
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	L2



83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	L2
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	L2
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	L2
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	L2
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	L2
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	L2
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	L2
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	L2
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	L2
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	L2
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	L2
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	L2
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	L2
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	L2
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	L2
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	L2
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	L2
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	L2
616	MOBIUS LIFE LIMITED	L2
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	L2
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	L2
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	L2
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	L2
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	L2
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	L2
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	L2
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	L2
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	L2
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	L2
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	L2
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	L2
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	L2
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	L2
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	L2
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	L2
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	L2
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	L2
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	L2
796	ILA - RAFIMF	L2
27.915	KIA F509-ACADIAN	L2
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	L2
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	L2
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	L2
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	L2
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	L2
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	L2
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	L2
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	L2
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	L2
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	L2
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	L2
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	L2
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	L2
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	L2
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	L2
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	L2

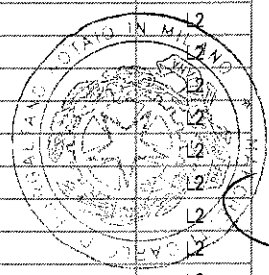


112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	L2
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	L2
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	L2
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	L2
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	L2
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	L2
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	L2
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	L2
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	L2
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	L2
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	L2
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	L2
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	L2
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	L2
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	L2
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	L2
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	L2
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	L2
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	L2
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	L2
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	L2
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	L2
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	L2
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	L2
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	L2
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	L2
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	L2
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	L2
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	L2
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	L2
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	L2
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	L2
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	L2
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	L2
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	L2
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	L2
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	L2
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	L2
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	L2
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	L2
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	L2
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	L2
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	L2
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	L2
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	L2
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	L2
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	L2
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	L2
770	Helium Alpha	L2
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2



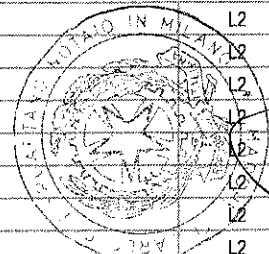
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	L2
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	L2
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	L2
1.764	MICROSOFT CORPORATION	L2
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTI ASSET FUND	L2
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	L2
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	L2
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	L2
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	L2
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	L2
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	L2
249.639	IR MIDCAP EURO	L2
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	L2
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	L2
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	L2
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	L2
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	L2
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	L2
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	L2
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	L2
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	L2
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	L2
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	L2
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
735	PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	L2
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	L2
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	L2
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	L2
5.129	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
2.353	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
10.788	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	L2
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	L2
9.601	MERCER QIF CCF	L2
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	L2
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	L2
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	L2
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	L2
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	L2
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	L2
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	L2
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	L2
820	UBS ETF	L2
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	L2
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	L2
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	L2
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	L2
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	L2
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	L2
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	L2
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	L2
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	L2
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	L2
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	L2

21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	L2
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	L2
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	L2
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	L2
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	L2
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	L2
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	L2
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	L2
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
33.647	ISHARES VII PLC	L2
98.416	ISHARES VII PLC	L2
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	L2
13.178	SCHRODER GAIA	L2
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	L2
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	L2
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	L2
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	L2
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	L2
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	L2
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	L2
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	L2
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	L2
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	L2
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	L2
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	L2
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	L2
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	L2
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	L2
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	L2
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	L2
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	L2
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	L2
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	L2
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	L2
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	L2
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	L2
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	L2
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	L2
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	L2
9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	L2
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	L2
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	L2
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	L2
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	L2
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	L2
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	L2
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	L2
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	L2
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	L2
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	L2



11.718	PARKER FOUNDATION INC	L2
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	L2
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	L2
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	L2
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	L2
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	L2
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	L2
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	L2
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	L2
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	L2
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	L2
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	L2
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	L2
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	L2
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	L2
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	L2
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	L2
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	L2
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	L2
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	L2
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	L2
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	L2
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	L2
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	L2
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	L2
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	L2
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	L2
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	L2
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	L2
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	L2
13.488	UBS ETF	L2
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	L2
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	L2
11.705	STATE OF MINNESOTA	L2
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	L2
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	L2
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	L2
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	L2
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	L2
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	L2
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	L2
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	L2
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	L2
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	L2
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	L2
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	L2
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	L2
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	L2
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	L2
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	L2
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	L2
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	L2
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	L2
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	L2
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	L2

20.653	MGI FUNDS PLC	L2
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	L2
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	L2
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	L2
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	L2
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	L2
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	L2
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	L2
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	L2
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	L2
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	L2
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	L2
4.039	Allianz Global Investors GmbH	L2
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	L2
8.169	Allianz Global Investors GmbH	L2
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	L2
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	L2
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	L2
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	L2
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	L2
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	L2
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	L2
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	L2
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	L2
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	L2
350.992	AFER ACTIONS PME	L2
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	L2
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	L2
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	L2
137.604	INDEP'AM	L2
18.000	INDEP'AM	L2
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	L2
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	L2
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	L2
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	L2
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	L2
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	L2
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	L2
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	L2
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	L2
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	L2
131.355	MGI FUNDS PLC	L2
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	L2
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	L2
52.231	MERCER QIF CCF	L2
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	L2
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	L2
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	L2
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	L2
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	L2
55.021	UNIVEST.	L2
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	L2
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	L2
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	L2



*[Handwritten signature]*

6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	L2
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	L2
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	L2
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	L2
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	L2
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	L2
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	L2
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	L2
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	L2
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	L2
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	L2
271.367	FIDELITY FUNDS	L2
214.572	FIDELITY FUNDS	L2
221.416	FIDELITY FUNDS	L2
61.872	FIDELITY FUNDS	L2
61.894	FIDELITY FUNDS	L2
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	L2
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	L2
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	L2
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	L2
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	L2
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	L2
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	L2
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	L2
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	L2
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	L2
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	L2
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	L2
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	L2
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	L2
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	L2
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARI MIO ITALIA	L2
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	L2
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	L2
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	L2
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED - CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY	L2

68.433

N° voti	Denominazione	O.2.B CDA NOMINA L1 ASS. GEN. L2 INV. IST.
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFopi"	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A







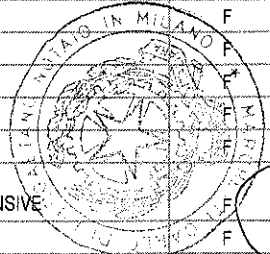
90.786.279

N° voti	Denominazione	O.2.C CDA COMP.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F



263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	SHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F

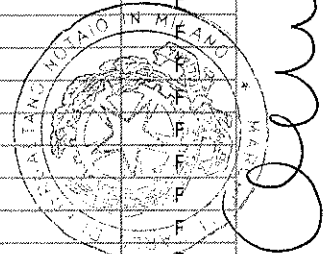
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMIB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F



Handwritten scribble or signature on the right margin.

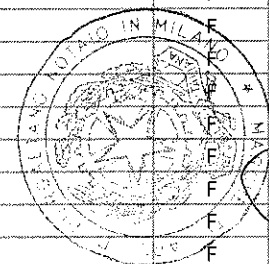
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F

104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	F
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F



22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES.PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F

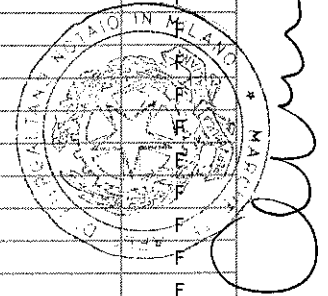
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK -IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	PROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F



3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F



41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	F
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	F
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	F
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	F
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	F
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	F
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	F
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	F
4.039	Allianz Global Investors GmbH	F
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	F
8.169	Allianz Global Investors GmbH	F
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	F
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	F
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	F
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	F
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	F
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	F
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	F
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	F
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	F
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	F
350.992	A FER ACTIONS PME	F
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	F
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	F
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	F
137.604	INDEP'AM	F
18.000	INDEP'AM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F
52.231	MERCER QIF CCF	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F



126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
271.367	FIDELITY FUNDS	F
214.572	FIDELITY FUNDS	F
221.416	FIDELITY FUNDS	F
61.872	FIDELITY FUNDS	F
61.894	FIDELITY FUNDS	F
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	F
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	F
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	F
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	F
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPAR MIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F

96.433

N° voti	Denominazione	O.2.C CDA COMP.
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou ClFopi"	A
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED – CHALLENGE FUNDS – CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC.- ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A



*[Handwritten signature]*



270.256

N° voti	Denominazione	O.2.C CDA COMP.
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N

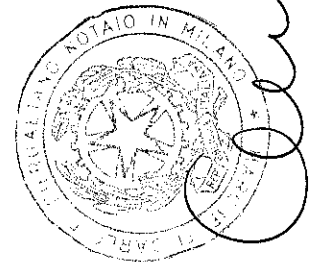




All. F<sup>(iii)</sup> al N° 16124/8666 di rep.

59.300.321

N° voti	Denominazione	O.3.A CS NOMINA L1 ASS. GEN. L2 INV. IST.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	L1
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW PRICED STOCK K6 FUND	L1
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	L1
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	L1
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	L1
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	L1
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	L1
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	L1
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	L1
634.914	GENERALI ITALIA SPA	L1
300.000	GENERALI ITALIA SPA	L1
575.375	GENERALI ITALIA SPA	L1
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	L1
507.931	GENERTEL S.P.A.	L1
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	L1
137.604	INDEP'AM	L1
18.000	INDEP'AM	L1

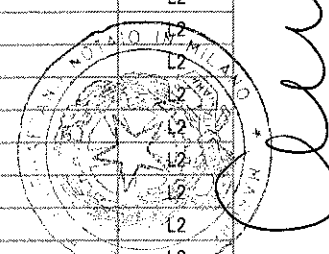






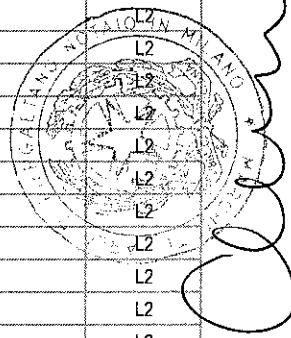
31.717.012

N° voti	Denominazione	O.3.A CS NOMINA L1 ASS. GEN. L2 INV. IST.
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	L2
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	L2
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	L2
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	L2
2.680	DEKA-RAB	L2
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	L2
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	L2
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	L2
7.937	Universal Investment GmbH	L2
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	L2
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	L2
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	L2
23.329	Universal Investment GmbH	L2
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	L2
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	L2
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	L2
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	L2
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	L2
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	L2
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	L2
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	L2
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	L2
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	L2
335	BLACKROCK LIFE LTD	L2
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	L2
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	L2
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	L2
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	L2
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	L2
33.582	UPS GROUP TRUST	L2
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	L2
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	L2
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	L2
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	L2
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	L2
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	L2
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	L2
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	L2
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	L2
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	L2
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	L2
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	L2
35.307	JPMORGAN FUNDS	L2
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	L2
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	L2
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	L2
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	L2
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	L2
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	L2
5.784	JPMORGAN FUNDS	L2



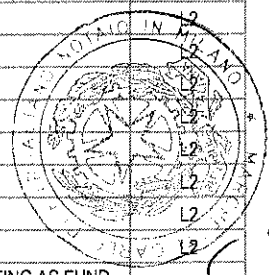
55.235	SUZUKA INKA	L2
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	L2
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	L2
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	L2
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	L2
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	L2
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	L2
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	L2
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	L2
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	L2
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	L2
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	L2
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	L2
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	L2
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	L2
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	L2
35.375	JPMORGAN FUNDS	L2
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	L2
152.334	JPMORGAN FUNDS	L2
162.563	ANIMA ITALIA	L2
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	L2
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	L2
250	SUE ANN ARNALL	L2
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	L2
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	L2
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	L2
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	L2
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	L2
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	L2
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	L2
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	L2
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	L2
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	L2
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	L2
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	L2
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	L2
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	L2
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	L2
5.527	NFS LIMITED	L2
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	L2
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	L2
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2

768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	L2
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	L2
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	L2
4.048	ING DIRECT SICAV	L2
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMIB)	L2
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	L2
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	L2
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	L2
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	L2
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	L2
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	L2
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	L2
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	L2
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	L2
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	L2
49.290	ARGENTA DP	L2
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	L2
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	L2
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	L2
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	L2
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	L2
73.200	ARGENTA DP	L2
1.532.930	DPAM INVEST B	L2
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	L2
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	L2
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	L2
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	L2
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	L2
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	L2
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	L2
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	L2
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	L2
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	L2
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	L2
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	L2
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	L2
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	L2
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	L2
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	L2
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	L2
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P	L2
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	L2
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	L2
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	L2
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	L2
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	L2
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	L2



83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	L2
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	L2
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	L2
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	L2
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	L2
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	L2
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	L2
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	L2
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	L2
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	L2
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	L2
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	L2
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	L2
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	L2
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	L2
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	L2
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	L2
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	L2
616	MOBIUS LIFE LIMITED	L2
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	L2
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	L2
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	L2
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	L2
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	L2
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	L2
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	L2
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	L2
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	L2
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	L2
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	L2
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	L2
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	L2
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	L2
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	L2
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	L2
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	L2
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	L2
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	L2
796	ILA - RAFIMF	L2
27.915	KIA F509-ACADIAN	L2
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	L2
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	L2
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	L2
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	L2
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	L2
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	L2
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	L2
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	L2
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	L2
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	L2
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	L2
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	L2
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	L2
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	L2
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	L2
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	L2

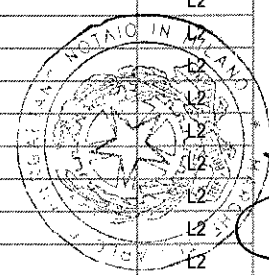
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	L2
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	L2
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	L2
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	L2
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	L2
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	L2
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	L2
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	L2
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	L2
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	L2
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	L2
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	L2
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	L2
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	L2
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	L2
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	L2
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	L2
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	L2
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	L2
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	L2
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	L2
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	L2
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	L2
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	L2
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	L2
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	L2
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	L2
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	L2
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	L2
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	L2
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	L2
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	L2
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	L2
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	L2
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	L2
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	L2
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	L2
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	L2
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	L2
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	L2
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	L2
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD.	L2
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	L2
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	L2
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	L2
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	L2
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	L2
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	L2
770	Helium Alpha	L2
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2



Handwritten scribbles and a large curly mark on the right side of the page, partially overlapping the notary seal.

89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	L2
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	L2
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	L2
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	L2
1.764	MICROSOFT CORPORATION	L2
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	L2
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	L2
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	L2
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	L2
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	L2
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	L2
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	L2
249.639	IR MIDCAP EURO	L2
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	L2
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	L2
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	L2
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	L2
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	L2
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	L2
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	L2
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	L2
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	L2
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	L2
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	L2
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
735	PES-PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	L2
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	L2
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	L2
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	L2
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	L2
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	L2
9.601	MERCER QIF CCF	L2
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	L2
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	L2
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	L2
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	L2
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	L2
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	L2
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	L2
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	L2
820	UBS ETF	L2
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	L2
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	L2
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	L2
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	L2
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	L2
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	L2
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	L2
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	L2
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	L2
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	L2
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	L2

21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	L2
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	L2
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	L2
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	L2
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	L2
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	L2
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	L2
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	L2
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
33.647	ISHARES VII PLC	L2
98.416	ISHARES VII PLC	L2
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	L2
13.178	SCHRODER GAIA	L2
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	L2
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	L2
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	L2
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	L2
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	L2
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	L2
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	L2
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	L2
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	L2
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	L2
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	L2
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	L2
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	L2
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	L2
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIENFONDS	L2
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	L2
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	L2
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	L2
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	L2
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	L2
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	L2
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	L2
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	L2
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	L2
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	L2
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	L2
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	L2
9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	L2
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	L2
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	L2
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	L2
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	L2
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	L2
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	L2
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	L2
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	L2
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	L2
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	L2



11.718	PARKER FOUNDATION INC	L2
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	L2
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	L2
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	L2
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	L2
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	L2
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	L2
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	L2
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	L2
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	L2
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	L2
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	L2
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	L2
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	L2
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	L2
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	L2
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	L2
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	L2
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	L2
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	L2
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	L2
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	L2
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	L2
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	L2
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	L2
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	L2
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	L2
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	L2
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	L2
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	L2
13.488	UBS ETF	L2
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	L2
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	L2
11.705	STATE OF MINNESOTA	L2
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	L2
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	L2
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	L2
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	L2
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	L2
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD & COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	L2
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	L2
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	L2
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	L2
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	L2
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	L2
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	L2
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	L2
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	L2
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	L2
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	L2
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	L2
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	L2
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	L2
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	L2
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	L2



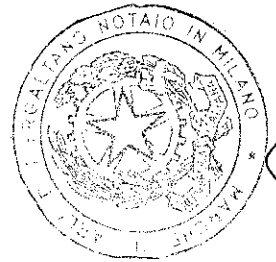
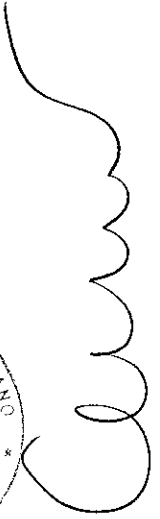
20.653	MGI FUNDS PLC	L2
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	L2
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	L2
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	L2
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	L2
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	L2
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	L2
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	L2
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	L2
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	L2
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	L2
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	L2
4.039	Allianz Global Investors GmbH	L2
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	L2
8.169	Allianz Global Investors GmbH	L2
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	L2
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	L2
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	L2
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	L2
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	L2
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	L2
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	L2
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	L2
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	L2
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	L2
350.992	AFER ACTIONS PME	L2
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	L2
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	L2
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	L2
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	L2
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	L2
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	L2
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	L2
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	L2
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	L2
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	L2
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	L2
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	L2
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	L2
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	L2
131.355	MGI FUNDS PLC	L2
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	L2
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	L2
52.231	MERCER QIF CCF	L2
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	L2
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	L2
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	L2
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	L2
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	L2
55.021	UNIVEST.	L2
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	L2
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	L2
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	L2
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	L2
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	L2



3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	L2
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	L2
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	L2
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	L2
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	L2
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	L2
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	L2
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	L2
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	L2
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	L2
271.367	FIDELITY FUNDS	L2
214.572	FIDELITY FUNDS	L2
221.416	FIDELITY FUNDS	L2
61.872	FIDELITY FUNDS	L2
61.894	FIDELITY FUNDS	L2
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	L2
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	L2
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	L2
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	L2
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	L2
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	L2
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	L2
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	L2
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	L2
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	L2
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	L2
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	L2
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	L2
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	L2
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	L2
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPAREMIO ITALIA	L2
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	L2
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	L2
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	L2
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED - CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY	L2

68.433

N° voti	Denominazione	O.3.A CS NOMINA L1 ASS. GEN. L2 INV. IST.
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFop"	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A



67.202

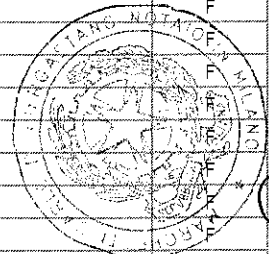
N° voti	Denominazione	O.3.A CS NOMINA L1 ASS. GEN. L2 INV. IST.
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	N
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	N
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	N





90.894.621

N° voti	Denominazione	O.3.B CS COMP.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	F
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	F
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	F
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F

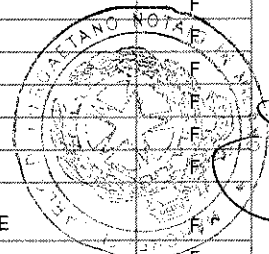


Handwritten signature or scribble in black ink, extending from the right side of the page towards the notary seal.

937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.496	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F



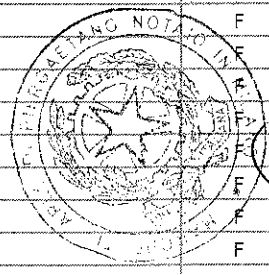
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F



Handwritten signature or scribble in black ink, extending from the right margin into the table area.

60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F

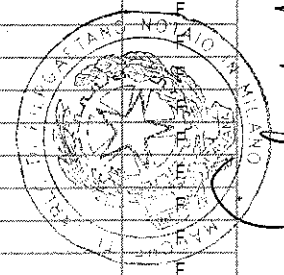
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F



*[Handwritten signature]*

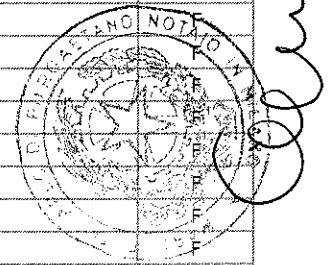
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	F
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES-PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F

35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	PROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F



23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F

6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	F
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	F
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	F
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	F
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	F
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	F
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	F
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	F
4.039	Allianz Global Investors GmbH	F
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	F
8.169	Allianz Global Investors GmbH	F
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	F
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	F
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	F
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	F
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	F
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	F
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	F
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	F
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	F
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	F
350.992	A FER ACTIONS PME	F
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	F
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	F
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	F
137.604	INDEP'AM	F
18.000	INDEP'AM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F



11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F
52.231	MERCER QIF CCF	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
271.367	FIDELITY FUNDS	F
214.572	FIDELITY FUNDS	F
221.416	FIDELITY FUNDS	F
61.872	FIDELITY FUNDS	F
61.894	FIDELITY FUNDS	F
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	F
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	F
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	F
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	F
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARI MIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F



96.433

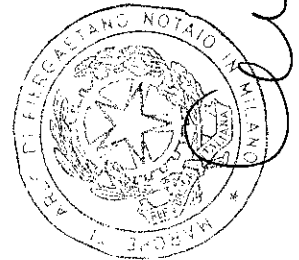
N° voti	Denominazione	O.3.B CS COMP.
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou ClFopi"	A
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED – CHALLENGE FUNDS – CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC.- ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A






161.914

N° voti	Denominazione	O.3.B CS COMP.
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N

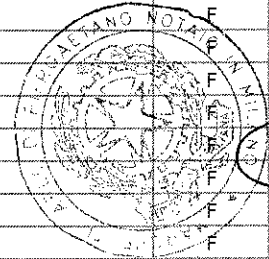




All. "F(iv)" al N° 16124/8666 di rep.

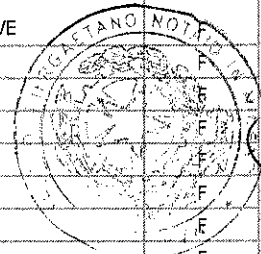
88.201.401

N° voti	Denominazione	O.4 REL. REM. - I SEZ.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou Cifopi"	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F



30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F

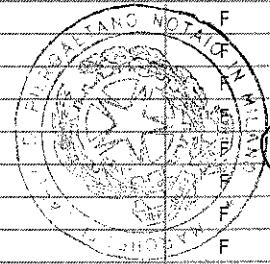
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A.	INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)		F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A.	INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A.	INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND		F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND		F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		F
4.048	ING DIRECT SICAV		F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A.	INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMIB)		F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I		F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A.	INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST		F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY		F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND		F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS		F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC		F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096		F
49.290	ARGENTA DP		F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS		F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE		F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095		F
73.200	ARGENTA DP		F
1.532.930	DPAM INVEST B		F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND		F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)		F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND		F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM		F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.		F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND		F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED		F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS		F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.		F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.		F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY		F
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST		F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST		F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME		F
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P		F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING		F



33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	LA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F



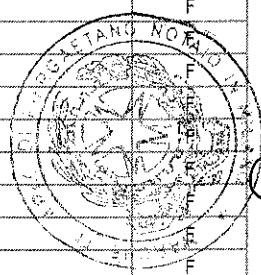
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	F
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F



*[Handwritten signature]*

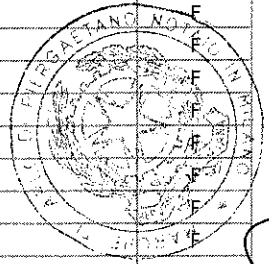
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	IR MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F

30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F



34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F

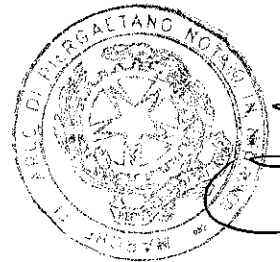
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	F
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	F
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	F
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	F
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	F
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	F
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	F
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	F
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	F
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	F
350.992	AFER ACTIONS PME	F
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	F
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	F
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	F
137.604	INDEPAM	F
18.000	INDEPAM	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F
52.231	MERCER QIF CCF	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F



95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPAR MIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO ISTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F

1.028.572

N° voti	Denominazione	0.4 REL. REM. - I SEZ.
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	A
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	A
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	A
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	A
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	A
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	A
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	A
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	A
4.039	Allianz Global Investors GmbH	A
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	A
8.169	Allianz Global Investors GmbH	A
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED – CHALLENGE FUNDS – CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC.- ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A







1.652.739

N° voti	Denominazione	O.4 REL. REM. - I SEZ.
2.680	DEKA-RAB	C
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	C
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	C
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	C
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	C
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	C
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
271.367	FIDELITY FUNDS	C
214.572	FIDELITY FUNDS	C
221.416	FIDELITY FUNDS	C
61.872	FIDELITY FUNDS	C
61.894	FIDELITY FUNDS	C
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	C
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	C
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	C
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	C
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	C





270.256

N° voti	Denominazione	O.4 REL. REM. - I SEZ.
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N

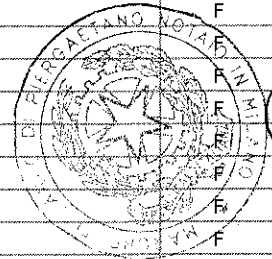




All. F(v) al N° 16124/8666 di rep.

84.808.225

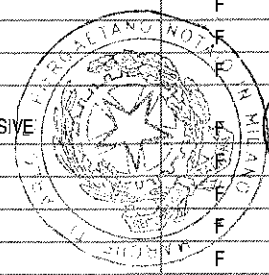
N° voti	Denominazione	0.5 REL. REM. - II SEZ.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou Cifopi"	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F



*[Handwritten signature]*

30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F

6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A.	INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)		F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A.	INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A.	INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND		F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND		F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		F
4.048	ING DIRECT SICAV		F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A.	INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMB)		F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I		F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A.	INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST		F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY		F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND		F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING	ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC		F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096		F
49.290	ARGENTA DP		F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS		F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING	ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095		F
73.200	ARGENTA DP		F
1.532.930	DPAM INVEST B		F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND		F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)		F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND		F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM		F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME		F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND		F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED		F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS		F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.		F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.		F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY		F
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST		F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST		F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME		F
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P		F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING		F

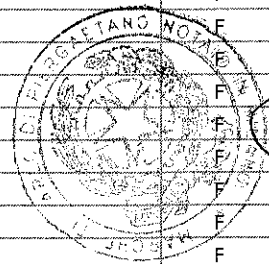


*[Handwritten signature]*

33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F

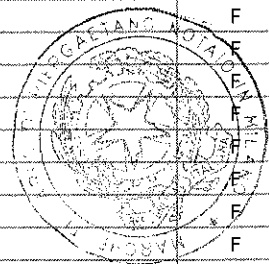


424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	F
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F



89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES.PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F

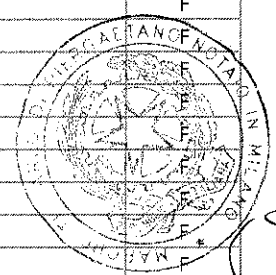
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F



*[Handwritten signature]*

34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F

39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
137.604	INDEP AM	F
18.000	INDEP AM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F
52.231	MERCER QIF CCF	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
271.367	FIDELITY FUNDS	F
214.572	FIDELITY FUNDS	F
221.416	FIDELITY FUNDS	F
61.872	FIDELITY FUNDS	F
61.894	FIDELITY FUNDS	F
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	F
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	F
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	F
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	F
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F





1.028.572

N° voti	Denominazione	O.5 REL. REM. - II SEZ.
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	A
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	A
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	A
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	A
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	A
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	A
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	A
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	A
4.039	Allianz Global Investors GmbH	A
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	A
8.169	Allianz Global Investors GmbH	A
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED – CHALLENGE FUNDS – CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A



*[Handwritten signature]*





5.045.915

N° voti	Denominazione	O.5 REL. REM. - II SEZ.
2.680	DEKA-RAB	C
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	C
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	C
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	C
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	C
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	C
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	C
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	C
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	C
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	C
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	C
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	C
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	C
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	C
350.992	AFER ACTIONS PME	C
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	C
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	C
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	C
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	C
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	C
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	C
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	C
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	C
55.021	UNIVEST.	C
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	C
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	C
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPAREMIO ITALIA	C
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	C
261	AMUNDI EURO ISTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	C
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	C

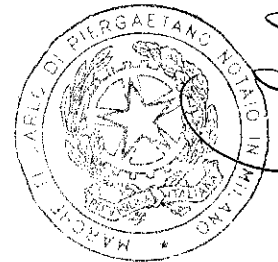


*[Handwritten signature]*



270.256

N° voti	Denominazione	0.5 REL. REM. - II SEZ.
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N

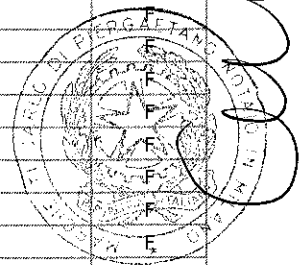




All. " " al N° 16124/8666 di rep.  
F(vi)

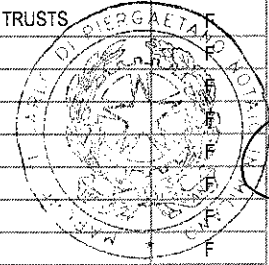
90.687.874

N° voti	Denominazione	O.6 INNALZ. RAPP. VAR. E FIX REM.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	F
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFopi"	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F



20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F

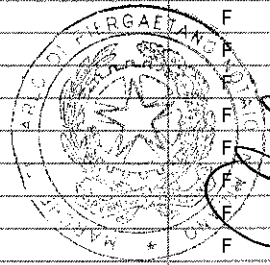
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F



60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	LA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F

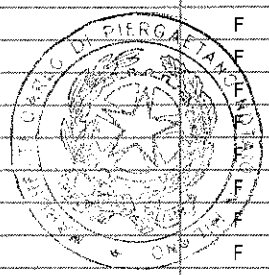


2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F



66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD.	F
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES-PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F

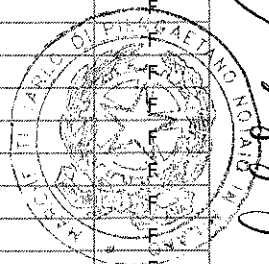
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBA OBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F



*Handwritten signature*

23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F

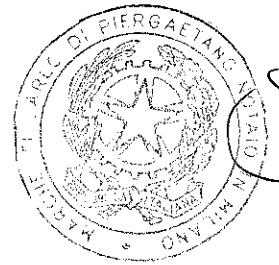
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	F
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	F
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	F
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	F
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	F
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	F
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	F
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	F
4.039	Allianz Global Investors GmbH	F
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	F
8.169	Allianz Global Investors GmbH	F
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	F
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	F
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	F
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	F
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	F
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	F
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	F
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	F
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	F
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	F
350.992	A FER ACTIONS PME	F
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	F
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	F
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F



52.231	MERCER QIF CCF	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
271.367	FIDELITY FUNDS	F
214.572	FIDELITY FUNDS	F
221.416	FIDELITY FUNDS	F
61.872	FIDELITY FUNDS	F
61.894	FIDELITY FUNDS	F
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	F
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	F
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	F
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	F
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARI MIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F

39.234

N° voti	Denominazione	O.6 INNALZ. RAPP. VAR. E FIX REM.
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED - CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A

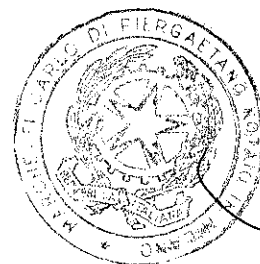







155.604

N° voti	Denominazione	0.6 INNALZ. RAPP. VAR. E FIX REM.
137.604	INDEPAM	C
18.000	INDEPAM	C





270.256

N° voti	Denominazione	O.6 INNALZ. RAPP. VAR. E FIX REM.
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N



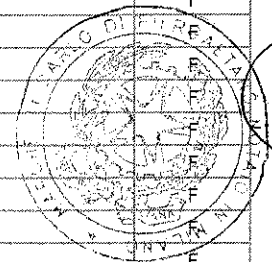
*[Handwritten signature]*



All. F(vii) al N° 16124/8666 di rep.

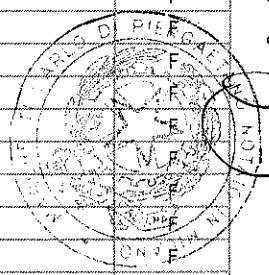
88.565.300

N° voti	Denominazione	0.7 PIANO LONG TERM
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	F
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFopi"	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F



15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F

27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMIB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F

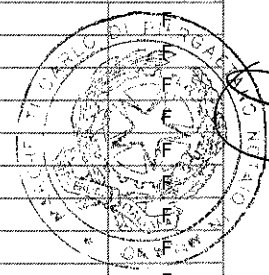


*[Handwritten signature]*

32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F

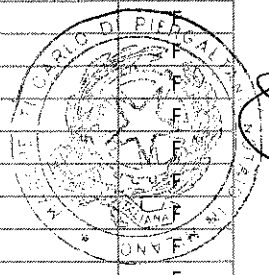


1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	F



8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES.PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F

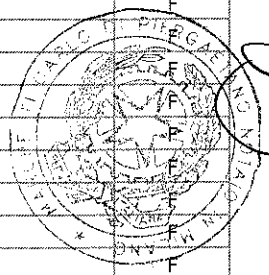
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F



*[Handwritten signature]*

9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F

44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	F
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	F
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	F
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	F
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	F
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	F
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	F
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	F
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	F
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	F
350.992	A FER ACTIONS PME	F
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	F
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	F
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	F
137.604	INDEP'AM	F
18.000	INDEP'AM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F
52.231	MERCER QIF CCF	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F



*[Handwritten signature]*

80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPAREMIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	F

1.017.338

N° voti	Denominazione	0.7 PIANO LONG TERM
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	A
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	A
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	A
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	A
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	A
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	A
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	A
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	A
4.039	Allianz Global Investors GmbH	A
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	A
8.169	Allianz Global Investors GmbH	A
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED – CHALLENGE FUNDS – CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A

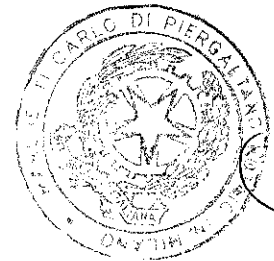






1.300.074

N° voti	Denominazione	O.7 PIANO LONG TERM
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	C
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	C
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	C
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	C
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	C
55.021	UNIVEST.	C
271.367	FIDELITY FUNDS	C
214.572	FIDELITY FUNDS	C
221.416	FIDELITY FUNDS	C
61.872	FIDELITY FUNDS	C
61.894	FIDELITY FUNDS	C
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	C
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	C
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	C
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	C
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	C



*[Handwritten signature]*



270.256

N° voti	Denominazione	0.7 PIANO LONG TERM
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N

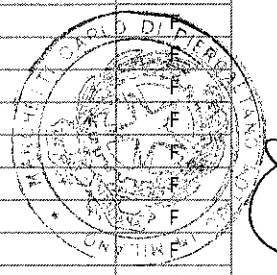





All. " " al N° 16124/8666 di rep.  
F(viii)

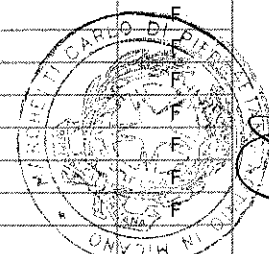
89.865.374

N° voti	Denominazione	0.8 PIANO FIDELIZ.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	F
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFopi"	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSC EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F



3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F

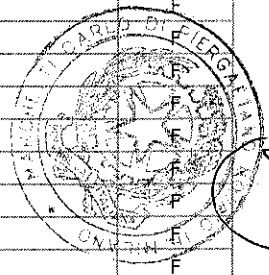
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMIB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F



95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F



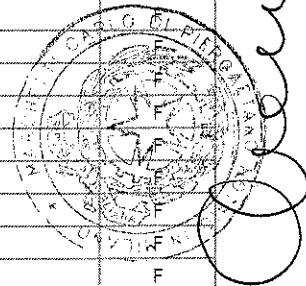
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	F



*[Handwritten signature]*

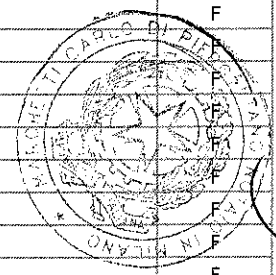
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES.PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F

2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	PROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F



9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F

44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	F
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	F
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	F
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	F
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	F
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	F
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	F
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	F
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	F
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	F
350.992	A FER ACTIONS PME	F
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	F
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	F
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	F
137.604	INDEP'AM	F
18.000	INDEP'AM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F
52.231	MERCER QIF CCF	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F

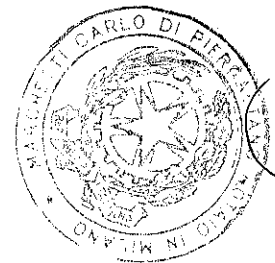


*[Handwritten signature]*

6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
271.367	FIDELITY FUNDS	F
214.572	FIDELITY FUNDS	F
221.416	FIDELITY FUNDS	F
61.872	FIDELITY FUNDS	F
61.894	FIDELITY FUNDS	F
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	F
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	F
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	F
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	F
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPAREMIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	F

1.017.338

N° voti	Denominazione	O.8 PIANO FIDELIZ.
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	A
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	A
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	A
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	A
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	A
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	A
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	A
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	A
4.039	Allianz Global Investors GmbH	A
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	A
8.169	Allianz Global Investors GmbH	A
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED – CHALLENGE FUNDS – CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A

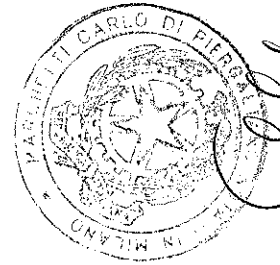






270.256

N° voti	Denominazione	O.8 PIANO FIDELIZ.
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N

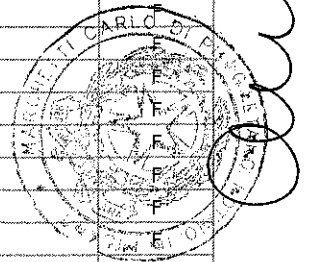




All. " " al N° 16124/8666 di rep.  
F(ix)

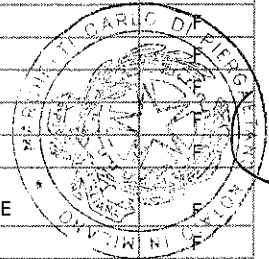
85.655.318

N° voti	Denominazione	0.9 SIST. INC.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIENFONDS APF.	F
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFopi"	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F



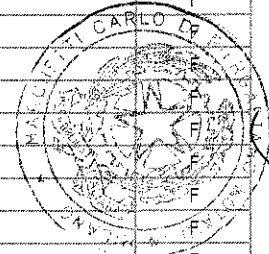
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	SHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F

14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMIB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F



95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F

32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	F

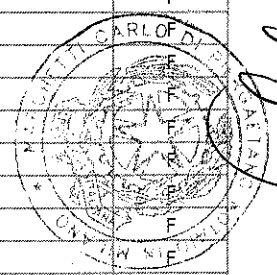


*[Handwritten signature]*

8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTI ASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES.PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F

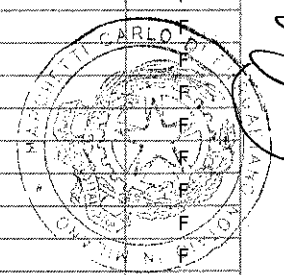


2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F



9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST # BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F

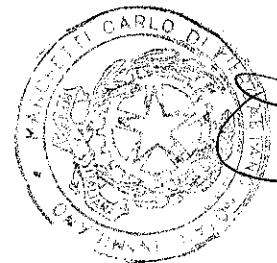
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	F
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	F
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	F
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	F
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	F
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	F
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	F
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	F
4.039	Allianz Global Investors GmbH	F
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	F
8.169	Allianz Global Investors GmbH	F
137.604	INDEP'AM	F
18.000	INDEP'AM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F
52.231	MERCER QIF CCF	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F



15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPAREMIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F

4.162.908

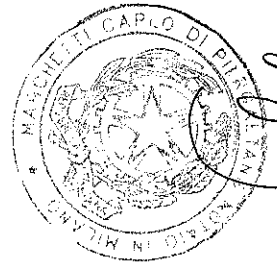
N° voti	Denominazione	O.9 SIST. INC.
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	A
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	A
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	A
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	A
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	A
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	A
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	A
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	A
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	A
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	A
350.992	AFER ACTIONS PME	A
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	A
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	A
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	A
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED - CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A





1.064.486

N° voti	Denominazione	O.9 SIST. INC.
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	C
271.367	FIDELITY FUNDS	C
214.572	FIDELITY FUNDS	C
221.416	FIDELITY FUNDS	C
61.872	FIDELITY FUNDS	C
61.894	FIDELITY FUNDS	C
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	C
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	C
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	C
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	C
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	C



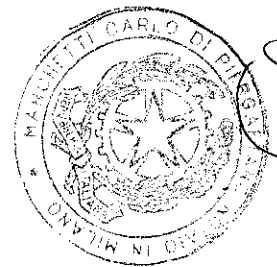
*[Handwritten signature]*





270.256

N° voti	Denominazione	O.9 SIST. INC.
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N



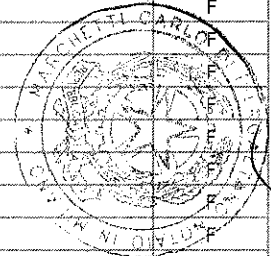
*Elm*



All. " " al N° 16124/8666 di rep.  
F(x)

90.843.478

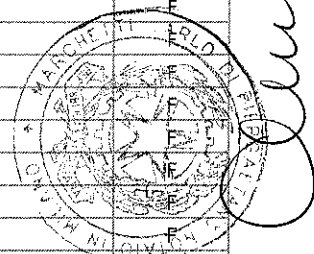
N° voti	Denominazione	O.10 AUT. ACQ. AZ. PROP.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF.	F
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFopi"	F
7.937	Universal investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F
20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F



*[Handwritten signature]*

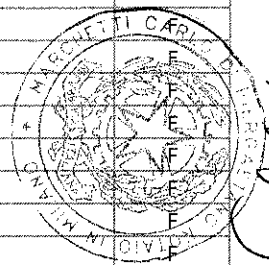
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F

27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F
60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F



32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F

1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	ITHAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F
66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	F



8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F

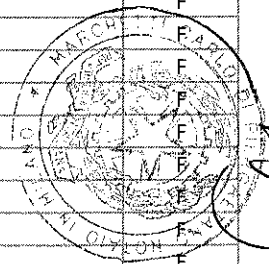


2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F
23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F



9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD & COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F

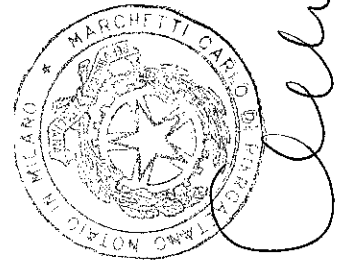
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	F
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	F
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	F
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	F
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	F
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	F
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	F
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	F
4.039	Allianz Global Investors GmbH	F
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	F
8.169	Allianz Global Investors GmbH	F
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	F
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	F
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	F
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	F
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	F
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	F
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	F
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	F
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	F
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	F
350.992	A FER ACTIONS PME	F
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	F
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	F
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	F
137.604	INDEP'AM	F
18.000	INDEP'AM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F



52.231	MERCER QIF CCF	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
126.836	STICHTING SHELL PENSIENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	F
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	F
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	F
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	F
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
271.367	FIDELITY FUNDS	F
214.572	FIDELITY FUNDS	F
221.416	FIDELITY FUNDS	F
61.872	FIDELITY FUNDS	F
61.894	FIDELITY FUNDS	F
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	F
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	F
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	F
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	F
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARI MIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F

39.234

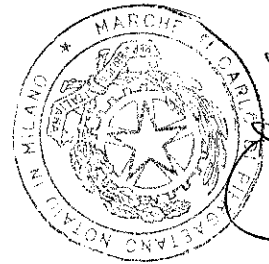
N° voti	Denominazione	O.10 AUT. ACQ. AZ. PROP.
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED – CHALLENGE FUNDS – CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC.- ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A





270.256

N° voti	Denominazione	0.10 AUT. ACQ. AZ. PROP.
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N



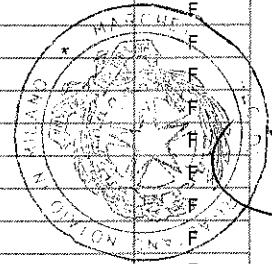




All. "F(x)" al N° 16124/8666 di rep.

86.449.276

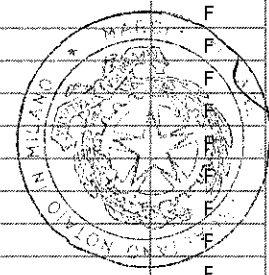
N° voti	Denominazione	O.11 REV LEG. RISOL. E CONF. INC.
459.200	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.433	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND	F
683	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
1.068	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
44.736	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	F
6.980	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	F
2.471	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	F
2.805.373	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	F
37.063.480	GENERALI ITALIA SPA	F
634.914	GENERALI ITALIA SPA	F
300.000	GENERALI ITALIA SPA	F
575.375	GENERALI ITALIA SPA	F
11.110.000	GENERALI VIE S.A.	F
507.931	GENERTEL S.P.A.	F
5.629.073	GENERTELLIFE SPA	F
2.680	DEKA-RAB	F
17.900	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	F
216.913	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A3-FONDS	F
760	STICHTING PENSIOENFONDS APF	F
57.199	Lombard Odier Funds (Switzerland) SA "I3D, Figo ou CiFopi"	F
7.937	Universal Investment GmbH	F
4.296	JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund	F
3.570	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
86.674	Polar Capital Global Financials Trust PLC	F
390	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	F
23.329	Universal Investment GmbH	F
981	INFO-COMMUNICATIONS MEDIA DEVELOPMENT AUTHORITY	F
1.805	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	F
1.378	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND	F
300	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR E S III	F
6.885	EUROPE EX UK EQUITIES	F
5.000	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	F
2.687	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	F
2.437	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	F
134	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	F
17.865	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
335	BLACKROCK LIFE LTD	F
26.466	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	F
1.889	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	F
1.025	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	F
10.239	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
22.061	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	F
33.582	UPS GROUP TRUST	F
58.975	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
88.250	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	F
56.999	DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK	F
2.401	UBS FUND MGT (CH) AG	F
22.460	UBS FUND MGT (CH) AG	F
3.328	CREDIT SUISSE FUNDS AG	F
879.996	GOVERNMENT OF NORWAY	F
937.451	GOVERNMENT OF NORWAY	F



*[Handwritten signature]*

20.379	ANIMA CRESCITA ITALIA NEW	F
15.000	ANIMA OBIETTIVO ITALIA	F
3.836	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	F
263.728	ANIMA CRESCITA ITALIA	F
35.307	JPMORGAN FUNDS	F
30.788	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	F
100.000	ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA	F
1.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	F
69.475	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	F
18.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70	F
163.569	ANIMA INIZIATIVA EUROPA	F
5.784	JPMORGAN FUNDS	F
55.235	SUZUKA INKA	F
419.632	ANIMA INIZIATIVA ITALIA	F
5.773	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	F
41.000	GESTIELLE PRO ITALIA	F
1.397	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	F
2.385	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	F
17.152	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL TAX-MANAGED EQUITY FUND	F
216	BLACKROCK FISSION INDEXED INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.631	MAIN I - UNIVERSAL - FONDS	F
2.736	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
545	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	F
32.880	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
3.900	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	F
754.256	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	F
64.229	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.601	FAM SERIES UCITS ICAV	F
2.438	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	F
28.368	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
71.495	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	F
1.071	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	F
35.375	JPMORGAN FUNDS	F
14.561	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	F
152.334	JPMORGAN FUNDS	F
162.563	ANIMA ITALIA	F
880	JNL/BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	F
230.248	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	F
250	SUE ANN ARNALL	F
3.184	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
14.846	MAINSTAY WMC INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY FUND	F
13.000	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
279	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	F
4.675	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WSMESGB)	F
29.879	ROBERT BOSCH GMBH	F
5.999	SBC MASTER PENSION TRUST	F
12.950	DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT REPRESENTING ERGO FUND	F
101.086	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
3.973	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	F
17.730	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	F
5.570	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	F

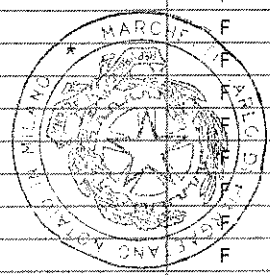
215.814	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
27.769	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	F
14.402	STATE OF CALIFORNIA SAVINGS PLUS PROGRAM MASTER TRUST	F
1.926	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	F
5.527	NFS LIMITED	F
6.821	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
5.033	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	F
6.514	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	F
13.395	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
768	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
2.401	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	F
2.769	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	F
2.452	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	F
4.048	ING DIRECT SICAV	F
74.648	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
48	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMB)	F
194.885	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	F
1.293	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
22.223	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F
6.000	SBC MASTER PENSION TRUST	F
8.150	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	F
122.522	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	F
32.797	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	F
10.716	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US EQUITY CIT FUND	F
46	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
269.000	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS	F
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	F
32.648	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7096	F
49.290	ARGENTA DP	F
7.383	JPMORGAN CHASE BANK - PB - CANADA PARTNERSHIPS	F
27.900	ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA REPRESENTING ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE	F
25.940	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.030	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	F
3.988	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	F
32.596	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: RB TOKKIN 18420-7095	F
73.200	ARGENTA DP	F
1.532.930	DPAM INVEST B	F
8.485	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	F
25.509	ACADIAN GLOBAL SMALL-CAP EQUITY CIT FUND	F
46.801	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II - FIDELITY EUROPE EX-UK EQUITY FUND (ACADIAN)	F
120.000	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	F
26	D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	F
165.973	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME.	F
10.032	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	F
650	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	F
576	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	F
733	CHEVRON UK PENSION PLAN.	F
26.324	THE PENSION BOARDS - UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	F
5.893	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
37.837	MASTER TRUST AGREEMENT BETWEEN PFIZER INC AND THE NORTHERN TRUST COMPANY	F



*Handwritten signature*

60.746	HL MULTI-MANAGER SPECIAL SITUATIONS TRUST	F
36.655	HL MULTI-MANAGER BALANCED MANAGED TRUST	F
32.543	HOSPITAL AUTHORITY PROVIDENT FUND SCHEME	F
95.590	BARINGS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
1.495	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND L.P	F
1.590	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	F
33.547	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	F
944	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	F
78.922	ASCENSION ALPHA FUND LLC.	F
4.120	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	F
1.455	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES	F
83.196	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	F
6.389	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	F
49.205	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
10.870	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	F
825.374	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITARY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	F
2.422	BLUE SHIELD OF CALIFORNIA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	F
54.314	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST	F
32	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
12.091	FRANCISCAN ALLIANCE INC	F
42.201	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
51.478	DOMINION ENERGY INC. DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	F
2.390	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
3.280	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	F
29.239	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.	F
78.311	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	F
42.083	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	F
12.627	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	F
93.479	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	F
616	MOBIUS LIFE LIMITED	F
2.937	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
1.860	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	F
57.339	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	F
57.733	FISHER INVESTMENTS GLOBAL SMALL CAP UNIT TRUST FUND	F
828	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	F
5.807	DOW RETIREMENT GROUP TRUST	F
4.892	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
5.594	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	F
35.445	JUPITER EUROPEAN INCOME FUND	F
26.728	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
48.678	BARINGS INVESTMENT FUNDS PLC.	F
4.128	POLAR CAPITAL FUNDS PLC	F
2.559	LEGAL AND GENERAL ICAV	F
165.444	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.	F
73.241	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
12.030	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	F
8.251	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND	F
30.000	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	F
3.631	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 52	F
796	ILA - RAFIMF	F
27.915	KIA F509-ACADIAN	F
24.498	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
4.729	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	F
11.370	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	F
247.262	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	F

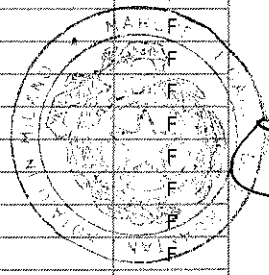
2.509	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	F
18.679	JHF II INT'L SMALL CO FUND	F
1.013	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	F
32.374	VICTORY RS GLOBAL FUND	F
104.214	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND	F
40.322	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES	F
41.836	USAA CAPITAL GROWTH FUND.	F
424.531	USAA INTERNATIONAL FUND.	F
132.873	USAA WORLD GROWTH FUND	F
6.833	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	F
1.361	MAN FUNDS VIII ICAV-MAN AHL DIVERSIFIED.	F
7.293	CLASS N AHL ALPHA 2.5XL EUR TRADING LIMITED	F
112	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	F
152	MAN FUNDS XII SPC-MAN 1783 I SP C/O MAPLES SECRETARIES (CAYMAN) LIMITED	F
33.313	RBC EUROPEAN DIVIDEND FUND	F
330	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	F
2.819	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
894	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
3.327	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	F
109.041	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	F
72.887	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	F
10.000	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETI	F
111.456	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
9.382	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	F
5.344	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	F
3.200	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
105.265	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
10.575	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	F
15.856	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
667	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
850	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	F
172.950	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	F
202	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	F
33.359	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	F
5.734	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	F
21.402	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
267	THE GREAT EASTERN LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	F
13.401	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	F
67.835	ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	F
9.847	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX US SMALL MID ETF	F
17.436	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO DYNAMIC EUROPEAN EQUITY	F
28.570	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	F
2.818	ADVANCED SERIES TRUST AST BLACKROCK GLOBAL STRATEGIES POR	F
70.846	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	F
125.471	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
545.458	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
578.356	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
6.035	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	F
10.184	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	F
28.576	THAN CREEK MASTER INVESTORS (CAYMAN) LP C/O WELLINGTON ALTERNATIVE INVESTMENTS LLC ACTING AS FUND MANAG	F
119.000	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC.	F
25.044	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	F
7.095	OFI RS ALPHA SECTOR	F
81.939	WOLF CREEK PARTNERS LP	F
25.356	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP WELLINGTON TRUST COMPANY N	F



*[Handwritten signature]*

66.045	WOLF CREEK INVESTORS (BERMUDA) LP	F
2.400	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD.	F
8.855	INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O INTERTRUST CORP SVCS (CAYMAN) LTD	F
22.195	GLOBAL RESEARCH EQUITY EXTENDED MASTER FUND (CAYMAN) L.P. C/O OGIER GLOBAL (CAYMAN) LIMITED	F
191.327	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	F
8.334	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	F
89	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
191	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	F
770	Helium Alpha	F
281.448	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
146.880	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
89.635	LIONTRUST SUSTAINABLE FUTURE ICVC	F
13.280	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	F
204.464	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	F
102.691	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	F
1.764	MICROSOFT CORPORATION	F
334	IA CLARINGTON GLOBAL MULTIASSET FUND	F
111.306	LIONTRUST GLOBAL FUNDS PLC	F
3.177	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS	F
730	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	F
368.203	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	F
91.114	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	F
11.528	ACADIAN GLOBAL EQUITY FUND	F
249.639	R MIDCAP EURO	F
402	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	F
936	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	F
152.804	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	F
9.860	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	F
4.604	BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	F
427	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	F
54.400	ARCA FONDI SGR S.P.A. - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	F
15.898	PRUDENTIAL TRUST COMPANY INSTITUTIONAL BUSINESS TRUST	F
83.780	BARINGS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	F
8.452	HARBOR OVERSEAS FUND	F
240	WILLIAM BLAIR SYSTEMATIC INTERNATIONAL ALL CAP CORE FUND LLC	F
6.000	ORIGIN INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
1.878	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
735	PES.PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
1.175	THE INCUBATION FUND LTD	F
5.040	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT EXCHANGE FUND	F
38.639	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	F
5.129	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
2.353	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.788	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
123.126	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
15.061	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	F
9.601	MERCER QIF CCF	F
3.567	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
47	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	F
66.282	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	F
6.577	BLUE CROSS AND BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	F
68.841	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	F
2.540	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
139.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA	F

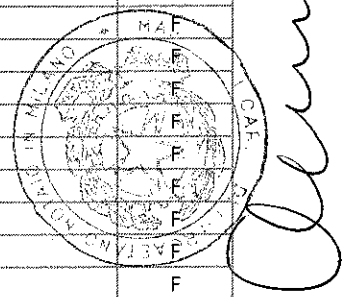
35.000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	F
820	UBS ETF	F
2.302	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
1.212	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	F
750	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
457	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	F
6.505	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	F
132.893	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	F
30.047	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
18.381	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	F
3.118	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	F
268.062	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	F
7.031	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	F
21.766	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	F
346.577	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	F
60.189	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	F
12.651	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	F
12.276	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	F
1.249	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	F
266	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	F
5.167	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	F
6.356	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	F
33.647	ISHARES VII PLC	F
98.416	ISHARES VII PLC	F
59.727	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	F
566	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	F
10.767	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	F
13.178	SCHRODER GAIA	F
27.565	UNIVERSITY OF ST ANDREWS	F
176.817	DE SHAW VALENCE INTERNATIONAL INC	F
80.165	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	F
18.153	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	F
54.640	HEALTHCARE EMPLOYEES' PENSION PLAN - MANITOBAOBA	F
6.812	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
2.287	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	F
4.484	BLACKROCK - IG INTERNATIONALEQUITY POOL	F
9.153	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND	F
17.163	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	F
32.662	TELUS PENSIONS MASTER TRUST	F
4.492	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
5.439	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	F
7.848	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND	F
48.846	BEST INVESTMENT CORPORATION	F
6.781	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	F
162	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	F
2.183	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	F
1.423	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	F
7.272	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	F
42.534	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	F
3.557	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	F
1.655	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	F
4.129	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	F
427	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
6.000	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
20.955	ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	F
5.859	AXA INVESTMENT MANAGERS DEUTSCHLAND GMBH FOR AXA EUROPA	F



23.914	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
1.657	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	F
9.396	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	F
17.937	FISHER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
3.600	UBS (US) GROUP TRUST	F
1.327	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	F
416.583	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
7.926	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
34.785	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
3.839	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
280	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
19.188	FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC	F
14.585	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	F
11.718	PARKER FOUNDATION INC	F
4.027	PAN EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, L.P	F
23.412	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
25.022	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
304	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	F
8.390	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
3.399	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST OPPORTUNISTIC EQUITY PORTFOLIO	F
135.686	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST GLOBAL PERSPECTIVES PORTFOLIO	F
114.000	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
9.760	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
8.840	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
37.901	THE WELLINGTON TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION MULTIPLE COMMON TRUST FUNDS T	F
24.513	WTCN INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQU	F
72.321	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
89.124	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	F
87.574	STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FORTAX EXEMPT RETIRE	F
290	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	F
21.790	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	F
360.866	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	F
2.219	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	F
4.818	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	F
392	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
885	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
78.948	SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF	F
27.898	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF	F
248.366	WELLINGTON GLOBAL PERSPECTIVES FUND (CANADA)	F
6.100	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	F
39.574	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	F
1.231	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
952	INTERNATIONAL MONETARY FUND	F
13.488	UBS ETF	F
670.870	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F
10.872	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	F
11.705	STATE OF MINNESOTA	F
32.981	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	F
50.436	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
58.223	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
2.993	CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	F
15.451	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	F
26.944	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD& COMMERCIAL WORKERS AND EMPLOYERS JOINT PENSION	F
506	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
7.851	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	F
382	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	F



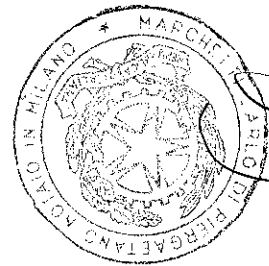
6.112	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	F
279	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	F
44.605	WTCN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	F
46.526	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
41.862	WTCN MULTIPLE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST II	F
17.454	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUSTINT RESEARCH EQUITY PORTFO	F
35.600	WTCN COMMON TRUST FUNDS TRUST INT SMALL CAP OPPORTUNITI	F
743	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	F
39.905	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	F
24.090	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	F
623	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
16.204	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	F
192.222	ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM	F
20.653	MGI FUNDS PLC	F
10.632	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	F
10.602	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	F
61.995	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	F
730	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGIFONDS VDB	F
610.196	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	F
143.289	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	F
75.000	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	F
11.000	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	F
12.654	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	F
39.730	ALLIANZGI S AKTIEN	F
11.435	ALLIANZGI-FONDS DSPT	F
4.039	Allianz Global Investors GmbH	F
73.096	Allianz VKA Fonds RCM Growth Euroland	F
8.169	Allianz Global Investors GmbH	F
137.604	INDEP'AM	F
18.000	INDEP'AM	F
70.000	DNCA INVEST SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	F
280.000	DNCA EURO DIVIDEND GROWER	F
31.467	LAZARD GLOBAL ACTIVE FUNDS PLC LAZARD PAN EUROPEAN SMALL	F
30.634	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	F
104.532	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	F
113.681	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	F
5.885	WILSHIRE MUTUAL FUNDS, INC. - WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	F
21.038	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	F
88.604	LAZARD GLOBAL SMALL CAP FUND	F
164.575	LAZARD GLOBAL SMALL CAP EQUITY (CANADA) FUND	F
67.202	MERCER GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	F
131.355	MGI FUNDS PLC	F
11.529	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PORTFOLIO	F
23.941	SAINTGOBAIN CORPORATION DEFINEDBENEFIT MASTER TRUST	F
52.231	MERCER QIF CCF	F
60.996	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
126.836	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	F
38.808	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	F
48.980	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	F
21.353	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	F
55.021	UNIVEST.	F
4.726	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
20.248	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
80.241	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F
11.191	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	F



10.668	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
15.619	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
12.545	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
95.910	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
99.135	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
42.510	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
18.325	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
1.321	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	F
19.790	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	F
5.470	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC	F
271.367	FIDELITY FUNDS	F
214.572	FIDELITY FUNDS	F
221.416	FIDELITY FUNDS	F
61.872	FIDELITY FUNDS	F
61.894	FIDELITY FUNDS	F
15.978	THE BOMBARDIER TRUST (UK)	F
37.293	BOMBARDIER TRUST (CANADA) - GLOBAL EQUITIES FUND	F
17.866	SHORT BROTHERS COMMON INVESTMENT FUND	F
45.492	THE NOMURA TRUST AND BANKING C	F
330	FIDELITY GLOBAL SMALL CAP INSTITUTIONAL TRUST	F
14.902	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	F
15.974	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	F
36.326	CONSTRUCTION INDUSTRY LABORERS PENSION FUND	F
2.990	SOGECAP AP CLIMAT PAB	F
202.308	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPAREMIO ITALIA	F
3.482	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 1	F
261	AMUNDI EURO iSTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB	F
1.077	Candriam Quant Equities Multi-Factor EMU	F

39.234

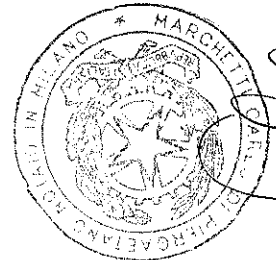
N° voti	Denominazione	0.11 REV LEG. RISOL. E CONF. INC.
28.000	MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED - CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY	A
11.234	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	A





4.394.202

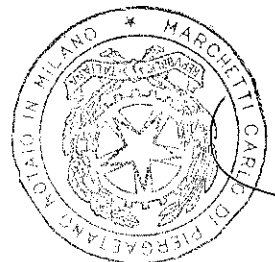
N° voti	Denominazione	0.11 REV LEG. RISOL. E CONF. INC.
199.630	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	C
1.175.554	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	C
1.178.200	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	C
109.897	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	C
62.364	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	C
36.203	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	C
142.414	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	C
7.970	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	C
16.075	BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	C
88.944	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	C
350.992	A FER ACTIONS PME	C
34.455	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	C
513.787	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	C
207.189	A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	C
59.869	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	C
5.280	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	C
31.102	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	C
6.650	CATHOLIC UNITED INVESTMENT TRUST	C
81.442	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	C
3.304	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	C
15.881	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	C
67.000	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	C





270.256

N° voti	Denominazione	0.11 REV LEG. RISOL. E CONF. INC.
8.842	BANCOPOSTA RINASCIMENTO	N
71.000	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	N
8.500	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA PIR	N
20.000	PRAMERICA SICAV (COMPARTO ITALIAN EQUITY)	N
12.500	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70	N
41.214	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON AZIONI ITALIA	N
11.400	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	N
1.800	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI	N
3.000	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	N
51.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	N
2.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - FIDEURAM ITALIA	N
31.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO AZIONI ITALIA	N
8.000	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT - PIANO BILANCIATO ITALIA 50	N







All. "G" al n. 16124 / 8666 di rep



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA GENERALI S.P.A.  
SUL PUNTO 1 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

*"Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020.*

- (a) *Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020. Presentazione del bilancio consolidato e della Relazione Annuale Integrata. Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della società di revisione.*
- (b) *Destinazione dell'utile dell'esercizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti."*

*(Redotta ai sensi dell'art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche e integrazioni, e ai sensi dell'art. 84-ter del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche e integrazioni)*

Signori Azionisti,

Il bilancio di Banca Generali S.p.A. per l'esercizio 2020 si chiude con un utile di euro 289.207.237. Nel sottoporre alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, Vi sottoponiamo la seguente proposta destinazione dell'utile di esercizio:

<b>Utile di esercizio</b>	<b>289.207.237</b>
<b>utilizzo della riserva Utili a nuovo</b>	<b>96.403.165</b>
<b>attribuzioni a ciascuna delle 116.851.637 azioni ordinarie emesse</b>	
- di un dividendo di euro 2,70 ad azione, da pagare fra il 15 ottobre e il 31 dicembre 2021	315.499.420
- di un dividendo di euro 0,60 ad azione, da pagare fra il 15 gennaio e il 31 marzo 2022	70.110.982
<b>per un ammontare totale di</b>	<b>385.610.402</b>

In particolare, nel rispetto della Raccomandazione emanata dalla BCE in data 15 dicembre 2020 (ECB 2020/62) e recepita dalla Banca d'Italia per le istituzioni meno significative dalla stessa vigilate, la presente proposta prevede di:

- distribuire dividendi *cash* per complessivi euro 385.610.402, pari a euro 3,30 per azione (al lordo delle ritenute di legge) per ognuna delle 116.851.637 azioni emesse e corrispondenti ad un *pay-out* del 70,5%, calcolato sugli utili cumulati consolidati degli esercizi 2019 e 2020. I dividendi sono costituiti in una parte ordinaria, a valere sull'utile dell'esercizio 2020, fino ad un ammontare massimo di 289.207.237 euro e in una parte straordinaria per euro 96.403.165 prelevata dalle riserve di utili a nuovo di esercizi precedenti;
- porre in pagamento i dividendi con le seguenti modalità:
  - euro 2,70 per azione da corrispondersi nella finestra temporale dal 15 ottobre al 31 dicembre 2021;
  - euro 0,60 per azione da corrispondersi nella finestra temporale dal 15 gennaio al 31 marzo 2022;
- subordinare il pagamento: (i) all'assenza di limiti e condizioni dettati dalla Banca Centrale Europea e dalla Banca d'Italia che possano confliggere ovvero limitare la distribuzione come sopra determinata e, in ogni caso, in conformità alle disposizioni e agli orientamenti di vigilanza tempo per tempo vigenti; (ii) al mantenimento di un *Total Capital Ratio* individuale e consolidato superiore ai minimi regolamentari individuati nello *srep*, incrementati di un *buffer* di 1,7% corrispondenti rispettivamente al 9,7% e 13,5%;
- delegare al Consiglio di Amministrazione il potere di verificare l'avveramento delle predette condizioni, con conseguente pagamento agli azionisti (ove le suddette condizioni si siano verificate) o riattribuzione dei relativi ammontari a riserva di patrimonio (in caso di mancato verificarsi delle condizioni).

La proposta è finalizzata a compensare gli effetti dell'annullamento del dividendo 2019, e corrisponde ad un *pay-out* del 70,5%, calcolato sugli utili cumulati consolidati degli esercizi 2019 e 2020 ed è quindi nella sostanza pienamente in linea con la vigente *Dividend Policy*, che prevede l'erogazione di un dividendo annuo compreso fra il 70% e l'80% dell'utile consolidato con un minimo di 1,25 euro per azione e comunque fino a concorrenza dell'utile consolidato.

A tale fine si evidenzia come, in data 15 dicembre 2020, in risposta alla situazione di emergenza ancora in essere in seguito alla diffusione del COVID-19, la Banca Centrale Europea (BCE), abbia adottato una nuova raccomandazione in materia di politiche dei dividendi (ECB 2020/62) che ha superato la precedente del 27 luglio (ECB 2020/35) che ha comportato l'annullamento delle cedole del dividendo 2019; la raccomandazione

è stata estesa dalla Banca d'Italia in data 16 dicembre anche alle istituzioni creditizie meno significative sottoposte alla vigilanza diretta della stessa.

In particolare, le predette Autorità di vigilanza hanno raccomandato alle banche fino al 30 settembre 2021, di:

- non distribuire dividendi relativi agli esercizi 2019 e 2020 (ivi incluse le distribuzioni di riserve);
- non procedere al riacquisto di azioni proprie;
- limitare l'eventuale distribuzione dei dividendi o il riacquisto di azioni proprie per un importo complessivo entro il 15% degli utili conseguiti cumulativamente negli esercizi 2019 e 2020 nel rispetto del limite massimo di 20 *basis point* del CET1 *ratio*;
- adottare un approccio estremamente prudente anche con riferimento alle politiche relative alla remunerazione variabile.

Tutto ciò premesso Banca Generali ritiene che la proposta di distribuzione del dividendo sugli utili 2020 con utilizzo in parte delle riserve di utili a nuovo abbia una forte giustificazione sulla base dei seguenti elementi: 1) la solidità della situazione patrimoniale e di liquidità anche a fronte di un'analisi di *stress* in scenari di crisi; 2) la natura e peculiarità del proprio modello di *business* che negli anni ha saputo dimostrare resilienza e sostenibilità anche nei contesti più complessi; 3) la natura dell'attività creditizia limitata alle forme tecniche assistite da garanzie e la strutturale limitata esposizione al rischio di credito e ai *non-performing loans*; 4) la volontà di rispondere agli interessi dei diversi *stakeholder* in un contesto di mercato già molto volatile.

Il dividendo proposto consente di retribuire l'azionariato in misura coerente con la redditività sostenibile del Gruppo, assicurando comunque l'adeguatezza patrimoniale della Banca e del Gruppo Bancario. Ciò alla luce sia del sistema di Regole conosciuto come Basilea 3, sia delle raccomandazioni emanate dalla Banca d'Italia e dalla BCE. Infatti, i requisiti patrimoniali individuali e consolidati, determinati sulla base del contenuto della presente proposta, presentano dei valori ampiamente superiori alle prescrizioni degli Organismi Comunitari e dell'Organo di Vigilanza.

Si precisa inoltre che, ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice civile, non verrà peraltro effettuata alcuna distribuzione alle azioni proprie di cui la Banca si trovasse eventualmente in possesso alle *record date* indicate, né alle azioni in circolazione per le quali, ai sensi delle Politiche sulle Remunerazioni per tempo vigenti, sussistessero limiti alla distribuzione dei dividendi. La quota di dividendo relativa a dette azioni verrà pertanto attribuita alla riserva per utili a nuovo.

Si precisa infine che, al 31 dicembre 2020, per effetto di cessioni e riduzioni delle plusvalenze maturate l'ammontare della riserva indisponibile precedentemente accantonata può essere ridotto di 1.581.693 euro, mediante riattribuzione alla Riserva per utili a nuovo, senza necessità quindi di procedere all'accantonamento di una quota dell'utile di esercizio.

Si riporta di seguito la proposta di deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti, in grado di riflettere, in termini di espressione della volontà assembleare, quanto contenuto nelle considerazioni dianzi illustrate.

*"L'Assemblea degli Azionisti della Banca Generali S.p.A., riunita in sede ordinaria,*

- visto il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, predisposto dal Consiglio di Amministrazione, nel suo complesso e nelle singole voci, con i vincoli sulle riserve previsti dalla normativa, gli stanziamenti e gli accantonamenti proposti;
- preso atto che, alla data odierna, il capitale sociale deliberato di Euro 119.378.836,00 è sottoscritto e versato per Euro 116.851.637 ed è diviso in 116.851.637 azioni da nominali Euro 1,00 ciascuna e che alla data odierna figuravano tra i titoli di proprietà numero 1.767.676 azioni proprie;
- visti la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, quella del Collegio Sindacale e gli altri documenti che costituiscono allegato al progetto di bilancio;
- considerato il tenore della Raccomandazione emanata dalla Banca Centrale Europea in data 15 dicembre 2020 e il Comunicato Stampa divulgato in pari data dalla Banca d'Italia;
- condivise conseguentemente le valutazioni formulate dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla necessità di differire il pagamento del dividendo a data successiva al 30 settembre 2021;

delibera

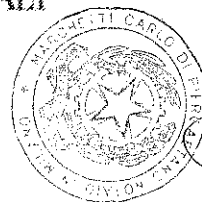
- 1) di approvare il bilancio per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020;
- 2) di porre in distribuzione, a titolo di dividendo straordinario, la riserva per utili a nuovo per un ammontare di Euro 96.403.165,00;
- 3) di porre integralmente in distribuzione, a titolo di dividendo ordinario, l'utile netto dell'esercizio 2020, pari ad Euro 289.207.237,00;
- 4) di ripartire gli ammontari indicati nei summenzionati punti 2) e 3), pari ad Euro 385.610.402,00, come segue:

<b>Utile di esercizio</b>	<b>289.207.237</b>
<b>utilizzo della riserva Utili a nuovo</b>	<b>96.403.165</b>
<b>attribuzioni a ciascuna delle 116.851.637 azioni ordinarie emesse</b>	
- di un dividendo di euro 2,7 ad azione, da pagare fra il 15 ottobre e il 31 dicembre 2021	315.499.420
- di un dividendo di euro 0,60 ad azione, da pagare fra il 15 gennaio e il 31 marzo 2022	70.110.982
<b>per un ammontare totale di</b>	<b>385.610.402</b>

- 5) di porre in pagamento i dividendi deliberati con le seguenti modalità, al netto delle ritenute di legge in quanto applicabili:
  - i. dividendo di euro 2,70 per azione (al lordo delle ritenute di legge), da corrisponderci nella finestra temporale compresa tra il 15 ottobre 2021 e il 31 dicembre 2021;
  - ii. dividendo di euro 0,60 per azione (al lordo delle ritenute di legge), da corrisponderci nella finestra temporale compresa tra il 15 gennaio 2022 e il 31 marzo 2022;
- 6) subordinare il pagamento: (i) all'assenza di limiti e condizioni dettati dalla Banca Centrale Europea e dalla Banca d'Italia che possano configgere ovvero limitare la distribuzione come sopra determinata e, in ogni caso, in conformità alle disposizioni e agli orientamenti di vigilanza tempo per tempo vigenti; (ii) al mantenimento di un Total Capital Ratio individuale e consolidato superiore ai minimi regolamentari individuati nello srep, incrementati di un buffer di 1,7% corrispondenti rispettivamente al 9,7% e 13,5%;
- 7) di delegare al Consiglio di Amministrazione il potere di verificare l'avveramento delle predette condizioni, con conseguente pagamento agli azionisti o riattribuzione dei relativi ammontari a riserva (in caso di mancato verificarsi delle condizioni);
- 8) di attribuire alla riserva per utili a nuovo la quota di dividendi eventualmente non distribuita a fronte di azioni proprie di cui la Banca si trovasse eventualmente in possesso alla record date e di azioni in circolazione per le quali ai sensi delle Politiche sulle remunerazioni sussistono vincoli di retention;
- 9) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato/Direttore Generale – anche disgiuntamente tra loro nonché per il tramite di procuratori speciali – ampio mandato al compimento di tutte le iniziative conseguenti all'assunzione e inerenti all'attuazione della presente deliberazione."

Milano, 5 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA GENERALI S.P.A.  
SUL PUNTO 2 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

***“Nomina e determinazione degli emolumenti del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2021-2023:***

- (a) determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023. Deliberazioni inerenti e conseguenti;***
- (b) nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023. Deliberazioni inerenti e conseguenti;***
- (c) determinazione degli emolumenti dei componenti del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”***

*(Redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche e integrazioni, e ai sensi dell'art. 84-ter del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche e integrazioni)*

Signori Azionisti,

in occasione dell'Assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, viene a cessare, per decorso del periodo di carica, il mandato conferito agli Amministratori della Vostra Società dall'Assemblea degli Azionisti del 12 aprile 2018 per il triennio 2018/2020.

Siete pertanto chiamati a deliberare, ai sensi dell'art. 15 dello Statuto sociale, la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero di amministratori di cui è composto (che l'Assemblea degli Azionisti del 12 aprile 2018 aveva determinato in nove per il mandato giunto in scadenza), il quale rimarrà in carica sino al giorno di effettivo svolgimento dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale che si chiuderà al 31 dicembre 2023, in considerazione della durata del mandato pari a tre esercizi *inter alia* ai sensi dell'art. 15 comma 2 dello Statuto sociale.

Nel rivolgere un sentito ringraziamento ed apprezzamento ai membri dell'attuale organo amministrativo per la proficua attività sin qui svolta nell'interesse della Società, si ricorda che l'articolo 15 dello Statuto sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione sia composto da un minimo di sette (7) ad un massimo di dodici (12) componenti e che la nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste.

Si ricorda in particolare che:

- a) tutti i candidati debbono:
  - possedere i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza di giudizio, nonché rispettare i criteri di competenza, correttezza, dedizione di tempo e gli specifici limiti al cumulo degli incarichi prescritti dalla normativa vigente per l'espletamento dell'incarico di amministratore di una banca emittente azioni quotate nei mercati regolamentati;
  - non ricadere nelle cause di incompatibilità poste dalla normativa vigente, ivi compreso l'art. 36 della legge 22 dicembre 2011, n. 214;
- b) la maggioranza dei candidati deve possedere, per quanto concerne i requisiti di indipendenza, oltre a quelli prescritti dalla normativa vigente, anche quelli di cui al Codice di *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A. Al riguardo, si rammenta infatti che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali S.p.A. (società italiana con azioni quotate in mercati regolamentati) e, conseguentemente, è necessario che il Consiglio di Amministrazione sia composto in maggioranza da amministratori indipendenti, ai sensi dell'art. 16, commi 1, lettera d), e 2, del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 20249 del 28 dicembre 2017;
- c) ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

La composizione del Consiglio di Amministrazione deve inoltre rispettare il criterio di diversità di genere previsto dalla normativa vigente e pertanto, per il prossimo mandato triennale, almeno due quinti – arrotondando per eccesso ove necessario ai sensi dell'art. 144-*undecies*1., comma 3, del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 – dei consiglieri di amministrazione deve essere scelto tra quelli del genere meno rappresentato.

Infine, in conformità a quanto previsto dall'art. 12 del Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 23 novembre 2020, n. 169, dalla Circolare della Banca d'Italia n. 285/2013 e dalla Raccomandazione n. 23 del Codice di *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A., il Consiglio di Amministrazione uscente, sentito il parere favorevole del Comitato Nomine *Governance* e *Sostenibilità*, ha definito la composizione qualitativa ritenuta ottimale dell'organo amministrativo, che definisce i requisiti individuali e il profilo qualitativo e quantitativo che collegialmente il nuovo Consiglio dovrebbe rispecchiare. Tale relazione, approvata il 23 febbraio 2021 – e che gli Azionisti sono invitati a considerare con la dovuta consapevolezza ai fini della presentazione delle liste – è disponibile sul sito *internet* della Società all'indirizzo [www.baacgeneral.com](http://www.baacgeneral.com) nella sezione "*governance/assemblea degli azionisti*".

Quanto alle modalità di predisposizione e presentazione delle liste, Vi ricordiamo che le liste contengono un numero di candidati non superiore al numero dei membri da eleggere, in grado di assicurare altresì il rispetto del requisito di genere, elencati mediante un numero progressivo, con indicazione specifica di quelli che sono

i candidati in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili nonché dal Codice di *Corporate Governance* adottato da Borsa Italiana S.p.A.

Hanno diritto a presentare una lista gli azionisti, che da soli o congiuntamente ad altri, rappresentino almeno l'1,00% del capitale sociale.

Ai sensi dell'art. 15, comma 5, dello Statuto sociale, ciascun azionista – nonché (i) gli azionisti appartenenti ad un medesimo gruppo, per tali intendendosi il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'articolo 2359 del Codice civile e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del, medesimo soggetto, ovvero (ii) gli azionisti aderenti ad uno stesso patto parasociale ex articolo 122 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ovvero (iii) gli azionisti che siano altrimenti collegati tra loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare vigente e applicabile – può presentare o concorrere a presentare insieme ad altri azionisti, direttamente, per interposta persona, o tramite società fiduciaria, una sola lista di candidati, pena l'irricevibilità della lista.

Le liste, sottoscritte dagli azionisti legittimati, devono essere depositate, con le modalità dettagliatamente illustrate nell'avviso di convocazione assembleare, entro il venticinquesimo giorno antecedente a quello fissato per l'assemblea in prima convocazione; tuttavia, in considerazione del fatto che il predetto termine per il deposito delle liste dei candidati alla carica di componente del Consiglio di Amministrazione giunge a scadenza in un giorno festivo, tale termine, a beneficio degli Azionisti, è posticipato al giorno successivo non festivo (i.e. il 29 marzo 2021). Le predette liste devono essere corredate dalle informazioni relative all'identità degli azionisti che le hanno presentate, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente dagli stessi detenuta, e dalla seguente documentazione:

- a) il *curriculum vitae* dei candidati, contenente un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei medesimi;
- b) la dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento con questi ultimi;
- c) le dichiarazioni con le quali ogni candidato accetta la designazione, si impegna – ove nominato – ad accettare la carica ed attesta, altresì, sotto la propria responsabilità, l'insussistenza di cause di incompatibilità e di ineleggibilità, il possesso dei requisiti e dei criteri di legge e di autodisciplina come sopra indicati e come richiamati nella relazione recante il profilo quali-quantitativo ottimale del Consiglio di Amministrazione.

Le certificazioni degli intermediari abilitati, attestanti la quota di partecipazione complessivamente detenuta, alla data del deposito della lista, devono pervenire alla Società entro il 1° aprile 2021.

Si invitano coloro che intendono presentare le liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione ad osservare le raccomandazioni formulate dalla Consob con la Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009, cui si rinvia. Al riguardo, si precisa sin d'ora che le liste presentate dagli azionisti diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza, dovranno essere corredate di una dichiarazione che attesti l'assenza, nei confronti di tali azionisti, di rapporti di collegamento ex artt. 147-ter, comma 3, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e 144-quinquies del Regolamento Consob n. 11971/1999, tenendo anche conto delle fattispecie indicate dalla predetta Comunicazione Consob n. DEM/9017893.

All'elezione degli Amministratori si procederà come delineato all'art. 15, commi 10, 11 e 12 dello Statuto sociale. Nell'ipotesi in cui venga presentata un'unica lista tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione saranno tratti dalla stessa. Qualora, invece, vengano presentate due o più liste, risulteranno eletti consiglieri i primi candidati della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti, in misura pari agli otto noni del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione determinato dall'Assemblea, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità inferiore.

I restanti amministratori saranno tratti dalle altre liste, non collegate in alcun modo, neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, ed a tal fine i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre e così via, secondo il numero degli amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto.

I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente.

Sono previsti adeguati meccanismi di sostituzione al fine di consentire l'elezione del numero di amministratori indipendenti previsto dalla normativa e di mantenere l'equilibrio di genere in conformità alle disposizioni applicabili.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni contenute nell'articolo 15 dello Statuto Sociale saranno considerate come non presentate.

Alla luce di quanto sopra, nell'invitarVi a deliberare in ordine alla nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del loro numero in 9 (nove) in linea con le indicazioni fornite dal Consiglio uscente e contenute nella relazione recante il profilo quali-quantitativo ottimale, esprimendo la Vostra preferenza per una tra le liste presentate dai soggetti legittimati in conformità alle indicazioni statutarie sopra esplicitate, si precisa che il relativo testo di deliberazione assembleare rifletterà l'esito della votazione, attribuendo la Presidenza al primo candidato della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti.

\*\*\*\*\*

Siete stati inoltre convocati in Assemblea – oltre che per la nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2021-2023 – anche per determinare, ai sensi del primo comma dell'articolo 2389 del Codice Civile e dell'articolo 13 comma 2 dello Statuto Sociale, gli emolumenti spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione.

Al riguardo, si fa presente che, allo stato, l'emolumento previsto per gli Amministratori della Società – determinato dall'Assemblea degli Azionisti del 12 aprile 2018 – è composto da un importo fisso di Euro 45.000,00 lordi annui, oltre al rimborso delle spese a piè di lista sostenute per lo svolgimento dell'incarico, mentre l'emolumento previsto per il Presidente del Consiglio di Amministrazione è composto da un importo fisso pari ad euro 70.000,00 lordi annui, oltre al rimborso delle spese a piè di lista sostenute per lo svolgimento dell'incarico.

In relazione a quanto precede, in vista del rinnovo – anche nel rispetto delle raccomandazioni del Presidente del Comitato italiano per la *Corporate Governance* di verificare che la misura dei compensi riconosciuti agli amministratori non esecutivi (e ai componenti l'organo di controllo) sia adeguata alla competenza, alla professionalità e all'impegno richiesti dal loro incarico – la Società ha dato incarico ad un esperto esterno indipendente di condurre un'analisi di *benchmark* rispetto ad un campione delle principali società italiane finanziarie quotate all'indice FTSE MIB e FTSE MID CAP comparabili a Banca Generali in funzione delle caratteristiche dimensionali, da cui è emerso con riferimento alla remunerazione dei consiglieri un generale allineamento alla mediana di mercato.

Ciò nonostante, alla luce dell'evoluzione in termini di dimensione e operatività della Banca rispetto al mandato precedente e delle sfide future che la stessa sarà chiamata ad affrontare e quindi del correlato maggior impegno richiesto in ragione dello specifico ruolo e avuto riguardo del nuovo quadro normativo di riferimento nel frattempo intervenuto, che avendo introdotto anche per le Banche italiane quotate non sottoposte alla vigilanza della BCE stringenti criteri di selezione degli esponenti e limiti al cumulo di cariche ha aumentato la competitività tra gli intermediari (si richiama in tal senso il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 169/2020), il Consiglio di Amministrazione uscente ritiene che, con riferimento specifico al Presidente, l'attuale emolumento pari a euro 70.000,00 lordi annui possa essere rideterminato in aumento.

Dato tutto quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione uscente propone di:

- 1) rimettere ai Signori Azionisti la formulazione – contestualmente alla presentazione di una eventuale lista di candidati – della proposta di emolumento da attribuire a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione;
- 2) rimettere ai Signori Azionisti la formulazione – contestualmente alla presentazione di una eventuale lista di candidati – della proposta di emolumento da attribuire al Presidente del Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione dell'importanza attribuita dalla normativa, ed in particolare dalla Circolare della Banca d'Italia n. 285/2013, al ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- 3) demandare – ai sensi dell'art. 19 dello Statuto sociale – al neo eletto Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, la determinazione dell'emolumento da attribuire agli altri



Amministratori investiti di particolari cariche in conformità allo Statuto, ivi inclusi coloro che saranno nominati membri di comitati consiliari, continuando a garantire che la misura dei compensi riconosciuti sia adeguata alla competenza, alla professionalità e all'impegno richiesti dall'incarico.

Alla luce di quanto sopra, nell'invitarVi a deliberare in ordine agli emolumenti da attribuire in particolare ai componenti del Consiglio di Amministrazione e al Presidente del Consiglio di Amministrazione, si precisa che il relativo testo di deliberazione assembleare rifletterà l'esito delle proposte pervenute e della conseguente votazione.

\*\*\* \*\*

Il Consiglio di Amministrazione Vi invita pertanto ad assumere le opportune delibere pertinenti la nomina, previa determinazione del numero, e determinazione degli emolumenti del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2021-2023 e nello specifico:

- (a) determinare il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023;
- (b) nominare il Consiglio di Amministrazione per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023 secondo le modalità del voto di lista ai sensi di legge e di Statuto;
- (c) determinare gli emolumenti dei componenti del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023.



Milano, 5 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA GENERALI S.P.A.  
SUL PUNTO 3 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

***“Nomina e determinazione degli emolumenti del Collegio Sindacale e del suo Presidente per il triennio 2021-2023:***

- (a) nomina dei componenti il Collegio Sindacale e del Presidente in carica per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023. Deliberazioni inerenti e conseguenti;***
- (b) determinazione degli emolumenti annui dei sindaci per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”***

*(Redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche e integrazioni, e ai sensi dell'art. 84-ter del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche e integrazioni)*

Signori Azionisti,

in occasione dell'Assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, viene a cessare, per il decorso del periodo di carica, il mandato conferito al Collegio Sindacale della Vostra Società dall'Assemblea degli Azionisti del 12 aprile 2018 per il triennio 2018/2020.

Siete pertanto chiamati a deliberare, ai sensi dell'articolo 20 dello Statuto Sociale, la nomina del nuovo Collegio Sindacale, che rimarrà in carica sino al giorno di effettivo svolgimento dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale che si chiuderà al 31 dicembre 2023.

Nel rivolgere un sentito ringraziamento ed apprezzamento ai membri dell'attuale organo di controllo per la proficua attività fin qui svolta nell'interesse della Società, si rammenta che, ai sensi dell'articolo 20 dello Statuto Sociale, il Collegio Sindacale è composto da tre (3) Sindaci Effettivi e due (2) Sindaci Supplenti.

Si ricorda in particolare che:

- i Sindaci devono essere idonei allo svolgimento dell'incarico e, ai sensi della normativa vigente per l'espletamento dell'incarico di Sindaco di una banca emittente azioni quotate nei mercati regolamentati, pertanto devono: (i) possedere i requisiti di professionalità, onorabilità, indipendenza e indipendenza di giudizio, nonché (ii) rispettare i criteri di correttezza, competenza, dedizione di tempo e gli specifici limiti al cumulo degli incarichi come prescritto dalla predetta normativa applicabile;
- i Sindaci effettivi e supplenti, ai sensi dell'art. 20 dello Statuto Sociale, oltre ad essere in possesso dei requisiti di legge previsti per gli esponenti aziendali che svolgono l'incarico di Sindaco, non devono aver riportato una sentenza di condanna in relazione a un reato presupposto di cui al D.lgs. 231/01 ovvero non devono aver riportato una sentenza di condanna per qualsiasi ulteriore delitto non colposo. Parimenti, i componenti del Collegio Sindacale, non devono essere destinatari di un decreto che dispone il giudizio per i medesimi reati e tale giudizio sia ancora in corso;
- non possono essere nominati Sindaci e se eletti decadono dall'incarico coloro che si trovino in situazione di incompatibilità previste dalla normativa vigente, ivi compreso l'art. 36 della legge 22 dicembre 2011, n. 214;
- ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

La composizione del Collegio Sindacale deve inoltre rispettare il criterio di diversità di genere previsto dalla normativa vigente. Si richiama in particolare l'art. 148, comma 1-bis, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, il quale impone il rispetto di un criterio di composizione di genere dell'organo di controllo, in base al quale, al genere meno rappresentato, va riservata una quota di almeno due quinti dei componenti eletti. Al riguardo, ai sensi dell'art. 144-undecies l., comma 3, del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, qualora dall'applicazione del criterio di riparto tra generi non risulti un numero intero di componenti degli organi di amministrazione o controllo appartenenti al genere meno rappresentato, tale numero è arrotondato per difetto all'unità inferiore per gli organi sociali formati da tre componenti.

Infine, in conformità a quanto previsto dall'art. 12 del Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 23 novembre 2020, n. 169, il Collegio Sindacale uscente ha definito la composizione quali-quantitativa ritenuta ottimale del Collegio Sindacale, che definisce i requisiti individuali e il profilo qualitativo e quantitativo che collegialmente il nuovo organo di controllo dovrebbe rispecchiare. Tale relazione, approvata il 23 febbraio 2021 – e che gli Azionisti sono invitati a considerare con la dovuta consapevolezza ai fini della presentazione delle liste – è disponibile sul sito *internet* della Società all'indirizzo [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com) nella sezione "governance/assemblea degli azionisti".

Ai sensi della richiamata disciplina statutaria, la nomina dei Sindaci è effettuata sulla base di liste di candidati composte da due sezioni: l'una per la nomina dei Sindaci effettivi e l'altra per la nomina dei Sindaci supplenti. Le liste contengono un numero di candidati non superiore al numero dei membri da eleggere, elencati mediante un numero progressivo. Ciascuna delle due sezioni delle liste è composta in modo tale da assicurare il rispetto del criterio di diversità di genere secondo la predetta normativa applicabile vigente.

Quanto alle modalità di presentazione delle liste, Vi ricordiamo che hanno diritto di presentare una lista gli azionisti che, da soli o congiuntamente ad altri, rappresentino complessivamente almeno l'1,00% del capitale sociale.

Ai sensi dell'art. 20, comma 5, dello Statuto sociale, ciascun azionista – nonché (i) gli azionisti appartenenti ad un medesimo gruppo, per tali intendendosi il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del medesimo soggetto, ovvero (ii) gli azionisti aderenti ad uno stesso patto parasociale ex articolo 122 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche, ovvero (iii) gli azionisti che siano altrimenti collegati tra loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare vigente e applicabile – può concorrere a presentare una sola lista: in caso di violazione, non si tiene conto dell'appoggio dato relativamente ad alcuna delle liste.

Le liste, sottoscritte dagli azionisti legittimati, devono essere depositate, con le modalità dettagliatamente illustrate nell'avviso di convocazione assembleare, entro il venticinquesimo giorno antecedente a quello fissato per l'assemblea in prima convocazione (i.e. entro il 28 marzo 2021). Si precisa che, a differenza del posticipo del termine previsto per il deposito delle liste di candidati a ricoprire la carica di componente del Consiglio di Amministrazione, in tal caso, pur in considerazione del fatto che il termine per il deposito delle liste dei candidati alla carica di componente del Collegio Sindacale giunge a scadenza in un giorno festivo, tale termine non è posticipato al giorno successivo non festivo al fine di non comprimere l'ulteriore eventuale termine nell'ipotesi, più innanzi illustrata, di cui all'art. 144-*sexies* comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/1999.

Infatti, nel caso in cui alla data di scadenza del suddetto termine non sia stata depositata nessuna lista, ovvero sia stata depositata una sola lista ovvero liste presentate da soci collegati tra loro, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data. In tale caso, sono legittimati alla presentazione di liste gli azionisti che, da soli od assieme ad altri azionisti, rappresentino complessivamente almeno lo 0,50% del capitale sociale.

Le liste devono essere corredate dalle informazioni relative all'identità dei soci che le hanno presentate, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e dalla seguente documentazione:

- a) il *curriculum vitae* dei candidati, contenente un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei medesimi, nonché *inter alia* sulle competenze maturate dagli stessi nel campo assicurativo, finanziario e/o bancario e sulle ulteriori competenze previste dalla predetta relazione recante la composizione quali-quantitativa ritenuta ottimale del Collegio Sindacale;
- b) la dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento con questi ultimi;
- c) le dichiarazioni con le quali ogni candidato accetta la designazione, si impegna – ove nominato – ad accettare la carica ed attesta, altresì, sotto la propria responsabilità, l'insussistenza di cause di incompatibilità e di ineleggibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e di autodisciplina per ricoprire la carica di Sindaco della Società come richiamati nella relazione recante il profilo quali-quantitativo ottimale del Collegio Sindacale.

Le certificazioni degli intermediari abilitati, attestanti la quota di partecipazione complessivamente detenuta, alla data del deposito della lista, devono pervenire alla Società entro il 1° aprile 2021.

Si invitano coloro che intendono presentare le liste per la nomina del Collegio Sindacale ad osservare altresì le raccomandazioni formulate dalla Consob con la Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009, cui si rinvia, che precisa *inter alia* che le liste presentate dagli azionisti diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza, dovranno essere corredate di una dichiarazione che attesti l'assenza, nei confronti di tali azionisti, di rapporti di collegamento ex art. 147-*ter*, comma 3, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e 144-*quinquies* del Regolamento Consob n. 11971/1999, tenendo anche conto delle fattispecie indicate dalla predetta Comunicazione Consob n. DEM/9017893.

Alla elezione del Collegio Sindacale si procederà come delineato all'art. 20, commi 8, 9 e 10 dello Statuto sociale. Risulteranno quindi eletti:

- Sindaci effettivi, (i) i primi due candidati della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e (ii) il primo candidato della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti tra le liste presentate e votate da

parte di soci che non siano collegati, neppure indirettamente, ai soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti (la "Lista di Minoranza");

- Sindaci supplenti, (i) il primo candidato della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti ed (ii) il primo candidato della Lista di Minoranza.

Qualora il numero di Sindaci effettivi del genere meno rappresentato sia inferiore a quello previsto dalle vigenti disposizioni di legge applicabili, si procederà, nell'ambito della sezione dei sindaci effettivi della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, alle necessarie sostituzioni secondo l'ordine di presentazione dei candidati. Nell'ipotesi in cui venga presentata un'unica lista, tutti i componenti del Collegio Sindacale saranno tratti dalla stessa.

La presidenza spetta al Sindaco effettivo tratto dalla Lista di Minoranza. Nel caso di presentazione di un'unica lista, la presidenza spetta al primo candidato indicato nella stessa.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni contenute nell'articolo 20 dello Statuto Sociale saranno considerate come non presentate.

Alla luce di quanto sopra, nell'invitarVi a deliberare in ordine alla nomina dei componenti il Collegio Sindacale, esprimendo la Vostra preferenza per una tra le liste presentate dai soggetti legittimati, in conformità a quanto previsto dall'articolo 20 dello Statuto Sociale, si precisa che il relativo testo di deliberazione assembleare rifletterà l'esito della votazione.

\*\* \*\*\* \*\*

Siete stati inoltre convocati in Assemblea – oltre che per la nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2021-2023 – anche per deliberare in ordine all'emolumento annuale dei componenti l'organo di controllo. Al riguardo, si fa presente che, allo stato, l'emolumento deliberato dall'Assemblea del 12 aprile 2018 previsto per il Collegio Sindacale della Società è stabilito, oltre al rimborso delle spese a piè di lista sostenute per lo svolgimento dell'incarico, in (i) euro 60.000,00 lordi annui per il Presidente e (ii) euro 40.000,00 lordi annui per ciascun Sindaco effettivo.

In relazione a quanto precede, in vista del rinnovo – anche nel rispetto delle raccomandazioni del Presidente del Comitato italiano per la *Corporate Governance* di verificare che la misura dei compensi riconosciuti agli amministratori non esecutivi e ai componenti l'organo di controllo sia adeguata alla competenza, alla professionalità e all'impegno richiesti dal loro incarico – la Società ha dato incarico ad un esperto esterno indipendente di condurre un'analisi di *benchmark* rispetto ad un campione delle principali società italiane finanziarie quotate all'indice FTSE MIB e FTSE MID CAP comparabili a Banca Generali in funzione delle caratteristiche dimensionali, da cui è emerso un posizionamento al di sotto della mediana di mercato degli attuali emolumenti corrisposti ai componenti l'organo di controllo.

Pertanto, anche in virtù dell'indicazione sopra illustrata emersa all'esito dell'analisi di *benchmark* condotta, nonché alla luce dell'evoluzione in termini di dimensione e operatività della Banca rispetto al mandato precedente e delle sfide future che la stessa sarà chiamata ad affrontare e quindi del correlato maggior impegno richiesto agli esponenti in ragione dello specifico ruolo e avuto riguardo del nuovo quadro normativo di riferimento nel frattempo intervenuto, che avendo introdotto anche per le Banche italiane quotate non sottoposte alla vigilanza della BCE stringenti criteri di selezione degli esponenti e limiti al cumulo di cariche ha aumentato la competitività tra gli intermediari (si richiama in tal senso il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 169/2020), il Consiglio di Amministrazione uscente propone di:

- rimettere ai Signori Azionisti la formulazione – contestualmente alla presentazione di una eventuale lista di candidati – della proposta di emolumento da attribuire al Presidente del Collegio Sindacale (non superiore a euro 90.000,00 lordi annui) e a ciascun Sindaco effettivo (non superiore a euro 60.000,00 lordi annui), in aggiunta al rimborso delle spese a piè di lista sostenute per lo svolgimento dell'incarico, per tutto il triennio di durata in carica del Collegio Sindacale e pertanto sino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale che si chiuderà al 31 dicembre 2023.

In considerazione del fatto che il Collegio Sindacale riveste altresì il ruolo di Organismo di Vigilanza ex D.lgs. 231/2001, il Consiglio di Amministrazione entrante determinerà, nell'esercizio delle deleghe allo stesso attribuite, l'emolumento specifico anche per l'esercizio del predetto incarico continuando a garantire che la

misura dei compensi riconosciuti sia adeguata alla competenza, alla professionalità e all'impegno richiesti dall'incarico.

Alla luce di quanto sopra, si precisa che il relativo testo della deliberazione assembleare rifletterà l'esito delle proposte pervenute e della conseguente votazione.

\*\* \*\*\* \*\*

Il Consiglio di Amministrazione Vi invita pertanto ad assumere le opportune delibere pertinenti la nomina e determinazione degli emolumenti del Collegio Sindacale e del suo Presidente per il triennio 2021-2023 e nello specifico a:

- (a) nominare i componenti il Collegio Sindacale e il Presidente in carica per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023 secondo le modalità del voto di lista ai sensi di legge e di Statuto;
- (b) determinare i relativi emolumenti annui dei Sindaci per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023.

Milano, 5 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA GENERALI S.P.A.  
SUL PUNTO 4 E SUL PUNTO 5 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA**

*“Politiche in materia di remunerazione e incentivazione del gruppo bancario per l'anno 2021: esame della Sezione I predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, comma 3. Deliberazioni ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, commi 3-bis e 3-ter.”*

**E**

*“Resoconto sull'applicazione delle politiche di remunerazione e incentivazione del gruppo bancario nell'esercizio 2020: esame della Sezione II predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, comma 4. Deliberazioni ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, comma 6.”*

*(Redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche e integrazioni, e ai sensi dell'art. 84-ter del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche e integrazioni)*

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che la Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 attualmente vigente, reca principi e criteri specifici a cui le banche devono attenersi al fine di: garantire la corretta elaborazione ed attuazione dei sistemi di remunerazione ed incentivazione; gestire efficacemente i possibili conflitti di interesse; assicurare che il sistema di remunerazione tenga opportunamente conto dei rischi, attuali e prospettici, del grado di patrimonializzazione e dei livelli di liquidità di ciascun intermediario; accrescere il grado di trasparenza verso il mercato; rafforzare l'azione di controllo da parte delle autorità di vigilanza.

L'obiettivo delle disposizioni è quello di pervenire, nell'interesse di tutti gli *stakeholders*, a sistemi di remunerazione e di incentivazione in linea con le strategie e gli obiettivi aziendali di lungo periodo, collegati con i risultati aziendali, opportunamente corretti per tener conto di tutti i rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la banca ed il sistema nel suo complesso.

Le suddette disposizioni contengono disposizioni che prevedono:

- per il solo Personale più Rilevante, un limite massimo di 1:1 al rapporto tra la componente variabile e quella fissa della remunerazione;
- il potere per l'Assemblea dei Soci di approvare un limite più elevato al rapporto di cui al punto precedente, nel rispetto di determinate condizioni ed entro il limite di 2:1;
- limiti alle remunerazioni variabili nel caso in cui le banche non rispettino specifici requisiti di capitale;
- l'applicazione delle norme tecniche di regolamentazione relative (i) ai criteri qualitativi o quantitativi adeguati per identificare le categorie di personale le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell'ente di cui al Regolamento delegato (UE) tempo per tempo vigente (attualmente, l'RTS del 4 marzo 2014, n. 604) e (ii) alla specificazione delle categorie di strumenti che riflettono in modo adeguato la qualità del credito dell'ente in modo continuativo e sono adeguati per essere utilizzati ai fini della remunerazione variabile di cui al Regolamento delegato (UE) del 12 marzo 2014, n. 527;
- le regole in materia di politiche di remunerazione ed incentivazione applicabili, tra gli altri, ai consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede.

In tale contesto la normativa di riferimento prevede:

- (i) che sia l'Assemblea ordinaria, oltre a stabilire i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominati, ad approvare le politiche di remunerazione e incentivazione a favore degli organi con funzione di supervisione strategica, gestione e controllo e del restante personale ed i criteri per la determinazione degli importi eventualmente da accordare in caso di conclusione anticipata del rapporto di lavoro o di cessazione anticipata dalla carica, ivi compresi i limiti fissati a detti importi in termini di annualità della remunerazione fissa e l'ammontare massimo che deriva dalla loro applicazione (criteri contenuti nell'ambito delle politiche di remunerazione e incentivazione);
- (ii) che all'Assemblea stessa venga assicurata un'informativa sulle modalità con cui sono state attuate le politiche di remunerazione.

Al tempo stesso si ricorda che, con propria delibera del 10 dicembre 2020, la Consob ha modificato la propria previgente disciplina, adeguando le disposizioni vigenti sulla trasparenza informativa della remunerazione degli esponenti degli emittenti titoli quotati alla direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 (c.d. "SHRD 2") e alle previsioni nazionali di recepimento, in particolare contenute nel decreto legislativo 10 maggio 2019, n. 49. In tale ambito, in continuità con la normativa previgente, è richiesto agli emittenti titoli quotati, tra l'altro, di predisporre una relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, richiedendosi oggi di fornire, in tale relazione, alcune informazioni ulteriori rispetto a quanto richiesto dalla previgente normativa Consob, fermi restando gli obblighi previsti in materia di compensi da normative di settore applicabili in ragione dell'attività svolta dalla società quotata.



Il sopra descritto quadro di riferimento è poi completato dalle raccomandazioni dettate dal Codice di *Corporate Governance*, al quale la Vs. Società aderisce, che recepiscono i principali contenuti delle Raccomandazioni emanate dalle autorità europee in merito al processo di definizione delle politiche di remunerazione e al loro contenuto.

Tutto ciò premesso, siete stati convocati per deliberare sulla Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, ai sensi degli articoli 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e 84-quater del Regolamento Emittenti, emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 (come, tempo per tempo, aggiornato), nonché dell'articolo 5 del Codice di *Corporate Governance* (la "**Relazione**").

La Relazione è redatta in conformità all'Allegato 3A, Schema 7-bis del Regolamento Emittenti (e più in generale in conformità al complessivo quadro normativo e regolamentare di riferimento) e si compone di due sezioni: la prima illustra la proposta di politica della Società e del Gruppo in materia di remunerazione ed incentivazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali, degli altri dirigenti con responsabilità strategiche, dei componenti degli organi di controllo e, ai sensi di quanto previsto dalla Circolare, del restante personale, per il 2021, nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica; la seconda offre evidenza delle modalità con le quali la politica della Società e del Gruppo in materia di remunerazioni ed incentivazioni del 2020 è stata attuata nell'esercizio 2020, dando altresì *disclosure* analitica dei compensi effettivamente corrisposti.

Nel rinviare alla Relazione per gli aspetti di dettaglio, sottoponiamo in particolare alla Vostra deliberazione il contenuto della Sezione Prima, sul quale l'Assemblea è chiamata a esprimersi con deliberazione vincolante in senso favorevole o contrario, e il contenuto della Sezione Seconda, sul quale l'Assemblea è chiamata a esprimersi con deliberazione non vincolante in senso favorevole o contrario.

Vi ricordiamo altresì che, ai sensi delle Disposizioni di vigilanza della Banca d'Italia:

- in sede di definizione delle politiche di remunerazione ed incentivazione, la funzione di *compliance* è chiamata a valutare la rispondenza delle politiche stesse al quadro normativo di riferimento, verificando, tra l'altro, che il sistema premiante aziendale sia coerente con gli obiettivi di rispetto delle norme, dello statuto nonché di eventuali codici etici o altri *standard* di condotta applicabili alla banca, in modo che siano opportunamente contenuti i rischi legali e reputazionali insiti soprattutto nelle relazioni con la clientela;
- la funzione di revisione interna è chiamata a verificare, con frequenza almeno annuale, la rispondenza delle prassi di remunerazione alle politiche approvate e alle disposizioni di vigilanza.

Vi informiamo quindi che gli esiti di dette verifiche, inerenti (i) la rispondenza delle politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo per l'anno 2021 al vigente quadro normativo di riferimento e (ii) la conformità operativa delle prassi di remunerazione alla normativa ed alle politiche di remunerazione approvate dall'Assemblea lo scorso 23 aprile 2020, sono riportati, per estratto, nella Relazione.

Si riporta di seguito quello che è, in linea di massima, il progetto di deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti, in grado di riflettere, in termini di espressione della volontà assembleare, quanto contenuto nella proposta dianzi illustrata.

*"L'Assemblea degli Azionisti della Banca Generali S.p.A.,*

- *esaminato il testo della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'articolo 123-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e della Parte I, Titolo IV, Capitolo 2 della circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 attualmente in vigore;*
  - *preso atto degli esiti delle verifiche condotte dalla funzione di internal audit e di compliance;*
  - *preso atto dell'attività svolta dal Comitato per la Remunerazione in merito;*
  - *udito il parere favorevole rilasciato dal Collegio Sindacale,*
- 1) *nel prendere atto dei contenuti della relazione sull'attuazione nell'esercizio 2020 delle politiche di remunerazione approvate dall'Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2020 resa nell'ambito della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, delibera in senso favorevole sulla Seconda Sezione di tale Relazione;*

- 2) *delibera di approvare la Prima Sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, che illustra la politica in materia di remunerazione e incentivazione della Società e del Gruppo, le procedure per la sua adozione e attuazione ed i criteri per la determinazione degli importi eventualmente da accordare in caso di conclusione anticipata del rapporto di lavoro o di cessazione anticipata dalla carica, ivi compresi i limiti fissati a detti importi in termini di annualità della remunerazione fissa e l'ammontare massimo che deriva dalla loro applicazione;*
- 3) *delibera di conferire incarico al Consiglio di Amministrazione di dare attuazione alle politiche di remunerazione ed incentivazione, anche avvalendosi della facoltà di subdelegare a uno dei suoi componenti la concreta realizzazione delle stesse".*

La Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e gli uffici operativi di Milano, Direzione Affari Societari e Rapporti con le Authorities, Piazza Tre Torri n. 1, sul sito internet della Società all'indirizzo [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com), presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarketstorage all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) nel rispetto dei termini di legge, al più tardi almeno 21 giorni prima dell'Assemblea.

Con riferimento al presente punto all'ordine del giorno si fa, pertanto, espresso richiamo alle informazioni che saranno contenute nell'anzidetta Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti.

Milano, 5 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



BANCA  
GENERALI



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA GENERALI S.P.A.  
SUL PUNTO 6 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

***“Proposta di innalzamento a 2:1 del rapporto tra componente variabile e componente fissa  
della remunerazione: deliberazioni inerenti e conseguenti”***

*(Redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche e integrazioni, e ai sensi dell'art. 84-ter del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche e integrazioni)*

Signori Azionisti,

Banca d'Italia, attraverso le Disposizioni di vigilanza in materia di prassi di remunerazione e incentivazione nelle banche e nei gruppi bancari contenute nella circolare 285/2013 "Disposizioni di Vigilanza per le Banche", recepisce le disposizioni della Direttiva CRD in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione tenendo conto delle prassi applicative e delle evoluzioni del mercato in linea con gli Orientamenti dell'Autorità Bancaria Europea su sane politiche di remunerazione. La Direttiva CRD definisce i principi e criteri specifici a cui le banche devono attenersi al fine di: garantire la corretta elaborazione e attuazione dei sistemi di remunerazione; gestire efficacemente i possibili conflitti di interesse; assicurare che il sistema di remunerazione tenga opportunamente conto dei rischi, attuali e prospettici, del grado di patrimonializzazione e dei livelli di liquidità di ciascun intermediario; accrescere il grado di trasparenza verso il mercato; rafforzare l'azione di controllo da parte delle Autorità di vigilanza.

L'obiettivo della normativa è quello di pervenire – nell'interesse di tutti gli *stakeholders* – a sistemi di remunerazione in linea con i valori, le strategie e gli obiettivi aziendali di lungo periodo, collegati con i risultati aziendali, opportunamente corretti per tener conto di tutti i rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la banca ed il sistema finanziario nel suo complesso.

Le disposizioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione rilevanti ai fini della presente proposta, attengono a:

- la previsione, per il solo Personale più Rilevante, di un limite massimo di 1:1 al rapporto tra la componente variabile e quella fissa della remunerazione;
- l'attribuzione all'Assemblea dei Soci del potere di approvare un limite più elevato al rapporto di cui al punto precedente, nel rispetto di determinate condizioni e comunque entro il limite di 2:1.

Le medesime disposizioni prevedono altresì che il Consiglio di Amministrazione trasmetta alla Banca d'Italia, almeno 60 giorni prima della data in cui è fissata la decisione assembleare la relativa proposta e che, entro 30 giorni dalla assunzione della delibera, al medesimo Organo di Vigilanza venga trasmessa la decisione dell'Assemblea dei Soci con indicazione del limite o dei limiti approvati per ciascuna categoria di personale interessata.

Si sottopone quindi alla Vs. attenzione la proposta di innalzamento, per un numero limitato di figure specificamente nel prosieguo indicate, del rapporto tra la componente variabile e la componente fissa della remunerazione, sulla base delle motivazioni e delle considerazioni di seguito indicate.

#### **1. Funzioni aziendali a cui appartengono i soggetti interessati**

La proposta prevede di approvare - per le sole figure aziendali nel prosieguo indicate - la determinazione di un rapporto pari al massimo al 200% (rapporto di 2:1) tra le componenti variabili e quelle fisse della remunerazione, in conformità a quanto consentito nella Parte I Titolo IV Capitolo 2° della Circolare n. 285/2013 della Banca d'Italia.

Le figure aziendali per le quali viene formulata la suddetta proposta sono:

1. Membri dell'Alta Direzione (Amministratore Delegato/Direttore Generale, Vice Direttore Generale *Wealth Management* Mercati e Prodotti, Vice Direttore Generale Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto - tre esponenti);
2. Responsabili di Area - Asset Management, Area Canali alternativi e di supporto, Area *Wealth Management*, Area *COO & Innovation*, Direzione *Marketing* e Relazioni Esterne, Servizio *Equity Private Investments* (sei manager);
3. Principali manager di rete (un *Sales Manager*, nove *Area Manager*, un *Head of Business*

*Development Top Wealth Advisor/Top Private Banker, un Recruiting Trainer Italia e un Head of Recruiting, un Head of Advisory).*

## 2. Ragioni sottostanti alla proposta formulata

Le motivazioni a supporto della delibera che si propone di assumere in relazione alle diverse categorie di soggetti possono essere così riassunte:

**Personale dipendente (Membri dell'Alta Direzione, Responsabili di Area Asset Management, Area Canali alternativi e di supporto, Area Wealth Management, Area COO & Innovation, Direzione Marketing e Relazioni Esterne, Servizio Equity Private Investments)**

Banca Generali, attraverso l'applicazione della propria politica retributiva, persegue la ricerca del miglior allineamento tra l'interesse degli azionisti e quello del management del Gruppo Bancario, soprattutto in un'ottica di lungo periodo, attraverso un'attenta gestione dei rischi aziendali ed il perseguimento delle strategie di lungo periodo. Si ritiene infatti che adeguati meccanismi di remunerazione e di incentivazione degli amministratori e del management della banca possano favorire la competitività ed il governo dell'impresa. Si ricorda altresì che il sistema complessivo di remunerazione – in particolare di coloro che rivestono ruoli chiave all'interno dell'organizzazione aziendale – è uno strumento per attrarre e mantenere nell'azienda soggetti aventi professionalità e capacità adeguate alle esigenze dell'impresa.

La proposta di definire per gli esponenti sopra indicati un rapporto superiore rispetto all'1:1 tra componente variabile e componente fissa della remunerazione, ed in particolare di fissare tale limite nel rapporto più ampio previsto di 2:1 è supportata dalle seguenti considerazioni:

- Banca Generali opera, attraverso reti di Consulenti Finanziari e *Relationship Manager*, in maniera largamente preponderante in specifici settori quali il private banking e l'*asset management*. Il posizionamento strategico la espone a confrontarsi, oltre che con le tradizionali società concorrenti (tipicamente le banche reti), anche con primari *competitor* internazionali operanti da lungo tempo in Italia (tipicamente banche private estere) che controllano quote significative del mercato in oggetto, e con i principali istituti bancari italiani a vocazione internazionale. In questo contesto competitivo e alla luce dei brillanti risultati ottenuti nel settore del *private banking* e del *trend* ancora di forte sviluppo previsto per il comparto, un punto di forte attenzione per Banca Generali è quello di poter disporre di un pacchetto retributivo in grado di trattenere le risorse chiave che hanno garantito in questi ultimi anni il significativo sviluppo dell'istituto e di poter attrarre nuovi *manager* di talento, in un mercato del lavoro di nicchia dove sono oggettivamente scarse le risorse in grado di gestire efficacemente le sfide attuali e prospettiche;
- l'attuale pacchetto retributivo (per gli esponenti dell'alta direzione, così come peraltro per il restante personale della banca) pone al centro dell'attenzione il tema della sostenibilità, tra le cui priorità vi sono quelle di perseguire una crescita sostenibile nel tempo e di valorizzare le persone che lavorano nel Gruppo, riconoscendo l'apporto individuale al successo dell'organizzazione, anche attraverso un'adeguata remunerazione, e disincentivando al contempo condotte che propendono verso una eccessiva esposizione al rischio. Le politiche retributive sono quindi finalizzate a garantire una remunerazione adeguata a fronte di una *performance* sostenibile e sono ispirate anche dai seguenti principi:
  - (i) equità interna, poiché la remunerazione deve essere coerente con il ruolo ricoperto, con le responsabilità allo stesso assegnate e con le competenze e capacità dimostrate, garantendo anche la neutralità rispetto al genere;
  - (ii) competitività, poiché il livello retributivo deve essere equilibrato rispetto a quello dei mercati di riferimento; a tale scopo è stato avviato ed è assicurato un costante monitoraggio degli stessi e delle loro tendenze, attraverso la partecipazione ad indagini retributive sia generali che di settore;
- l'accoglimento della proposta permetterebbe inoltre:

- (i) *per gli esponenti dell'Alta Direzione*, di non incidere sul pacchetto retributivo applicabile che può determinare, in relazione, tra l'altro, all'assegnazione di piani di *Long Term Incentive*, di piani/accordi di ingresso, e/o di patti di stabilità, il superamento della soglia del 1:1 del rapporto tra remunerazione variabile e fissa, raggiungendo valori che in taluni casi possono essere attigui alla soglia del rapporto 2:1. È importante sottolineare che una quota molto significativa della remunerazione variabile totale è collegata prevalentemente a obiettivi di medio/lungo periodo dell'istituto, mediante l'utilizzazione di un meccanismo di *Long Term Incentive*, mentre la componente variabile della remunerazione di breve periodo è collegata al raggiungimento dei risultati economici e finanziari indicati dal *budget* per l'esercizio di riferimento, mediante l'applicazione di un meccanismo di *Balanced Scorecard* pagato in *cash* e in azioni;
  - (ii) *per gli altri esponenti*, sia di rispettare gli accordi contrattuali stipulati in sede di assunzione, sia di non incidere sul pacchetto retributivo applicabile che può prevedere, tra l'altro, l'assegnazione di piani di *Long Term Incentive*, di piani/accordi di ingresso, e/o di patti di stabilità. Si evidenzia come, nel caso in cui si verifici l'assegnazione del suddetto piano *Long Term Incentive*, anche per tali manager, una quota significativa della remunerazione variabile totale sarebbe collegata ad obiettivi di medio/lungo periodo, con erogazione in azioni, mentre la componente variabile della remunerazione di breve periodo resterebbe collegata al raggiungimento dei risultati economici e finanziari indicati dal *budget* per l'esercizio di riferimento, mediante l'applicazione di un meccanismo di *Balanced Scorecard* pagato in *cash* e in azioni;
- il pacchetto retributivo è costituito oltre che dalle **componenti variabili** della remunerazione anche ovviamente da **componenti fisse**. Il peso della componente fissa è stato predisposto in modo da incidere sulla retribuzione totale in misura adeguata ad attrarre e trattenere le risorse e, contestualmente, a remunerare in misura idonea il ruolo, anche nel caso di mancata erogazione degli incentivi a fronte di risultati insufficienti, al fine di scoraggiare l'adozione di comportamenti non proporzionati al grado di propensione al rischio proprio dell'azienda nel conseguire risultati sia a breve che a medio-lungo termine;
  - la competitività del pacchetto retributivo del Personale più Rilevante è costantemente monitorata anche con riguardo ai mercati di riferimento, e si fonda per le principali posizioni manageriali e professionali, sulla valutazione e "pesatura" delle posizioni secondo i metodi più diffusi nel mercato di riferimento. Anche sulla base di tali confronti esterni si ritiene che la componente fissa della remunerazione sia ragionevolmente competitiva rispetto a quanto percepito dai principali *competitor* sul mercato di riferimento. Tale assunto comporta ulteriori importanti considerazioni:
    - (i) un taglio frontale della percentuale della remunerazione variabile, al fine unico di rispettare l'indicazione del rapporto 1:1 tra componente variabile e fissa, senza forme di compensazione, porterebbe in questo momento ad una drastica perdita di competitività e dunque di attrattività dei pacchetti retributivi offerti agli esponenti dell'alta direzione, con grave rischio di dover assistere alla possibile perdita dei soggetti che in questi anni hanno assicurato l'indiscutibile successo della Banca stessa;
    - (ii) al fine di garantire un adeguato livello di *retention* dei *manager* strategici dell'istituto ed al contempo rispettare l'indicazione del rapporto 1:1 tra remunerazione variabile e ricorrente sarebbe allora necessario procedere ad una operazione di "riequilibrio" del pacchetto retributivo, fortemente a favore della componente fissa della remunerazione. Tale ipotesi rischia inevitabilmente di irrigidire e far aumentare la struttura dei costi collegati al pacchetto retributivo manageriale, attenuando al contempo il coerente collegamento tra performance aziendali di breve, ma soprattutto di lungo periodo, e la *compensation* del *management*, in un contesto aziendale di solido sviluppo economico e reddituale della Banca;
    - (iii) il mantenimento dei pacchetti non va in alcun modo a modificare il rispetto delle regole prudenziali con riferimento particolare ai requisiti in materia dei fondi propri come di seguito illustrato.

**Principali manager di rete (Sales Manager, Area Manager, Head of Business Development Top Wealth Advisor/Top Private Banker, Recruiting Trainer Italia e Head of Recruiting, Head of Advisory)**

I *manager* di rete identificati sono soggetti la cui remunerazione, in ragione della sussistenza di un contratto di lavoro autonomo (contratto di agenzia) è intrinsecamente variabile. Pur essendo variabile, la remunerazione è distinta in una componente ricorrente, che rappresenta la parte stabile e ordinaria della remunerazione, ed in una componente non ricorrente, che ha una valenza incentivante, equiparabile alla parte variabile della remunerazione.

Si rappresenta che anche per questi soggetti la distinzione fra le due componenti della remunerazione è determinata *ex-ante*, tenendo conto delle condizioni patrimoniali, reddituali e di liquidità della Banca prevedendo condizioni di accesso alla remunerazione incentivante (cd. "gate") che impediscono in tutto o in parte la percezione della stessa in caso di mancato raggiungimento delle condizioni previste. La componente incentivante è priva di minimi garantiti, è soggetta al differimento pluriennale ed a meccanismi correttivi (sistemi di *malus* o di *claw-back*). Inoltre i meccanismi incentivanti sono strutturati in maniera da non essere contrapposti al miglior interesse del cliente, al fine di promuovere la correttezza dei comportamenti nei confronti della clientela, evitando rischi legali e reputazionali, che possano ricadere sulla Banca. Essi sono pertanto strutturati sia per prevenire il rischio di stabilità patrimoniale della banca, sia per promuovere la correttezza dell'operatività, al fine di servire al meglio l'interesse del cliente. Peraltro tali sistemi incentivanti, in caso di superamento di tutti i *target* in modo apprezzabile, possono determinare, per le suddette figure, il superamento del rapporto 1:1 fra remunerazione variabile e fissa. Tale struttura complessiva della remunerazione è diretta conseguenza della fase di forte sviluppo che il settore della promozione finanziaria e del *Private Banking* stanno attraversando, e che vede Banca Generali fra i protagonisti, con livelli di produttività *pro-capite* in termini di raccolta netta, sia totale che in prodotti di risparmio gestito ed assicurativo, ai vertici del mercato.

Si evidenzia come tali risultati siano il frutto, oltre che di precise scelte strategiche e commerciali effettuate dalla Banca, anche dell'attività di selezione e formazione della struttura manageriale di rete, che ha consentito nel tempo di creare un gruppo di Manager di elevata competenza tecnica e manageriale, che hanno contribuito in misura rilevante all'ottenimento di importanti risultati, in termini sia di produttività commerciale delle reti coordinate, che di reclutamento di figure provenienti da aziende terze di elevata professionalità, oltre a svolgere un'indispensabile attività di controllo sulla correttezza dei comportamenti delle reti stesse, anche al fine di assicurare che la consulenza ed il collocamento dei servizi e prodotti avvenga nel rispetto del miglior interesse della clientela. Si sottolinea che il gruppo di *Manager* di rete di cui trattasi ha ormai raggiunto livelli di integrazione e conoscenza dell'azienda che rappresentano la migliore garanzia di continuità nel tempo dei risultati raggiunti negli anni passati; in tale contesto, l'introduzione di una riduzione della componente non ricorrente della remunerazione, al fine di rispettare il rapporto di 1:1 tra componente variabile e fissa, comporterebbe un elemento di forte instabilità, con il rischio di determinare il passaggio di tali figure alle aziende concorrenti, disposte ad offrire condizioni relative alla parte ricorrente della remunerazione molto elevate, potendo contare su figure già formate e dotate di notevole esperienza manageriale e professionale evitando in tal modo investimenti in selezione e formazione. Ciò priverebbe la Banca di figure indispensabili alla gestione, coordinamento e controllo delle reti commerciali, mettendo a rischio il raggiungimento degli obiettivi aziendali, considerata la ridotta presenza di figure manageriali di Rete di talento nel settore. Infine si deve valutare anche il rischio che tali figure manageriali, in virtù della *leadership* ormai loro riconosciuta nella capacità di coordinamento delle risorse assegnate, possano trascinare nel loro eventuale passaggio ad aziende concorrenti anche altre figure, vanificando i notevoli investimenti fatti dalla banca negli anni passati per il rafforzamento della rete (in termini di reclutamento, formazione, uffici, dotazioni informatiche, etc.). Di fronte a questi evidenti rischi, la Banca potrebbe essere costretta ad innalzare la componente di remunerazione ricorrente a discapito di quella incentivata, aumentando i costi fissi e riducendo l'efficacia dell'azione commerciale, con evidenti conseguenze sul conto economico e sulla capacità di continuare ad investire in prodotti, tecnologia, formazione.

### 3. Implicazioni sulla capacità della banca di continuare a rispettare le regole prudenziali

In relazione alle implicazioni sulla capacità della banca di continuare a rispettare tutte le regole prudenziali con particolare riferimento ai requisiti in materia di fondi propri, di seguito viene illustrata la serie storica dei principali indicatori di riferimento seguita da un'indicazione dei dati sulla chiusura dell'esercizio 2019, con un risultato preliminare di chiusura per l'esercizio 2020 e una previsione per l'esercizio 2021 riferita ai dati di *budget*.

#### SERIE STORICA DI Tier 1 ratio / T1R e Total Capital ratio / TCR

(migliaia di euro)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018	31.12.2017	31.12.2016
				ETA		
			disp.	disp.	disp.	disp.
			Trans.	Trans.	Trans.	Trans.
Capitale primario di classe 1 (CEI 1)	626.103	520.939	494.915	494.564	475.232	419.073
Capitale aggiuntivo di classe 1 (AT1)	50.000	50.000	0	0	0	0
Capitale di classe 2 (Tier 2)	0	0	43.000	43.000	43.370	43.854
<b>Totale Fondi propri</b>	<b>676.103</b>	<b>570.939</b>	<b>537.915</b>	<b>537.564</b>	<b>518.602</b>	<b>462.927</b>
Rischio di credito e di controparte	218.677	198.294	152.708	132.219	131.410	132.469
Rischio di mercato	38	294	575	1.735	1.735	2.681
Rischio operativo	74.507	85.192	73.274	71.914	71.914	65.863
<b>Totale Capitale assorbito</b>	<b>293.222</b>	<b>283.780</b>	<b>226.557</b>	<b>205.868</b>	<b>205.059</b>	<b>201.012</b>
Eccedenza rispetto al capitale assorbito	382.881	287.159	311.358	331.696	313.543	261.915
patrimonio non impegnato	56,63%	50,30%	57,88%	61,70%	60,46%	56,58%
Attività di rischio ponderate	3.665.275	3.547.248	2.831.965	2.573.350	2.563.242	2.512.654
Capitale di classe 1 (Tier 1)/Attività di rischio ponderate	17,1%	14,7%	17,5%	19,2%	18,5%	16,7%
(Tier 1 capital ratio)						
Totale Fondi propri / Attività di rischio ponderate	18,4%	16,1%	18,9%	20,5%	19,7%	18,7%
Totale Capitale assorbito / Attività di rischio ponderate	8,0%	8,0%	7,9%	8,0%	8,0%	8,0%

I dati di preliminari dell'esercizio al 31/12/2020, determinati secondo le disposizioni di Basilea 3, proiettano la seguente quantificazione:

CET1R: 17,1%;

T1R: 18,4%;

TCR: 18,4%;

mentre la proiezione al 31/12/2021 quantificata nell'ambito della definizione del RAF in occasione dell'approvazione del *budget* si attesta su livelli pari a:

CET1R: 15,0%;

T1R: 16,0%;



TCR: 16,0%.

Tutte le rilevazioni storiche e le stime si pongono al di sopra dei vincoli normativamente previsti (i.e. 4,5% per il CET1R, 6% per il T1R e 8% per il TCR), anche quando comprensivi del *capital conservation buffer* e dei requisiti di capitale *Pillar 2* aggiuntivi previsti per codesto Istituto a conclusione del processo SREP (i.e. nel 2020 7,75% per il CET1R 9,51% per il T1R e 11,84% per il TCR, in attesa di prossimo aggiornamento).

Precisando che una stima più puntuale dei *ratio* patrimoniali al 31/12/2021 verrà esposta all'interno della rendicontazione ICAAP da inviarsi alla Banca d'Italia entro aprile 2021, quanto sopra conferma la sostenibilità delle politiche di remunerazione in essere.

Quanto rappresentato conferma in via generale la sostenibilità della proposta, in quanto il diverso limite al rapporto tra remunerazione variabile e fissa non pregiudicherebbe il rispetto della normativa prudenziale e, in particolare, di quella riguardante i requisiti in materia di fondi propri.

Ricordato che la normativa di Banca d'Italia sopra richiamata, sotto il profilo deliberativo, prevede che, in assenza di diverse previsioni statutarie, la proposta si intende approvata dall'assemblea ordinaria se:

- (i) l'assemblea è costituita con almeno la metà del capitale sociale e la deliberazione è assunta con il voto favorevole di almeno i 2/3 del capitale sociale presente;
- (ii) la deliberazione è assunta con il voto favorevole di almeno 3/4 del capitale rappresentato in assemblea, qualunque sia il capitale sociale con cui l'assemblea è costituita;

e che il personale a cui la decisione assembleare si riferisce non può esercitare i diritti di voto eventualmente posseduti, direttamente o indirettamente, nella banca, si invita l'Assemblea a deliberare in merito.

Si riporta di seguito quello che è, in linea di massima, il progetto di deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti, in grado di riflettere, in termini di espressione della volontà assembleare, quanto contenuto nella proposta dianzi illustrata.

*"L'Assemblea degli Azionisti della Banca Generali S.p.A., riunitasi in sede ordinaria,*

- *visto il capitolo 2, Titolo IV, Parte I della Circolare n. 285/2013 di Banca d'Italia, avente ad oggetto "Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione";*
- *esaminato il testo della proposta del Consiglio di Amministrazione in merito all'innalzamento, per taluni soggetti, a 2:1 del rapporto tra componente variabile e componente fissa della remunerazione, come contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- *preso atto dei soggetti identificati nella Relazione di cui al punto precedente e delle motivazioni sottostanti alla proposta stessa;*
- *verificato che la proposta stessa non pregiudica il rispetto della normativa prudenziale e, in particolare, di quella riguardante i requisiti in materia di fondi propri;*
- *considerato che l'articolo 13 dello Statuto Sociale prevede la possibilità di determinare un rapporto più elevato;*
- *udito il parere favorevole rilasciato dal Collegio Sindacale,*

*delibera*

- 1) *di fissare al limite massimo del 2:1 il rapporto tra componente variabile e componente fissa della remunerazione per le seguenti funzioni e soggetti aziendali:*

- *Membri dell'Alta Direzione (Amministratore Delegato/Direttore Generale, Vice Direttore Generale Wealth Management Mercati e Prodotti, Vice Direttore Generale Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto);*
- *Responsabili di Area Asset Management, Area Canali alternativi e di supporto, Area Wealth*

*Management, Area COO & Innovation; Responsabile Direzione Marketing e Relazioni Esterne; Responsabile Servizio Equity Private Investments; Principali manager di rete (Sales Manager, Area Manager, Head of Business Development Top Wealth Advisor/Top Private Banker, Recruiting Trainer Italia e Head of Recruiting, un Head of Advisory);*

- 2) *di conferire incarico al Consiglio di Amministrazione di dare attuazione alla deliberazione assunta, anche avvalendosi della facoltà di subdelegare ad uno dei suoi componenti la concreta realizzazione della stessa”.*

Milano, 10 febbraio 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



BANCA  
GENERALI



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA GENERALI S.P.A.  
SUL PUNTO 7 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

***“Piano long term incentive 2021, ai sensi dell’art. 114-bis del TUF: conferimento poteri,  
deliberazioni inerenti e conseguenti”***

*(Redatta ai sensi dell’art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche e integrazioni, e ai sensi dell’art. 84-ter del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche e integrazioni)*

Signori Azionisti,

la presente Relazione è redatta ai sensi degli articoli 114-*bis* e 125-*ter* del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), e dell'articolo 84-*ter* del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti").

La presente Relazione viene messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge e regolamentari, presso la sede legale di Banca Generali S.p.A. ("Banca"), presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito *internet* della Banca ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra approvazione, ai sensi dell'articolo 114-*bis* del TUF, l'adozione di un piano di incentivazione di lungo termine denominato "Piano LTI 2021", approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 5 marzo 2021 ("Piano").

La presente Relazione intende pertanto illustrare le motivazioni e il contenuto della proposta avente ad oggetto il Piano sopra indicato, rinviando per le definizioni, l'illustrazione dei contenuti e delle previsioni dello stesso al Documento Informativo, redatto ai sensi dell'articolo 114-*bis* del TUF e dell'articolo 84-*bis* del Regolamento Emittenti e messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente. Pertanto, i termini indicati con lettera maiuscola non altrimenti definiti nella presente Relazione avranno lo stesso significato loro attribuito nel predetto Documento Informativo.

### 1. Ragioni che motivano l'adozione del Piano

Il Piano, in linea con la regolamentazione applicabile nonché con la migliore prassi in materia (incluse le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina), è volto a perseguire l'obiettivo della crescita di valore delle azioni della Banca ("Azioni") allineando, al contempo, l'interesse economico dei Beneficiari a quello degli Azionisti. Il Piano persegue infatti i seguenti obiettivi:

- stabilire una correlazione tra la componente di remunerazione variabile collegata ad obiettivi di medio-lungo termine e la creazione di valore per l'azionista, avuto in ogni caso riguardo della sostenibilità di Gruppo e dei risultati effettivamente conseguiti;
- sviluppare la cultura della *performance* secondo una logica di gruppo;
- contribuire alla creazione di un equilibrato *mix* tra le componenti fisse e le componenti variabili della remunerazione dei Beneficiari;
- fidelizzare il *management* a livello di Gruppo Bancario.

In particolare, il Piano mira a rafforzare il legame tra la remunerazione dei Beneficiari e le *performance* della Banca e del Gruppo Bancario assicurando coerenza con quelle attese secondo il piano strategico del Gruppo Generali.

Per raggiungere tali obiettivi si è scelto di:

- corrispondere una componente della remunerazione variabile in Azioni e solo al raggiungimento di specifici Obiettivi;
- legare l'incentivo al valore dell'Azione risultante dalla media del prezzo delle Azioni nei tre mesi precedenti l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato relativi all'esercizio precedente;
- definire un periodo di *vesting* triennale;
- prevedere specifiche clausole di *malus* e *claw-back*.

### 2. Soggetti destinatari

Il Piano è rivolto all'Amministratore Delegato/Direttore Generale della Banca, ai Vice Direttori Generali, ai Direttori Generali delle Controllate, ai Responsabili di Area/Direzione a riporto dell'Amministrazione

Delegato/Direttore Generale e dei Vice Direttori Generali, nonché altri dirigenti, ad esclusione delle funzioni di controllo, che saranno individuati a insindacabile giudizio del Consiglio di Amministrazione all'avvio del Piano ovvero nel corso del relativo triennio di riferimento (2021-2023), in considerazione della rilevanza del ruolo rivestito nel Gruppo Bancario e purché tale ruolo sia rilevante anche per il Gruppo Generali ("Beneficiari").

**3. Modalità e clausole di attuazione del Piano, con specificazione se la sua attuazione è subordinata al verificarsi di condizioni e, in particolare, al raggiungimento di risultati determinati**

Il Piano prevede la corresponsione gratuita di un numero di Azioni o, in luogo delle stesse, di una Somma Sostitutiva, direttamente correlato al raggiungimento di determinati Obiettivi, per tali intendendosi gli indicatori di performance sia a livello di Gruppo Bancario sia di Gruppo Generali, indicati nella Lettera di Partecipazione.

Quanto agli Obiettivi di Gruppo Bancario – che incidono sulla determinazione dell'80% del numero di Azioni da attribuire a ciascun Beneficiario – questi sono legati a tre indicatori oggettivamente misurabili quali il TROE, l'Adjusted EVA e gli AUM ESG.

Quanto agli Obiettivi di Gruppo Generali – che incidono sulla determinazione del 20% del numero di Azioni da attribuire a ciascun Beneficiario – questi sono anch'essi legati a indicatori oggettivamente misurabili, quali il Relative TSR e il *Net Holding Cash Flow*, cui possono aggiungersi specifici indici o rating di sostenibilità (da applicarsi quale ulteriore obiettivo ovvero quale correttivo degli indicatori precedentemente indicati), come specificato in maggior dettaglio nella Relazione sulla politica in materia di remunerazione.

Il numero di Azioni da attribuire è direttamente correlato al livello di raggiungimento degli Obiettivi. In particolare, al termine del periodo triennale decorrente dalla data di avvio del Piano, viene effettuata una valutazione finale sul raggiungimento effettivo degli Obiettivi definiti.

Le Azioni effettivamente maturate saranno attribuite secondo il seguente schema:

- (i) al termine del triennio di performance, è prevista l'attribuzione del 50% delle Azioni maturate sulla base dei risultati raggiunti, soggette ad un vincolo di indisponibilità della durata di un anno <sup>(1)</sup>;
- (ii) il restante 50% delle Azioni maturate sarà soggetto ad ulteriori due anni di differimento <sup>(2)</sup> durante i quali la quota maturata potrà azzerarsi qualora non siano superati i Gate di Gruppo Bancario Banca Generali previsti dal Piano, ovvero al verificarsi di un'ipotesi di *malus* e sempreché sia ancora in essere a tale data il Rapporto con il Gruppo Bancario; le Azioni eventualmente attribuite saranno soggette ad un vincolo di indisponibilità della durata di un anno <sup>(3)</sup>.

Anche in caso di raggiungimento degli Obiettivi, la Banca non attribuirà ai Beneficiari le Azioni qualora non vengano raggiunti i Gate di Gruppo Bancario Banca Generali, ossia specifiche soglie di accesso del Gruppo Bancario connesse al *Total Capital Ratio* e al *Liquidity Coverage Ratio*. Inoltre, la Banca non procederà all'attribuzione della parte di Azioni subordinata al raggiungimento degli Obiettivi di Gruppo Generali, qualora non venga raggiunto il Gate di Gruppo Generali, ossia la specifica soglia di accesso del Gruppo Generali connessa al *Regulatory Solvency Ratio*.

<sup>(1)</sup> Salva la possibilità del Beneficiario di alienare esclusivamente un numero di Azioni di valore pari all'ammontare degli oneri fiscali in capo ai Beneficiari in relazione all'attribuzione stessa.

<sup>(2)</sup> Nel caso in cui il controvalore delle Azioni maturate da beneficiari appartenenti alle categorie di cui al paragrafo 2.1, punto 4, terzo capoverso della Circolare rappresenti un "importo particolarmente elevato" (come individuato nelle Politiche di Remunerazione), l'attribuzione della quota differita rispetterà i criteri specificamente indicati nelle Politiche di Remunerazione tempo per tempo vigenti (applicandosi in particolare un periodo di differimento di 2,5 anni dal termine del periodo di performance).

<sup>(3)</sup> Salva la possibilità del Beneficiario di alienare esclusivamente un numero di Azioni di valore pari all'ammontare degli oneri fiscali in capo ai Beneficiari in relazione all'attribuzione stessa.

4. Eventuale sostegno del Piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'art. 4, comma 112, della Legge 24 dicembre 2003, n. 350

Il Piano non riceve sostegno da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della Legge del 24 dicembre 2003, n. 350.

5. Modalità per la determinazione dei prezzi e dei criteri per la determinazione dei prezzi per la sottoscrizione o per l'acquisto delle azioni

Non applicabile.

6. Vincoli di disponibilità gravanti sulle azioni, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla società stessa o a terzi

Le Azioni attribuite ai Beneficiari sono soggette ad un vincolo di indisponibilità della durata di un anno dalla data di attribuzione (\*). È fatta salva una diversa determinazione dal Consiglio di Amministrazione in senso più favorevole per i Beneficiari, fermo restando il rispetto della Circolare di Banca d'Italia del 17 dicembre 2013, n. 285 (la "Circolare") e della normativa applicabile.

Il vincolo di indisponibilità decorre dalla data in cui le Azioni sono registrate sul conto corrente intestato ai Beneficiari presso il Soggetto Incaricato.

Successivamente alla data di scadenza dei periodi di indisponibilità di cui sopra, ulteriori obblighi di mantenimento di parte delle Azioni (secondo quanto in seguito deliberato dal Consiglio di Amministrazione) possono trovare applicazione, in coerenza con le raccomandazioni del Codice di Corporate Governance.

Tali Azioni non possono essere trasferite a terzi – e, dunque, non possono ad esempio essere vendute, conferite, permutate, date a riparto o comunque soggette ad altri atti di disposizione tra vivi – sino allo scadere dei termini di cui sopra, salva autorizzazione del Consiglio di Amministrazione, il quale può altresì disporre che le Azioni restino depositate in custodia.

In caso di cessazione del Rapporto, il Consiglio di Amministrazione, fermo restando il rispetto della Circolare e della normativa applicabile, ha facoltà di ridefinire i termini e le modalità di tutti i vincoli di indisponibilità sopra indicati, eventualmente anche valutando nel complesso la remunerazione a favore del Beneficiario interessato, ovvero anche con riferimento ad Azioni assegnate in esecuzione di diversi piani di incentivazione.

Si riporta di seguito quello che è, in linea di massima, il progetto di deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti, in grado di riflettere, in termini di espressione della volontà assembleare, quanto contenuto nella proposta dianzi illustrata.

*"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Banca Generali S.p.A.,*

- *vista la relazione del Consiglio di Amministrazione su questo punto all'ordine del giorno;*
- *visto il documento informativo relativo al piano di incentivazione di lungo termine denominato "Piano LTI 2021", redatto ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF e dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti, cui si rimanda,*
- *visti l'articolo 114-bis del TUF e la normativa regolamentare emanata dalla Consob,*  
*delibera*
- 1) *di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 114-bis del TUF, l'adozione del Piano rivolto agli amministratori esecutivi, vertici aziendali e manager di Banca Generali S.p.A. e/o delle società del gruppo alla stessa facente capo, i cui termini, condizioni e modalità sono descritti nel relativo documento informativo allegato alla relazione del Consiglio di Amministrazione-esi si rimanda;*

(\* Salva la possibilità del Beneficiario di alienare esclusivamente un numero di Azioni di valore pari all'ammontare degli oneri fiscali in capo ai Beneficiari in relazione all'attribuzione stessa.

- 2) *di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per dare esecuzione al Piano, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere per: (i) predisporre e definire il relativo regolamento di attuazione, (ii) individuare i soggetti beneficiari del Piano e gli obiettivi di performance, (iii) determinare il quantitativo di azioni Banca Generali S.p.A. attribuibili e da attribuire a ciascun beneficiario, (iv) procedere all'assegnazione delle predette azioni ovvero della somma sostitutiva nonché (v) compiere qualsivoglia atto, adempimento, formalità, deposito o comunicazione che siano necessari od opportunità ai fini della gestione e attuazione del Piano e del relativo regolamento con ampia facoltà di delegare i predetti poteri, in tutto o anche solo in parte, all'Amministratore Delegato pro tempore".*

Milano, 5 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE





**DOCUMENTO INFORMATIVO**

(redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i)

---

**RELATIVO AL PIANO DI INCENTIVAZIONE DI LUNGO TERMINE  
DENOMINATO "PIANO LTI 2021"**

---

Milano, 5 marzo 2021





## INDICE

PREMESSA 5

DEFINIZIONI 6

### 1. I SOGGETTI DESTINATARI 9

- 1.1 Indicazione nominativa dei destinatari che sono componenti del Consiglio di Amministrazione ovvero del consiglio di gestione dell'emittente strumenti finanziari, delle società controllanti l'emittente e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate ..... 9
- 1.2 Categorie di dipendenti o di collaboratori dell'emittente strumenti finanziari e delle società controllanti o controllate di tale emittente ..... 9
- 1.3 Indicazione nominativa dei soggetti che beneficiano del piano appartenenti ai gruppi indicati al punto 1.3, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti ..... 9
- 1.4 Descrizione e indicazione numerica dei beneficiari, separata per le categorie indicate al punto 1.4, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti ..... 10

### 2. RAGIONI CHE MOTIVANO L'ADOZIONE DEL PIANO 10

- 2.1 Obiettivi che si intendono raggiungere mediante l'attribuzione dei piani ..... 10
- 2.2 Variabili chiave, anche nella forma di indicatori di *performance*, considerati ai fini dell'attribuzione dei piani basati su strumenti finanziari ..... 11
- 2.3 Elementi alla base della determinazione dell'entità del compenso basato su strumenti finanziari, ovvero i criteri per la sua determinazione ..... 11
- 2.4 Ragioni alla base dell'eventuale decisione di attribuire piani di compenso basati su strumenti finanziari non emessi dall'emittente, quali strumenti finanziari emessi da controllate o controllanti o società terze rispetto al gruppo di appartenenza; nel caso in cui i predetti strumenti non sono negoziati nei mercati regolamentati informazioni sui criteri utilizzati per la determinazione del valore a loro attribuibile ..... 13
- 2.5 Valutazioni in merito a significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione del piano ..... 13
- 2.6 Eventuale sostegno del piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350 ..... 13

### 3. ITER DI APPROVAZIONE E TEMPISTICA DI ASSEGNAZIONE DEGLI STRUMENTI 13

- 3.1 Ambito dei poteri e funzioni delegati dall'Assemblea al Consiglio di Amministrazione al fine dell'attuazione del piano ..... 13
- 3.2 Soggetti incaricati per l'amministrazione del piano e loro funzione e competenza ..... 13
- 3.3 Eventuali procedure esistenti per la revisione dei piani anche in relazione a eventuali variazioni degli obiettivi di base ..... 13
- 3.4 Descrizione delle modalità attraverso le quali determinare la disponibilità e l'assegnazione degli strumenti finanziari sui quali sono basati i piani ..... 14
- 3.5 Ruolo svolto da ciascun amministratore nella determinazione delle caratteristiche dei piani;

eventuali conflitti di interesse in capo agli amministratori interessati.....	14
3.6 Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 1 del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente a proporre l'approvazione dei piani all'assemblea e dell'eventuale proposta dell'eventuale comitato per la remunerazione .....	14
3.7 Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente in merito all'assegnazione degli strumenti e dell'eventuale proposta al predetto organo formulata dall'eventuale comitato per la remunerazione.....	14
3.8 Prezzo di mercato, registrato nelle predette date, per gli strumenti finanziari su cui sono basati i piani, se negoziati nei mercati regolamentati.....	15
3.9 Nel caso di piani basati su strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati, in quali termini e secondo quali modalità l'emittente tiene conto, nell'ambito dell'individuazione della tempistica di assegnazione degli strumenti in attuazione del piano, della possibile coincidenza temporale tra: (i) detta assegnazione o le eventuali decisioni assunte al riguardo dal comitato per la remunerazione; e (ii) la diffusione di eventuali informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014; ad esempio, nel caso in cui tali informazioni siano: (a) non già pubbliche ed idonee ad influenzare positivamente le quotazioni di mercato, ovvero (b) già pubblicate ed idonee ad influenzare negativamente le quotazioni di mercato.....	15
<b>4. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI ATTRIBUITI</b>	<b>16</b>
4.1 Descrizione delle forme in cui sono strutturati i piani di compensi basati su strumenti finanziari; ad esempio, indicare se il piano è basato su attribuzione di: strumenti finanziari (cd. assegnazione di <i>restricted stock</i> ); dell'incremento di valore di tali strumenti (cd. <i>phantom stock</i> ); di diritti di opzione che consentono il successivo acquisto degli strumenti finanziari (cd. <i>option grant</i> ) con regolamento per consegna fisica (cd. <i>stock option</i> ) o per contanti sulla base di un differenziale (cd. <i>stock appreciation right</i> ).....	16
4.2 Indicazione del periodo di effettiva attuazione del piano con riferimento anche ad eventuali diversi cicli previsti.....	16
4.3 Termine del piano .....	16
4.4 Massimo numero di strumenti finanziari anche nella forma di opzioni, assegnati in ogni anno fiscale in relazione ai soggetti nominativamente individuati o alle indicate categorie.....	16
4.5 Modalità e clausole di attuazione del piano, specificando se la effettiva attribuzione degli strumenti è subordinata al verificarsi di condizioni ovvero al conseguimento di determinati risultati anche di <i>performance</i> ; descrizione di tali condizioni e risultati.....	16
4.6 Indicazione di eventuali vincoli di disponibilità gravanti sugli strumenti attribuiti ovvero sugli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio delle opzioni, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla stessa società o a terzi.....	16
4.7 Descrizione di eventuali condizioni risolutive in relazione all'attribuzione dei piani nel caso in cui i destinatari effettuano operazioni di <i>hedging</i> che consentono di neutralizzare eventuali divieti di vendita degli strumenti finanziari assegnati anche nella forma di opzioni, ovvero degli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio di tali opzioni .....	17
4.8 Descrizione degli effetti determinati dalla cessazione del rapporto di lavoro.....	17

4.9	Indicazione di altre eventuali cause di annullamento dei piani .....	18
4.10	Motivazioni relative all'eventuale previsione di un "riscatto", da parte della società, degli strumenti finanziari oggetto dei piani, disposto ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile; i beneficiari del riscatto, indicando se lo stesso è destinato soltanto a particolari categorie di dipendenti; effetti della cessazione del rapporto di lavoro su detto riscatto .....	18
4.11	Eventuali prestiti o altre agevolazioni che si intendono concedere per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 del Codice Civile .....	18
4.12	Indicazione di valutazioni sull'onere atteso per la società alla data di relativa assegnazione, come determinabile sulla base di termini e condizioni già definiti, per ammontare complessivo e in relazione a ciascuno strumento del piano .....	18
4.13	Indicazione degli eventuali effetti diluitivi sul capitale determinati dai piani di compenso .....	19
4.14	Eventuali limiti previsti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione dei diritti patrimoniali .....	19
4.15	Nel caso in cui le azioni non sono negoziate nei mercati regolamentati, ogni informazione utile ad una compiuta valutazione del valore a loro attribuibile .....	19
4.16	Numero di strumenti finanziari sottostanti ciascuna opzione .....	19
4.17	Scadenza delle opzioni .....	19
4.18	Modalità (americano/europeo), tempistica (ad es. periodi validi per l'esercizio) e clausole di esercizio (ad esempio clausole di <i>knock-in</i> e <i>knock-out</i> ) .....	19
4.19	Prezzo di esercizio dell'opzione ovvero modalità e criteri per la sua determinazione, con particolare riguardo: a) alla formula per il calcolo del prezzo di esercizio in relazione ad un determinato prezzo di mercato (cd. <i>fair market value</i> ); e b) alle modalità di determinazione del prezzo di mercato preso a riferimento per la determinazione del prezzo di esercizio .....	19
4.20	Nel caso in cui il prezzo di esercizio non è uguale al prezzo di mercato determinato come indicato al punto 4.19.b ( <i>fair market value</i> ), motivazioni di tale differenza .....	19
4.21	Criteri sulla base dei quali si prevedono differenti prezzi di esercizio tra vari soggetti o varie categorie di soggetti destinatari .....	19
4.22	Nel caso in cui gli strumenti finanziari sottostanti le opzioni non sono negoziati nei mercati regolamentati, indicazione del valore attribuibile agli strumenti finanziari sottostanti o i criteri per determinare tale valore .....	19
4.23	Criteri per gli aggiustamenti resi necessari a seguito di operazioni straordinarie sul capitale e di altre operazioni che comportano la variazione del numero di strumenti sottostanti (aumenti di capitale, dividendi straordinari, raggruppamento e frazionamento delle azioni sottostanti, fusione e scissione, operazioni di conversione in altre categorie di azioni, ecc.) .....	19

## PREMESSA

Con il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”), Banca Generali S.p.A. (“**Banca Generali**” o la “**Banca**”), in conformità a quanto previsto dagli articoli 114-*bis* del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”) e 84-*bis*, comma 1, del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), nonché allo Schema 7 dell’Allegato 3A del Regolamento Emittenti, si propone di fornire ai propri Azionisti ed alla comunità finanziaria adeguata informativa in merito al piano di incentivazione di lungo termine denominato “**Piano LTI 2021**”, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 5 marzo 2021 (“**Piano LTI 2021**” o “**Piano**”) e da sottoporre all’approvazione dell’Assemblea dei Soci, in prima convocazione in data 22 aprile 2021 ed occorrendo, in seconda convocazione, in data 23 aprile 2021, e avente ad oggetto l’assegnazione gratuita di azioni ordinarie di Banca Generali (le “**Azioni**”) agli Amministratori e ai Dipendenti della Banca e delle Controllate (come definite *infra*), come individuati dal Consiglio di Amministrazione tra coloro che siano investiti di funzioni di rilevanza strategica per il conseguimento degli obiettivi del Gruppo Bancario, ove tale ruolo sia rilevante anche per il Gruppo Generali (come definiti *infra*).

Al riguardo, si rinvia alla relazione degli Amministratori predisposta ai sensi degli artt. 125-*ter*, comma 1, e 114-*bis*, comma 1, del TUF e dell’art. 84-*ter* del Regolamento Emittenti, a disposizione sul sito internet della Banca [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com), sezione *Corporate Governance* – Assemblea degli Azionisti.

Il Piano è volto a valorizzare e riflettere gli obiettivi di medio-lungo termine del Gruppo Bancario, elaborati assicurando coordinamento con gli obiettivi del Gruppo Generali, nella definizione della remunerazione variabile dei soggetti suindicati.

Le caratteristiche del Piano LTI 2021 sono allineate a quanto previsto dalla normativa applicabile in tema di remunerazioni, in particolare alle Disposizioni di Vigilanza di Banca d’Italia in materia di Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione (*cf.* Circolare di Banca d’Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 – Disposizioni di vigilanza per le banche – Parte Prima, Titolo IV, Capitolo 2, “*Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione*”, attualmente vigente; la “**Circolare**”).

Ai fini dell’attuazione del Piano, le Azioni oggetto di attribuzione gratuita ai Beneficiari dello stesso verranno, in tutto o in parte, dalla provvista di Azioni proprie che la Società potrà acquistare e di cui potrà disporre in esecuzione di apposite autorizzazioni assembleari, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-*ter* del Codice Civile.

Il Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Banca Generali in Trieste, Via Machiavelli, n. 4, presso gli uffici operativi di Milano, Direzione Affari Societari e Rapporti con le Authorities, Piazza Tre Torri, n. 1, presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato delle informazioni regolamentate SDIR-NIS, gestito da Bit Market Services, all’indirizzo internet [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) e sul sito internet della Banca all’indirizzo [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com), sezione *Corporate Governance* – Assemblea degli Azionisti.

## **DEFINIZIONI**

Ai fini del presente Documento Informativo, i termini sotto indicati hanno il seguente significato:

<b><u>Adjusted EVA</u></b>	Con riferimento al Gruppo Bancario, indicatore che esprime la creazione di valore attraverso la rettifica del <i>Recurring Net Profit</i> (con riferimento al Gruppo Bancario, Utile Netto ricorrente depurato dalle componenti straordinarie) dell'elemento relativo al costo del capitale.
<b><u>Amministratori</u></b>	Ogni amministratore esecutivo di Banca Generali e delle Controllate.
<b><u>Amministratore Delegato</u></b>	L'Amministratore munito di deleghe gestorie e principale responsabile della gestione di Banca Generali.
<b><u>Assemblea</u></b>	L'Assemblea dei Soci di Banca Generali.
<b><u>AUM ESG</u></b>	<i>Asset Under Management (AUM)</i> dei fondi retail e sottostanti assicurativi e finanziari con rating ESG ( <i>Environmental, Social e Governance</i> ) fornito da un provider esterno.
<b><u>Azioni</u></b>	Le azioni ordinarie di Banca Generali.
<b><u>Beneficiari</u></b>	I beneficiari del presente Piano, ossia l'Amministratore Delegato e Direttore Generale, i Vice Direttori Generali, i Direttori Generali delle Controllate, i Responsabili di Area/Direzione a riporto dell'Amministrazione Delegato/Direttore Generale e dei Vice Direttori Generali, nonché altri dirigenti, ad esclusione delle funzioni di controllo, che saranno individuati a insindacabile giudizio del Consiglio di Amministrazione, all'avvio del Piano ovvero nel corso del relativo triennio di riferimento (2021-2023), in considerazione della rilevanza del ruolo rivestito nel Gruppo Bancario e purché tale ruolo sia rilevante anche per il Gruppo Generali. Il Consiglio di Amministrazione, dando attuazione al Piano, procederà alla specifica individuazione dei Beneficiari tra i soggetti rivestenti i predetti ruoli, determinando altresì gli Obiettivi e il numero di Azioni assegnabili.
<b><u>Circolare</u></b>	La Circolare di Banca d'Italia del 17 dicembre 2013, n. 285 – Disposizioni di vigilanza per le banche – Parte Prima Titolo IV, Capitolo 2, <i>Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione</i> attualmente vigente.
<b><u>Codice Civile</u></b>	Il Codice Civile italiano, approvato con Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, e successive modifiche e integrazioni.
<b><u>Codice di Corporate Governance</u></b>	Il Codice di Corporate Governance delle Società Quotate predisposto dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> promosso da Borsa Italiana S.p.A.
<b><u>Comitato per la Remunerazione</u></b>	Il Comitato per la Remunerazione <i>pro tempore</i> della Banca.
<b><u>Consiglio di Amministrazione</u></b>	Il Consiglio di Amministrazione <i>pro tempore</i> della Banca.
<b><u>Controllate</u></b>	Indistintamente, ciascuna delle società di tempo in tempo direttamente o indirettamente controllate, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, dalla Banca, le quali abbiano in essere un Rapporto con uno o più Beneficiari.
<b><u>Data di Approvazione</u></b>	La data di approvazione del Piano da parte dell'Assemblea.
<b><u>Dipendenti</u></b>	I dirigenti e i dipendenti che abbiano in essere un rapporto di lavoro

subordinato a tempo indeterminato o determinato, esclusa ogni forma di lavoro autonomo o parasubordinato, con Banca Generali o una Controllata.

**Documento Informativo**

Il presente documento informativo, redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 84-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti.

**Gate di Gruppo Bancario  
Banca Generali**

Indicatori che rappresentano delle soglie di accesso specifiche del Gruppo Bancario connessi al *Total Capital Ratio* e al *Liquidity Coverage Ratio*, al cui raggiungimento è subordinato il diritto all'attribuzione delle Azioni. Tali parametri e le relative caratteristiche sono descritti nella Lettera di Partecipazione di ciascun Beneficiario, ferma restando la facoltà dei competenti organi sociali della Banca di modificarli successivamente in conformità alla disciplina applicabile.

**Gate di Gruppo Generali**

Indicatore che rappresenta una soglia di accesso del Gruppo Generali connesso al *Regulatory Solvency Ratio*, al cui raggiungimento è subordinato il diritto all'attribuzione della sola parte di Azioni legate al raggiungimento degli Obiettivi di Gruppo Generali. Tali parametri e le relative caratteristiche sono descritti nella Lettera di Partecipazione di ciascun Beneficiario, ferma restando la facoltà dei competenti organi sociali della Banca di modificarli successivamente in conformità alla disciplina applicabile.

**Gruppo Bancario**

Il Gruppo Bancario Banca Generali, iscritto all'Albo dei gruppi bancari, la cui capogruppo è Banca Generali S.p.A., con sede in Trieste, Via Machiavelli n. 4, iscritta all'Albo delle Banche al numero 5358.

**Gruppo Generali**

Assicurazioni Generali S.p.A. e le società di diritto italiano od estero soggette, direttamente o indirettamente, al controllo della stessa, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

**Lettera di Partecipazione**

La lettera che viene consegnata da Banca Generali ai Beneficiari in cui vengono indicati (i) gli Obiettivi; (ii) i Gate di Gruppo Bancario Banca Generali e il Gate di Gruppo Generali; (iii) la cui sottoscrizione e consegna a Banca Generali ad opera dei Beneficiari costituirà piena e incondizionata adesione da parte degli stessi al Piano.

**Net Holding Cash Flow**

Con riferimento al Gruppo Generali, flussi di cassa netti disponibili a livello della capogruppo in un dato periodo, dopo le spese di holding e i costi per interessi. Le sue principali componenti, considerate in un'ottica di cassa, sono: le rimesse delle controllate; il risultato della riassicurazione centralizzata; gli interessi sul debito finanziario; le spese e le tasse pagate o rimborsate a livello di Capogruppo.

**Obiettivi**

Collettivamente gli Obiettivi di Gruppo Generali e gli Obiettivi di Gruppo Bancario.

**Obiettivi di Gruppo  
Generali**

Gli indicatori di *performance* individuati dall'organo amministrativo di Assicurazioni Generali S.p.A. e indicati nella Lettera di Partecipazione di ciascun Beneficiario, al cui raggiungimento - subordinatamente al superamento del Gate di Gruppo Generali e dei Gate di Gruppo Bancario Banca Generali - è condizionata l'attribuzione del 20% del totale delle Azioni che ciascun Beneficiario potrà maturare il diritto di ricevere ai sensi del Piano.

**Obiettivi di Gruppo  
Bancario**

Gli indicatori di *performance* individuati dal Consiglio di Amministrazione e indicati in dettaglio nella Lettera di Partecipazione di ciascun Beneficiario, al cui raggiungimento - subordinatamente al



superamento dei Gate di Gruppo Bancario Banca Generali - è condizionata l'attribuzione dell'80% del totale delle Azioni che ciascun Beneficiario potrà maturare il diritto di ricevere ai sensi del Piano.

**Rapporto**

Il rapporto di amministrazione o di lavoro in essere fra il Beneficiario e la Banca o una delle Controllate.

**Regolamento Emittenti**

Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

**Regulatory Solvency Ratio**

Con riferimento al Gruppo Generali, il rapporto tra fondi propri ammissibili e il relativo requisito patrimoniale di solvibilità di Gruppo, entrambi calcolati in linea con la normativa SII. I fondi propri ammissibili sono al netto del dividendo proposto.

**Relative TSR**

Con riferimento al Gruppo Generali, il ritorno complessivo dell'investimento per l'azionista calcolato come variazione del prezzo di mercato delle azioni del Gruppo Generali, ivi inclusi le distribuzioni o i dividendi reinvestiti in azioni, rispetto ad una lista selezionata di peer.

**Relazione sulla  
Rcmunerazione**

La versione di tempo in tempo vigente della relazione predisposta da Banca Generali in adempimento a quanto previsto dalle disposizioni in materia ai sensi della disciplina nazionale e comunitaria del settore bancario, delle disposizioni regolamentari concernenti le società emittenti e del Codice di Autodisciplina per le società quotate.

**Soggetto Incaricato**

Banca Generali.

**Somma Sostitutiva**

La somma in denaro che Banca Generali, a sua discrezione e sulla base di una deliberazione del Consiglio di Amministrazione, può corrispondere, fermo il rispetto dei principi previsti dalla Circolare, anche a singoli Beneficiari in luogo - in tutto o in parte - delle Azioni che dovrebbero essere loro assegnate, da calcolarsi sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali delle Azioni sul Mercato Telematico Azionario - come rilevati da Borsa Italiana S.p.A. - nel mese precedente la data di attribuzione delle Azioni o, se le Azioni non fossero più quotate, sulla base del valore normale delle stesse ai sensi dell'art. 9 del D.P.R. del 22 dicembre 1986, n. 917, come determinato da un esperto indipendente nominato da Banca Generali.

**ROE**

Con riferimento al Gruppo Bancario, indicatore che mette in relazione l'utile netto con il patrimonio netto *adjusted* medio al netto degli *intangible assets*.

**TUF**

Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

## **1. ISOGGETTI DESTINATARI**

### **1.1 Indicazione nominativa dei destinatari che sono componenti del Consiglio di Amministrazione ovvero del consiglio di gestione dell'emittente strumenti finanziari, delle società controllanti l'emittente e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate**

Ad oggi (salvo successivi mutamenti e subordinatamente a quanto sarà deciso dal Consiglio di Amministrazione), fra i potenziali Beneficiari figura l'Amministratore Delegato e Direttore Generale della Banca.

L'indicazione nominativa degli effettivi Beneficiari che saranno individuati dal Consiglio di Amministrazione, nonché le altre informazioni previste dal paragrafo 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui all'art. 84-bis, comma 5, lett. a), del Regolamento Emittenti.

### **1.2 Categorie di dipendenti o di collaboratori dell'emittente strumenti finanziari e delle società controllanti o controllate di tale emittente**

Tra i potenziali Beneficiari del Piano sono compresi i Dipendenti o collaboratori che rientrano nelle seguenti categorie: i Vice Direttori Generali, i Direttori Generali delle Controllate, i Responsabili di Area/Direzione a riporto dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale e dei Vice Direttori Generali, nonché altri dirigenti, ad esclusione delle funzioni di controllo, che saranno discrezionalmente selezionati, all'avvio del Piano ovvero nel corso del relativo triennio di riferimento (2021-2023) in considerazione della rilevanza del ruolo rivestito nel Gruppo Bancario e purché tale ruolo sia rilevante anche per il Gruppo Generali.

Le altre informazioni richieste al riguardo saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui all'art. 84-bis, comma 5, lett. a), del Regolamento Emittenti.

### **1.3 Indicazione nominativa dei soggetti che beneficiano del piano appartenenti ai gruppi indicati al punto 1.3, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti**

#### *a) Direttori generali dell'emittente strumenti finanziari*

Ad oggi (salvo successivi mutamenti e subordinatamente a quanto sarà deciso dal Consiglio di Amministrazione), tra i potenziali Beneficiari è ricompreso l'Amministratore Delegato e Direttore Generale della Banca.

L'indicazione nominativa degli effettivi Beneficiari che saranno individuati dal Consiglio di Amministrazione, nonché le altre informazioni previste dal paragrafo 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui all'art. 84-bis, comma 5, lett. a), del Regolamento Emittenti.

#### *b) Altri dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente strumenti finanziari che non risulta di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, nel caso in cui abbiano percepito, nel corso dell'esercizio, compensi complessivi (ottenuti sommando i compensi monetari e i compensi basati su strumenti finanziari) maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato tra quelli attribuiti ai componenti del consiglio di amministrazione, ovvero del consiglio di gestione, e ai direttori generali dell'emittente strumenti finanziari*

Non applicabile: non vi sono, tra i potenziali Beneficiari, dirigenti con responsabilità strategiche che abbiano percepito, nel corso dell'esercizio, compensi complessivi maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato tra quelli attribuiti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e ai direttori generali.

#### *c) Persone fisiche controllanti l'emittente azioni, che siano dipendenti ovvero che prestino*



*attività di collaborazione nell'emittente azioni.*

Non applicabile.

**1.4 Descrizione e indicazione numerica dei beneficiari, separata per le categorie indicate al punto 1.4, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti**

a) *Dirigenti con responsabilità strategiche diversi da quelli indicati nella lett. b) del paragrafo 1.3*

Tra i potenziali Beneficiari figurano i Vice Direttori Generali, e in particolare, ad oggi, (e salvo successivi mutamenti), il Vice Direttore Generale *Wealth Management*, Mercati e Prodotti e il Vice Direttore Generale Reti Commerciali, Canali Alternativi e di Supporto.

L'indicazione aggregata degli effettivi Beneficiari che saranno individuati dal Consiglio di Amministrazione, nonché le altre informazioni previste dal paragrafo 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui all'art. 84-bis, comma 5, lett. a), del Regolamento Emittenti.

b) *Nel caso delle società di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, l'indicazione per aggregato di tutti i dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente strumenti finanziari;*

Non applicabile.

c) *Delle altre eventuali categorie di dipendenti o di collaboratori per le quali sono state previste caratteristiche differenziate del piano (ad esempio, dirigenti, quadri, impiegati etc.).*

Non applicabile.

**2. RAGIONI CHE MOTIVANO L'ADOZIONE DEL PIANO**

**2.1 Obiettivi che si intendono raggiungere mediante l'attribuzione dei piani**

Il Piano, nel pieno rispetto della Circolare e della regolamentazione applicabile nonché in linea con la migliore prassi in materia (incluse le raccomandazioni del Codice di Corporate Governance), è volto a perseguire l'obiettivo della crescita di valore delle Azioni di Banca Generali allineando, al contempo, l'interesse economico dei Beneficiari a quello degli Azionisti.

Il Piano persegue infatti i seguenti obiettivi:

- stabilire una correlazione tra la componente di remunerazione variabile collegata ad obiettivi di medio-lungo termine e la creazione di valore per l'azionista, avuto in ogni caso riguardo della sostenibilità di Gruppo e dei risultati effettivamente conseguiti;
- sviluppare la cultura della *performance* secondo una logica di gruppo;
- contribuire alla creazione di un equilibrato *mix* tra le componenti fisse e le componenti variabili della remunerazione dei Beneficiari;
- fidelizzare il *management* a livello di Gruppo Bancario.

In particolare, il Piano mira a rafforzare il legame tra la remunerazione dei Beneficiari e la *performance* della Banca e del Gruppo Bancario assicurando coerenza con quelle attese secondo il piano strategico del Gruppo Generali.

Per raggiungere tali obiettivi si è scelto di:

- corrispondere una componente della remunerazione variabile in Azioni e solo al

raggiungimento di specifici Obiettivi;

- legare l'incentivo al valore dell'Azione risultante dalla media del prezzo delle Azioni nei tre mesi precedenti l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato relativi all'esercizio precedente (in base al meccanismo più dettagliatamente descritto al punto 2.3);
- definire un periodo di *vesting* triennale;
- prevedere specifiche clausole di *malus* e *claw-back*.

**2.2. Variabili chiave, anche nella forma di indicatori di *performance*, considerati ai fini dell'attribuzione dei piani basati su strumenti finanziari**

Il Piano prevede che il numero di Azioni effettivamente attribuite sia direttamente correlato al raggiungimento degli Obiettivi di Gruppo Bancario e degli Obiettivi di Gruppo Generali.

Quanto agli Obiettivi di Gruppo Bancario - che incidono sulla determinazione dell'80% del numero di Azioni da attribuire a ciascun Beneficiario - questi sono legati a tre indicatori oggettivamente misurabili quali il tROE, l'*Adjusted EVA* e gli *AUM ESG*.

Quanto agli Obiettivi di Gruppo Generali - che incidono sulla determinazione del 20% del numero di Azioni da attribuire a ciascun Beneficiario - questi sono anch'essi legati a indicatori oggettivamente misurabili, quali il *Relative TSR* e il *Net Holding Cash Flow*, cui possono aggiungersi specifici indici o *rating* di sostenibilità (da applicarsi quale ulteriore obiettivo ovvero quale correttivo degli indicatori precedentemente indicati), come specificato in maggior dettaglio nella Relazione sulla Remunerazione.

Alla fine del triennio di riferimento del Piano (2021-2023), le Azioni verranno attribuite ai Beneficiari (fatto salvo, in ogni caso, quanto indicato ai successivi paragrafi 4.6 e 4.8).

**2.3. Elementi alla base della determinazione dell'entità del compenso basato su strumenti finanziari, ovvero i criteri per la sua determinazione**

I Beneficiari ed il numero di Azioni assegnabili a ciascuno di essi sono discrezionalmente ed insindacabilmente determinati dal Consiglio di Amministrazione, nel rispetto della Circolare e della normativa applicabile.

Fermo restando il rispetto della Circolare e della normativa applicabile, il numero massimo di Azioni assegnabili alla fine del triennio di riferimento del Piano (2021-2023) è calcolato in base al rapporto fra una percentuale della remunerazione annua lorda ricorrente dei Beneficiari variabile tra l'87,5% e il 175% (a seconda della posizione ricoperta) ed il valore dell'Azione, calcolato come media dei tre mesi precedenti l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato relativi all'esercizio precedente a quello di inizio del triennio di riferimento del Piano. Il numero delle Azioni potrà ridursi fino ad un livello minimo (anch'esso calcolato in percentuale della remunerazione annua lorda ricorrente dei Beneficiari), livello sotto il quale non viene attribuita alcuna Azione.

In linea con le prassi di mercato e con le aspettative degli investitori, si prevede che le Azioni siano attribuite e rese disponibili ai Beneficiari in un orizzonte temporale complessivo di 7 anni. Il numero di Azioni da attribuire è direttamente correlato al livello di raggiungimento degli Obiettivi. In particolare, al termine del periodo triennale decorrente dalla data di avvio del Piano, viene effettuata una valutazione finale sul raggiungimento effettivo degli Obiettivi definiti.

L'attribuzione delle Azioni è inoltre subordinata al superamento dei Gate di Gruppo Bancario e del Gate di Gruppo Generali.

Le Azioni effettivamente maturate saranno attribuite secondo il seguente schema:

- (i) al termine del triennio di *performance*, è prevista l'attribuzione del 50% delle Azioni maturate sulla base dei risultati raggiunti, soggette ad un vincolo di indisponibilità della durata di un anno <sup>(1)</sup>;
- (ii) il restante 50% delle Azioni maturate sarà soggetto ad ulteriori due anni di differimento<sup>(2)</sup> durante i quali la quota maturata potrà azzerarsi qualora non siano superati i Gate di Gruppo Bancario previsti dal Piano, ovvero al verificarsi di un'ipotesi di *malus* e sempreché sia ancora in essere a tale data il Rapporto con il Gruppo Bancario; le Azioni, eventualmente attribuite saranno soggette ad un vincolo di indisponibilità della durata di un anno <sup>(3)</sup>.

La Banca, nel rispetto di quanto previsto dalla Circolare e in aggiunta ai meccanismi di *malus* e *claw-back* di cui alle Politiche di Remunerazione, potrà non attribuire ai Beneficiari, in tutto o in parte, le Azioni, qualora si verifichi un significativo deterioramento della situazione patrimoniale o finanziaria della Banca o a livello di Gruppo Bancario, accertato dal Consiglio di Amministrazione (c.d. clausola di *malus*). La Banca si riserva, inoltre, la facoltà di chiedere ai Beneficiari la restituzione, in tutto o in parte, delle Azioni, qualora i risultati raggiunti si rivelino non duraturi o effettivi per effetto di condotte dolose o gravemente colpose imputabili ai Beneficiari (c.d. clausola di *claw-back*).

La Banca, inoltre, ha il diritto di corrispondere anche a singoli Beneficiari, in luogo e in sostituzione totale o parziale dell'attribuzione delle Azioni, la Somma Sostitutiva (fermo il rispetto degli altri termini e condizioni rilevanti del Piano applicabili e dei principi previsti dalla Circolare), sulla base di una deliberazione che il Consiglio di Amministrazione può assumere a suo insindacabile giudizio.

La Banca richiederà ai Beneficiari - attraverso specifiche pattuizioni inserite nei documenti contrattuali che disciplinano il Piano - di non avvalersi di strategie di copertura personale o assicurativa (c.d. *hedging*) che possano alterare o inficiare gli effetti di allineamento al rischio insiti nel Piano.

Resta in ogni caso fermo che, anche in caso di raggiungimento degli Obiettivi, Banca Generali non attribuirà ai Beneficiari le Azioni qualora non vengano raggiunti i Gate di Gruppo Bancario. Inoltre, Banca Generali non procederà all'attribuzione della parte di Azioni subordinata al raggiungimento degli Obiettivi di Gruppo Generali, qualora non venga raggiunto il Gate di Gruppo Generali.

<sup>(1)</sup> Salva la possibilità del Beneficiario di alienare esclusivamente un numero di azioni di valore pari all'ammontare degli oneri fiscali in capo ai Beneficiari in relazione all'attribuzione stessa.

<sup>(2)</sup> Nel caso in cui il controvalore delle Azioni maturate da beneficiari appartenenti alle categorie di cui al paragrafo 2.1, punto 4, terzo capoverso della Circolare rappresenti un "importo particolarmente elevato" (come individuato nelle Politiche di Remunerazione), l'attribuzione della quota differita rispetterà i criteri specificamente indicati nelle Politiche di Remunerazione tempo per tempo vigenti (applicandosi in particolare un periodo di differimento di 2,5 anni dal termine del periodo di *performance*).

<sup>(3)</sup> Salva la possibilità del Beneficiario di alienare esclusivamente un numero di azioni di valore pari all'ammontare degli oneri fiscali in capo ai Beneficiari in relazione all'attribuzione stessa.

- 2.4 **Ragioni alla base dell'eventuale decisione di attribuire piani di compenso basati su strumenti finanziari non emessi dall'emittente, quali strumenti finanziari emessi da controllate o controllanti o società terze rispetto al gruppo di appartenenza; nel caso in cui i predetti strumenti non sono negoziati nei mercati regolamentati informazioni sui criteri utilizzati per la determinazione del valore a loro attribuibile**

Non applicabile: il Piano non prevede il ricorso a tali strumenti finanziari.

- 2.5 **Valutazioni in merito a significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione del piano**

Non applicabile: non vi sono significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che incidano sulla definizione del Piano.

- 2.6 **Eventuale sostegno del piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350**

Non applicabile: il Piano non riceve sostegno da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350.

### **3. ITER DI APPROVAZIONE E TEMPSTICA DI ASSEGNAZIONE DEGLI STRUMENTI**

- 3.1 **Ambito dei poteri e funzioni delegati dall'Assemblea al Consiglio di Amministrazione al fine dell'attuazione del piano**

Il Piano di cui si chiede all'Assemblea l'approvazione contempla l'attribuzione gratuita di Azioni ai Beneficiari sulla base delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione.

Il numero massimo di Azioni assegnabili nell'ambito del Piano è di n. 130.000.

Le Azioni a servizio del Piano riverranno dalla provvista di Azioni proprie eventualmente acquistate dalla Banca in esecuzione di autorizzazioni assembleari ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile.

A tale scopo, sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Piano una proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi degli artt. 2357 c 2357-ter del Codice Civile.

- 3.2 **Soggetti incaricati per l'amministrazione del piano e loro funzione e competenza**

Nei limiti previsti dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente, il Consiglio di Amministrazione potrà delegare i propri poteri all'Amministratore Delegato o ad altro/i Consigliere/i, con il supporto della Direzione Human Resources, c/o conferire specifici poteri per il compimento di una o più delle attività relative all'amministrazione del Piano.

- 3.3 **Eventuali procedure esistenti per la revisione dei piani anche in relazione a eventuali variazioni degli obiettivi di base.**

Nel primo anno di riferimento del Piano, gli Obiettivi vengono individuati e fissati dal Consiglio di Amministrazione e mantenuti nel tempo coerenti con gli obiettivi e le strategie di lungo termine della Banca, del Gruppo Bancario e del Gruppo Generali.

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione può apportare alla struttura del Piano, al relativo regolamento di successiva emanazione e alle Lettere di Partecipazione, autonomamente e senza necessità di ulteriori approvazioni dell'Assemblea, tutte le modifiche e integrazioni ritenute necessarie o opportune (ivi inclusa l'anticipata attribuzione delle Azioni ovvero l'eliminazione

o modifica dei vincoli di indisponibilità) in conseguenza di fattori suscettibili di influire sulle Azioni, su Banca Generali, sul Gruppo Bancario, sul Gruppo Generali, sul Piano e/o sugli Obiettivi (tra cui, operazioni straordinarie riguardanti Banca Generali e/o il Gruppo Bancario e/o il Gruppo Generali, operazioni sul capitale, modifiche normative o al perimetro del Gruppo Bancario e/o del Gruppo Generali, compliance con specifiche normative di settore, modifiche ai piani strategici pluriennali, eccetera), al fine di mantenerne invariati – nei limiti consentiti dalla normativa di tempo in tempo applicabile – i suoi contenuti sostanziali ed economici.

Inoltre, in caso di elevata discontinuità di mercato (ad esempio al verificarsi di variazioni materiali nelle condizioni macroeconomiche o di peggioramento del contesto finanziario), il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dei processi di governance in materia di remunerazione, potrà rivalutare l'equità e la coerenza complessiva dei sistemi di incentivazione, ponendo in essere gli opportuni e/o necessari correttivi e in particolare con riferimento agli obiettivi di riferimento, alle relative metriche e alle modalità di valutazione, fermo il rispetto dei limiti e principi generali della politica di Remunerazione e della normativa regolamentare e la salvaguardia anche prospettica dei livelli di patrimonializzazione e liquidità.

#### **3.4 Descrizione delle modalità attraverso le quali determinare la disponibilità e l'assegnazione degli strumenti finanziari sui quali sono basati i piani**

Al fine di garantire una maggiore flessibilità, l'attribuzione gratuita di Azioni in esecuzione del Piano avverrà impiegando le Azioni proprie rivenienti da acquisti autorizzati dall'Assemblea, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile.

#### **3.5 Ruolo svolto da ciascun amministratore nella determinazione delle caratteristiche dei piani; eventuali conflitti di interesse in capo agli amministratori interessati**

Tra i potenziali Beneficiari del Piano vi è (salvo successivi mutamenti e subordinatamente a quanto sarà deciso dal Consiglio di Amministrazione) l'Amministratore Delegato e Direttore Generale della Banca. La deliberazione consiliare di attribuzione delle Azioni verrà adottata nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2391 del Codice Civile e, per quanto occorrer possa, dell'art. 2389 del Codice Civile e dall'art. 53, comma 4, del TUB.

#### **3.6 Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 1 del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente a proporre l'approvazione dei piani all'assemblea e dell'eventuale proposta dell'eventuale comitato per la remunerazione**

Il Comitato per la Remunerazione, nella seduta del 5 marzo 2021, ha esaminato il Piano, dando il suo parere positivo, e deliberato di sottoporre lo stesso all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione svoltasi in data 5 marzo 2021, con il parere favorevole del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato di approvare la proposta di Piano e di sottoporre la stessa all'approvazione dell'Assemblea.

#### **3.7 Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente in merito all'assegnazione degli strumenti e dell'eventuale proposta al predetto organo formulata dall'eventuale comitato per la remunerazione**

La pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea per l'approvazione del Piano è prevista il 12 marzo 2021.

L'attribuzione delle Azioni è deliberata dal Consiglio di Amministrazione, una volta verificato il livello di raggiungimento degli Obiettivi (secondo quanto meglio dettagliato al precedente paragrafo 2.2).

Le informazioni richieste a tal riguardo dall'articolo 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti (ovvero comunque ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari tempo per tempo applicabili) e al momento non disponibili saranno fornite in conformità alla normativa vigente.

**3.8 Prezzo di mercato, registrato nelle predette date, per gli strumenti finanziari su cui sono basati i piani, se negoziati nei mercati regolamentati**

Il prezzo di riferimento delle Azioni sul mercato telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al termine della seduta di borsa di cui alla data di approvazione della proposta da parte del Consiglio di Amministrazione, era di Euro 27,5824.

**3.9 Nel caso di piani basati su strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati, in quali termini e secondo quali modalità l'emittente tiene conto, nell'ambito dell'individuazione della tempistica di assegnazione degli strumenti in attuazione del piano, della possibile coincidenza temporale tra: (i) detta assegnazione o le eventuali decisioni assunte al riguardo dal comitato per la remunerazione; e (ii) la diffusione di eventuali informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014; ad esempio, nel caso in cui tali informazioni siano: (a) non già pubbliche ed idonee ad influenzare positivamente le quotazioni di mercato, ovvero (b) già pubblicate ed idonee ad influenzare negativamente le quotazioni di mercato**

La proposta all'Assemblea relativa all'adozione del Piano è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 5 marzo 2021.

Il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 5 marzo 2021 e sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea ordinaria, convocata in prima convocazione in data 22 aprile 2021 ed occorrendo, in seconda convocazione, in data 23 aprile 2021, chiamata anche ad approvare il Piano.

L'Assemblea che delibera il Piano non è a conoscenza dei risultati consolidati del primo trimestre dell'esercizio in corso, in quanto non disponibili alla data prevista per l'Assemblea.

Le decisioni inerenti la tempistica di attribuzione delle Azioni saranno assunte dal Consiglio di Amministrazione, previo parere non vincolante del Comitato per la Remunerazione.

Le Azioni non verranno attribuite immediatamente, ma solo qualora siano raggiunti gli Obiettivi di *performance* e con le modalità e i tempi descritti al precedente punto 2.3. La procedura di attribuzione delle Azioni si svolgerà, in ogni caso, nel pieno rispetto degli obblighi informativi gravanti sulla Banca, in modo da assicurare trasparenza e parità dell'informazione al mercato, nonché nel rispetto delle procedure adottate da Banca Generali.

Tra i potenziali Beneficiari del Piano ve ne sono taluni soggetti agli obblighi previsti dalla c.d. disciplina *internal dealing*, contenuta nel Regolamento (UE) n. 596/2014 del 16 aprile 2014 (e le relative disposizioni attuative), nel TUF e nel Regolamento Emittenti. Tali soggetti sono pertanto tenuti, al ricorrere dei presupposti indicati nella suddetta normativa, a fornire tempestiva informazione al mercato circa le operazioni rilevanti – ai sensi della richiamata normativa – effettuate sulle Azioni.

In aggiunta a quanto precede, i potenziali Beneficiari sono tenuti ad osservare le disposizioni in materia di abuso di informazioni privilegiate di cui al suddetto Regolamento (UE) n. 596/2014 e le ulteriori disposizioni di cui al "Codice per il trattamento delle informazioni privilegiate" della Banca a cui si rinvia.

#### **4. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI ATTRIBUITI**

- 4.1 Descrizione delle forme in cui sono strutturati i piani di compensi basati su strumenti finanziari; ad esempio, indicare se il piano è basato su attribuzione di: strumenti finanziari (cd. assegnazione di *restricted stock*); dell'incremento di valore di tali strumenti (cd. *phantom stock*); di diritti di opzione che consentono il successivo acquisto degli strumenti finanziari (cd. *option grant*) con regolamento per consegna fisica (cd. *stock option*) o per contanti sulla base di nn differenziale (cd. *stock appreciation right*)**

L'assegnazione di Azioni ai Beneficiari del Piano avviene nella forma di *restricted stock*.

- 4.2 Indicazione del periodo di effettiva attuazione del piano con riferimento anche ad eventuali diversi cicli previsti**

Il Piano ha attuazione dalla Data di Approvazione dello stesso.

Il Piano prevede un periodo di *performance* di tre anni (2021-2023) e un successivo periodo di differimento dell'attribuzione di parte delle Azioni. È inoltre previsto un periodo di indisponibilità delle Azioni attribuite secondo quanto descritto nel presente Documento Informativo.

- 4.3 Termine del piano**

Il periodo di vigenza del Piano è compreso fra la Data di Approvazione e la fine del periodo di differimento del Piano.

- 4.4 Massimo numero di strumenti finanziari anche nella forma di opzioni, assegnati in ogni anno fiscale in relazione ai soggetti nominativamente individuati o alle indicate categorie**

Il numero massimo di Azioni che potranno essere assegnate ai Beneficiari in esecuzione del Piano è pari a n. 130.000.

Il numero di Azioni assegnabili con riferimento a ogni Beneficiario è definito dal Consiglio di Amministrazione.

Il numero di Azioni effettivamente attribuite a ciascun Beneficiario è in funzione del livello di raggiungimento degli Obiettivi.

L'attribuzione delle Azioni avverrà solo alla fine del triennio di riferimento del Piano (2021-2023) ovvero alla fine dell'ulteriore periodo di differimento.

Le Azioni che saranno attribuite in esecuzione del Piano saranno oggetto di comunicazione ai sensi dell'art. 84-bis, comma 5, lett. a), del Regolamento Emittenti.

- 4.5 Modalità e clausole di attuazione del piano, specificando se la effettiva attribuzione degli strumenti è subordinata al verificarsi di condizioni ovvero al conseguimento di determinati risultati anche di *performance*; descrizione di tali condizioni e risultati**

Si rinvia a quanto descritto nei precedenti paragrafi 2.2 e 2.3.

- 4.6 Indicazione di eventuali vincoli di disponibilità gravanti sugli strumenti attribuiti ovvero sugli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio delle opzioni, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla stessa società o a terzi**

Le Azioni attribuite ai Beneficiari sono soggette ad un vincolo di indisponibilità della durata di un anno dalla data di attribuzione (\*).

---

(\*) Salva la possibilità del Beneficiario di alienare esclusivamente un numero di Azioni di valore pari all'ammontare degli oneri fiscali in capo ai Beneficiari in relazione all'attribuzione stessa.

È fatta salva una diversa determinazione dal Consiglio di Amministrazione in senso più favorevole per i Beneficiari, fermo restando il rispetto della Circolare e della normativa applicabile.

Il vincolo di indisponibilità decorre dalla data in cui le Azioni sono registrate sul conto corrente intestato ai Beneficiari presso il Soggetto Incaricato.

Successivamente alla data di scadenza dei periodi di indisponibilità di cui sopra, ulteriori obblighi di mantenimento di parte delle Azioni (secondo quanto in seguito deliberato dal Consiglio di Amministrazione) possono trovare applicazione, in coerenza con le raccomandazioni del Codice di Corporate Governance.

Tali Azioni non possono essere trasferite a terzi – e, dunque, non possono ad esempio essere vendute, conferite, permutate, date a riporto o comunque soggette ad altri atti di disposizione tra vivi – sino allo scadere dei termini di cui sopra, salva autorizzazione del Consiglio di Amministrazione, il quale può altresì disporre che le Azioni restino depositate in custodia.

In caso di cessazione del Rapporto, il Consiglio di Amministrazione, fermo restando il rispetto della Circolare e della normativa applicabile, ha facoltà di ridefinire i termini e le modalità di tutti i vincoli di indisponibilità sopra indicati, eventualmente anche valutando nel complesso la remunerazione a favore del Beneficiario interessato, ovvero anche con riferimento ad Azioni assegnate in esecuzione di diversi piani di incentivazione.

**4.7 Descrizione di eventuali condizioni risolutive in relazione all'attribuzione dei piani nel caso in cui i destinatari effettuano operazioni di *hedging* che consentono di neutralizzare eventuali divieti di vendita degli strumenti finanziari assegnati anche nella forma di opzioni, ovvero degli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio di tali opzioni**

In caso di violazione del divieto di *hedging* (di cui al paragrafo 2.3) da parte di un Beneficiario, il Consiglio di Amministrazione potrà valutare l'adozione delle misure ritenute più opportune, ivi inclusa la decadenza del Beneficiario stesso dal diritto di ricevere le Azioni.

**4.8 Descrizione degli effetti determinati dalla cessazione del rapporto di lavoro**

In caso di cessazione del Rapporto prima che Banca Generali abbia ricevuto dal potenziale Beneficiario la Lettera di Partecipazione debitamente sottoscritta per accettazione ovvero prima della scadenza del triennio di riferimento del Piano (2021-2023), i potenziali Beneficiari perderanno la possibilità di ricevere le Azioni al realizzarsi delle condizioni sopra illustrate.

In caso di maturazione dei requisiti pensionistici, morte o sopravvenuta invalidità con diritto al percepimento della pensione di invalidità che determini la cessazione del Rapporto, qualora tali eventi si verifichino dopo il primo anno del triennio di riferimento del Piano, i Beneficiari, o i rispettivi eredi in caso di morte, manterranno il diritto di ricevere le Azioni, nei termini e alle condizioni sopra illustrate, in misura proporzionale al periodo di durata del Rapporto rispetto al triennio di riferimento del Piano.

In tutti i casi di cessazione del Rapporto diversi da quelli sopra indicati, i potenziali Beneficiari perderanno la relativa qualifica, nonché la conseguente possibilità di ricevere le Azioni al realizzarsi delle condizioni sopra descritte.

In parziale deroga a quanto sopra, qualora il Rapporto sia a tempo determinato e abbia una scadenza antecedente la fine del triennio di riferimento del Piano, i Beneficiari per i quali la scadenza del Rapporto si verifichi dopo il primo anno del triennio di riferimento del Piano, manterranno il diritto di ricevere le Azioni, nei termini e alle condizioni sopra descritte, in misura proporzionale al periodo di durata del Rapporto rispetto al triennio di riferimento del Piano.

Nel caso in cui una società del Gruppo Bancario cessi di far parte del medesimo, il Rapporto si



considera cessato ai fini del Piano alla data in cui si verifichi tale evento. Tuttavia, i Beneficiari per i quali tale evento si sia verificato dopo il primo anno del triennio di riferimento del Piano, mantengono il diritto di ricevere le Azioni, nei termini e alle condizioni sopra previste, in misura proporzionale al periodo di permanenza della società datrice di lavoro nel Gruppo Bancario rispetto al triennio di riferimento del Piano.

Infine, in caso di trasferimento del Rapporto da Banca Generali o da una società del Gruppo Bancario ad un'altra società del Gruppo Bancario ovvero del Gruppo Generali e/o in caso di cessazione del Rapporto e contestuale instaurazione di un nuovo Rapporto nell'ambito del Gruppo Bancario ovvero del Gruppo Generali, il Beneficiario conserverà, *mutatis mutandis*, ogni diritto attribuitogli ai sensi del Piano e della Lettera di Partecipazione.

In caso di cessazione del Rapporto successivamente al termine del periodo di *performance* triennale, ma prima del termine dell'ulteriore periodo di differimento, i Beneficiari:

- (i) manterranno il diritto a conservare le Azioni già attribuite, seppur ancora soggette a vincoli di indisponibilità;
- (ii) perderanno il diritto a ricevere le Azioni non ancora attribuite, salvo in specifiche ipotesi di cessazione del Rapporto, quali i casi di morte, invalidità permanente, pensionamento, cessazione ad iniziativa della società per motivi oggettivi/organizzativi, risoluzione consensuale e/o altre ipotesi contrattualmente predeterminate.

Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di modificare, fermo restando in ogni caso il rispetto della Circolare e della normativa applicabile, in senso più favorevole per i Beneficiari, i termini sopra indicati, eventualmente anche valutando nel complesso la remunerazione a favore del Beneficiario interessato, ovvero anche con riferimento ad Azioni assegnate in esecuzione di diversi piani di incentivazione.

#### 4.9 Indicazione di altre eventuali cause di annullamento dei piani

Non sono previste altre cause di annullamento del Piano.

#### 4.10 Motivazioni relative all'eventuale previsione di un "riscatto", da parte della società, degli strumenti finanziari oggetto dei piani, disposto ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile; i beneficiari del riscatto, indicando se lo stesso è destinato soltanto a particolari categorie di dipendenti; effetti della cessazione del rapporto di lavoro su detto riscatto

Non applicabile: non è previsto un riscatto, da parte della Banca, delle Azioni oggetto del Piano.

#### 4.11 Eventuali prestiti o altre agevolazioni che si intendono concedere per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 del Codice Civile

Non applicabile: non è prevista la concessione di prestiti o agevolazioni per l'acquisto delle Azioni ai sensi dell'art. 2358 del Codice Civile.

#### 4.12 Indicazione di valutazioni sull'onere atteso per la società alla data di relativa assegnazione, come determinabile sulla base di termini e condizioni già definiti, per ammontare complessivo e in relazione a ciascuno strumento del piano

L'onere del Piano risulta pari alla somma del costo relativo al triennio di riferimento del Piano (2021-2023), calcolato come prodotto del *fair value* del diritto di ricevere Azioni (calcolato alla *grant date*) moltiplicato per il numero dei diritti che si stimano essere attribuiti alla fine del triennio di riferimento del Piano.

Il costo viene ripartito pro rata nell'arco del periodo di maturazione (*vesting*) in contropartita ad apposita riserva patrimoniale. Il costo viene aggiornato ad ogni fine anno qualora il numero dei diritti che si stima essere attribuiti alla fine del triennio sia variato.

- 4.13 Indicazione degli eventuali effetti diluitivi sul capitale determinati dai piani di compenso  
Non applicabile.
- 4.14 Eventuali limiti previsti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione dei diritti patrimoniali  
Non applicabile.
- 4.15 Nel caso in cui le azioni non sono negoziate nei mercati regolamentati, ogni informazione utile ad una compiuta valutazione del valore a loro attribuibile  
Non applicabile.
- 4.16 Numero di strumenti finanziari sottostanti ciascuna opzione  
Non applicabile.
- 4.17 Scadenza delle opzioni  
Non applicabile.
- 4.18 Modalità (americano/europeo), tempistica (ad es. periodi validi per l'esercizio) e clausole di esercizio (ad esempio clausole di *knock-in* e *knock-out*)  
Non applicabile.
- 4.19 Prezzo di esercizio dell'opzione ovvero modalità e criteri per la sua determinazione, con particolare riguardo: a) alla formula per il calcolo del prezzo di esercizio in relazione ad un determinato prezzo di mercato (cd. *fair market value*); e b) alle modalità di determinazione del prezzo di mercato preso a riferimento per la determinazione del prezzo di esercizio  
Non applicabile.
- 4.20 Nel caso in cui il prezzo di esercizio non è uguale al prezzo di mercato determinato come indicato al punto 4.19.b (*fair market value*), motivazioni di tale differenza  
Non applicabile.
- 4.21 Criteri sulla base dei quali si prevedono differenti prezzi di esercizio tra vari soggetti o varie categorie di soggetti destinatari  
Non applicabile.
- 4.22 Nel caso in cui gli strumenti finanziari sottostanti le opzioni non sono negoziati nei mercati regolamentati, indicazione del valore attribuibile agli strumenti finanziari sottostanti o i criteri per determinare tale valore  
Non applicabile.
- 4.23 Criteri per gli aggiustamenti resi necessari a seguito di operazioni straordinarie sul capitale e di altre operazioni che comportano la variazione del numero di strumenti sottostanti (aumenti di capitale, dividendi straordinari, raggruppamento e frazionamento delle azioni sottostanti, fusione e scissione, operazioni di conversione in altre categorie di azioni, ecc.)  
Si rinvia al paragrafo 3.3.

\*\*\* \*\*

*Le informazioni di cui alla sezione 1 del quadro 1 della Tabella 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, nonché all'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, con riferimento ai piani di incentivazione in essere, sono disponibili sul sito internet della Banca all'indirizzo*

[www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com).

*Le informazioni di cui alla sezione 2 del quadro 1 della Tabella 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, nonché all'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui al succitato art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti.*





**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA GENERALI S.P.A.  
SUL PUNTO 8 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

***“Piano di fidelizzazione della rete per l'esercizio 2021, ai sensi dell'art. 114-bis del TUF:  
conferimento poteri, deliberazioni inerenti e conseguenti”***

*(Redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche e integrazioni, e ai sensi dell'art. 84-ter del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche e integrazioni)*

Signori Azionisti,

la presente Relazione è redatta ai sensi degli articoli 114-bis e 125-ter del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), e dell'articolo 84-ter del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti").

La presente Relazione viene messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge e regolamentari, presso la sede legale di Banca Generali S.p.A. ("Banca"), presso gli uffici operativi di Milano, Direzione Affari Societari e Rapporti con le Authorities, Piazza Tre Torri, n. 1, presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Banca ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra approvazione, ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF, l'adozione di un piano di fidelizzazione della rete per l'anno 2021 ("Piano di Fidelizzazione 2021") nell'ambito del programma quadro di fidelizzazione della Banca ("Programma Quadro di Fidelizzazione"), rivolto ai consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede della Banca che non ricoprono posizioni manageriali (e, più precisamente, *financial planner, wealth advisor, private banker, financial planner agent, executive manager e financial planner agent manager*) ("Consulenti Finanziari") e ai *relationship manager* della Banca (ivi inclusi i *cd. capi team*) ("Relationship Manager").

La presente Relazione intende pertanto illustrare le motivazioni e il contenuto della proposta avente ad oggetto il Piano di Fidelizzazione 2021 sopra indicato, rinviando per le definizioni, l'illustrazione dei contenuti e delle previsioni dello stesso al Documento Informativo, redatto ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF e dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti e messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

### 1. Ragioni che motivano l'adozione del Piano di Fidelizzazione 2021

Il Programma Quadro di Fidelizzazione, nel cui ambito si colloca il Piano di Fidelizzazione 2021, è volto a creare uno strumento di fidelizzazione dei destinatari nonché a incentivare i medesimi al conseguimento degli obiettivi aziendali in un'ottica di valorizzazione della Banca e di allineamento con gli interessi degli azionisti mediante la partecipazione a piani di incentivazione annuali.

### 2. Soggetti destinatari

Il Piano di Fidelizzazione 2021 è rivolto ai Consulenti Finanziari e ai Relationship Manager che avessero in essere un rapporto di agenzia o di lavoro subordinato con la Banca ("Rapporto") al 31 dicembre 2016 (esclusi in ogni caso coloro i quali, a tale data, fossero in periodo di preavviso) e che abbiano maturato almeno 5 anni di anzianità aziendale entro il 31 dicembre 2020.

### 3. Modalità e clausole di attuazione del Piano di Fidelizzazione 2021, con specificazione se la sua attuazione è subordinata al verificarsi di condizioni e, in particolare, al raggiungimento di risultati determinati

Il Programma Quadro di Fidelizzazione (e per l'effetto il Piano di Fidelizzazione 2021, così come tutti i piani che saranno annualmente predisposti dalla Banca ai sensi del Programma Quadro di Fidelizzazione ("Piani")) prevede la corresponsione ai destinatari di un premio in denaro, salvo che il Consiglio di Amministrazione decida di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il riconoscimento di una parte del premio, non superiore al 50%, in azioni della Banca ("Azioni").

Con riferimento al Piano di Fidelizzazione 2021, il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi di tale facoltà, sottoponendo all'Assemblea la proposta di riconoscere 50% del premio in Azioni.

La maturazione e l'erogazione del premio sono subordinate:

- a) al verificarsi di determinate condizioni di maturazione in termini di *performance* legate ai risultati dei singoli beneficiari;
- b) al raggiungimento del *gate* d'accesso del Gruppo Bancario Banca Generali e alla soddisfazione di eventuali ulteriori condizioni che fossero imposte dalla nonnativa, anche regolamentare, o indicate dalle competenti autorità di vigilanza, nonché, in ogni caso, quelle decise dall'Assemblea per garantire il rispetto delle summenzionate fonti o comunque per assicurare la liquidità o la stabilità della Banca;
- c) all'applicazione dei meccanismi di *malus* e *claw back* di cui alle politiche di remunerazione adottate di tempo in tempo dal Gruppo Bancario Banca Generali ("**Politiche di Remunerazione**").

È previsto che il premio eventualmente maturato sia erogato, decorso un periodo di differimento (che, per quanto concerne il Piano di Fidelizzazione 2021, ha durata di 6 anni), entro 60 giorni dall'approvazione del bilancio di esercizio 2026. Per tutto il periodo di differimento sulla quota in denaro del premio eventualmente maturato viene riconosciuto un rendimento.

I beneficiari mantengono il diritto all'erogazione dei premi già maturati e soggetti al periodo di differimento in determinati casi di cessazione del Rapporto, con esclusione in ogni caso della partecipazione ad eventuali Piani successivi alla cessazione del Rapporto stessa.

Il Programma Quadro di Fidelizzazione disciplina anche l'ipotesi di cessazione del Rapporto del beneficiario per pensionamento, prevedendo la possibilità di erogazione di uno speciale premio (il "**Premio di Non Concorrenza**"), ove siano soddisfatte specifiche condizioni (illustrate nel Documento Informativo). Il riconoscimento della disciplina del Premio di Non Concorrenza è soggetto ad approvazione, di anno in anno, da parte degli organi sociali competenti e si riferisce ai soli beneficiari che soddisfano i relativi requisiti nel medesimo anno di riferimento del Piano. In relazione al Piano di Fidelizzazione 2021, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di applicare la disciplina del Premio di Non Concorrenza, di cui all'articolo 19 del Programma Quadro di Fidelizzazione, nel corso dell'anno di riferimento di tale Piano.

**4. Eventuale sostegno del Piano di Fidelizzazione 2021 da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'art. 4, comma 112, della Legge 24 dicembre 2003, n. 350**

Il Programma Quadro di Fidelizzazione non riceve sostegno da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della Legge del 24 dicembre 2003, n. 350.

**5. Modalità per la determinazione dei prezzi e dei criteri per la determinazione dei prezzi per la sottoscrizione o per l'acquisto delle azioni**

Non applicabile.

**6. Vincoli di disponibilità gravanti sulle azioni, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla società stessa o a terzi**

Il Programma Quadro di Fidelizzazione non prevede vincoli di disponibilità, per cui, decorso il periodo di differimento e a far tempo dalla data di erogazione le Azioni saranno liberamente disponibili, fatti salvi gli ulteriori eventuali vincoli di disponibilità gravanti sul "*Personale più Rilevante*" ai sensi delle Politiche di Remunerazione *pro tempore* vigenti.

Si riporta di seguito quello che è, in linea di massima, il progetto di deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti, in grado di riflettere, in termini di espressione della volontà assembleare, quanto contenuto nella proposta dianzi illustrata.

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Banca Generali S.p.A.,

- vista la relazione del Consiglio di Amministrazione su questo punto all'ordine del giorno;

- visto il documento informativo relativo al Piano di Fidelizzazione 2021 nell'ambito del Programma Quadro di Fidelizzazione, redatto ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF e dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti, cui si rimanda,
  - visti l'articolo 114-bis del TUF e la normativa regolamentare emanata dalla Consob,  
delibera
- 1) di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 114-bis del TUF, l'adozione del Piano di Fidelizzazione 2021 nell'ambito del Programma Quadro di Fidelizzazione per i consistenti finanziati abilitati all'offerta fuori sede di Banca Generali S.p.A. e per i Relationship Manager di Banca Generali S.p.A., i cui termini, condizioni e modalità sono descritti nel relativo documento informativo allegato alla relazione del Consiglio di Amministrazione cui si rimanda;
  - 2) di autorizzare il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e con facoltà di sub-delega a terzi (anche esterni al Consiglio), di stabilire modalità, tempi e tutti i termini esecutivi ed accessori al fine dell'ottimale esecuzione della presente deliberazione, operando all'uopo tutte le opportune valutazioni e verifiche, e provvedere a tutti i connessi incombenti, adempimenti e formalità, nessuno escluso o eccettuato".

Milano, 5 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



**DOCUMENTO INFORMATIVO**

(redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i)

**RELATIVO AL PIANO DI FIDELIZZAZIONE DELLA RETE 2021  
NEL L'AMBITO DEL PROGRAMMA QUADRO DI FIDELIZZAZIONE**

Milano, 5 marzo 2021



INDICE

PREMESSA.....	6
DEFINIZIONI.....	10
1. I SOGGETTI DESTINATARI.....	10
1.1 Indicazione nominativa dei destinatari che sono componenti del Consiglio di Amministrazione ovvero del consiglio di gestione dell'emittente strumenti finanziari, delle società controllanti l'emittente e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate.....	10
1.2 Categorie di dipendenti o di collaboratori dell'emittente strumenti finanziari e delle società controllanti o controllate di tale emittente.....	10
1.3 Indicazione nominativa dei soggetti che beneficiano del piano appartenenti ai gruppi indicati al punto 1.3, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti.....	10
1.4 Descrizione e indicazione numerica dei beneficiari, separata per le categorie indicate al punto 1.4, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti.....	10
2. RAGIONI CHE MOTIVANO L'ADOZIONE DEL PIANO 2021.....	11
2.1 Obiettivi che si intendono raggiungere mediante l'attribuzione dei piani.....	11
2.2 Variabili chiave, anche nella forma di indicatori di <i>performance</i> , considerati ai fini dell'attribuzione dei piani basati su strumenti finanziari.....	12
2.3. Elementi alla base della determinazione dell'entità del compenso basato su strumenti finanziari, ovvero i criteri per la sua determinazione.....	12
2.4 Ragioni alla base dell'eventuale decisione di attribuire piani di compenso basati su strumenti finanziari non emessi dall'emittente, quali strumenti finanziari emessi da controllate o controllanti o società terze rispetto al gruppo di appartenenza; nel caso in cui i predetti strumenti non sono negoziati nei mercati regolamentati informazioni sui criteri utilizzati per la determinazione del valore a loro attribuibile.....	14
2.5 Valutazioni in merito a significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione del piano.....	15
2.6 Eventuale sostegno del piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350.....	15
3. ITER DI APPROVAZIONE E TEMPISTICA DI ASSEGNAZIONE DEGLI STRUMENTI.....	15
3.1 Ambito dei poteri e funzioni delegati dall'Assemblea al Consiglio di Amministrazione al fine dell'attuazione del piano.....	15
3.2 Soggetti incaricati per l'amministrazione del piano e loro funzione e competenza.....	15
3.3 Eventuali procedure esistenti per la revisione dei piani anche in relazione a eventuali variazioni degli obiettivi di base.....	15



3.4	Descrizione delle modalità attraverso le quali determinare la disponibilità e l'assegnazione degli strumenti finanziari sui quali sono basati i piani .....	16
3.5	Ruolo svolto da ciascun amministratore nella determinazione delle caratteristiche dei piani; eventuali conflitti di interesse in capo agli amministratori interessati.....	16
3.6	Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 1 del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente a proporre l'approvazione dei piani all'assemblea e dell'eventuale proposta dell'eventuale comitato per la remunerazione.....	16
3.7	Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente in merito all'assegnazione degli strumenti e dell'eventuale proposta al predetto organo formulata dall'eventuale comitato per la remunerazione.....	16
3.8	Prezzo di mercato, registrato nelle predette date, per gli strumenti finanziari su cui sono basati i piani, se negoziati nei mercati regolamentati .....	17
3.9	Nel caso di piani basati su strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati, in quali termini e secondo quali modalità l'emittente tiene conto, nell'ambito dell'individuazione della tempistica di assegnazione degli strumenti in attuazione del piano, della possibile coincidenza temporale tra: (i) detta assegnazione o le eventuali decisioni assunte al riguardo dal comitato per la remunerazione; e (ii) la diffusione di eventuali informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014; ad esempio, nel caso in cui tali informazioni siano: (a) non già pubbliche ed idonee ad influenzare positivamente le quotazioni di mercato, ovvero (b) già pubblicate ed idonee ad influenzare negativamente le quotazioni di mercato .....	17
4.	CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI ATTRIBUITI.....	17
4.1	Descrizione delle forme in cui sono strutturati i piani di compensi basati su strumenti finanziari; ad esempio, indicare se il piano è basato su attribuzione di: strumenti finanziari (cd. assegnazione di <i>restricted stock</i> ); dell'incremento di valore di tali strumenti (cd. <i>phantom stock</i> ); di diritti di opzione che consentono il successivo acquisto degli strumenti finanziari (cd. <i>option grant</i> ) con regolamento per consegna fisica (cd. <i>stock option</i> ) o per contanti sulla base di un differenziale (cd. <i>stock appreciation right</i> ) .....	17
4.2	Indicazione del periodo di effettiva attuazione del piano con riferimento anche ad eventuali diversi cicli previsti.....	18
4.3	Termine del piano.....	18
4.4	Massimo numero di strumenti finanziari anche nella forma di opzioni, assegnati in ogni anno fiscale in relazione ai soggetti nominativamente individuati o alle indicate categorie .....	18
4.5	Modalità e clausole di attuazione del piano, specificando se la effettiva attribuzione degli strumenti è subordinata al verificarsi di condizioni ovvero al conseguimento di determinati risultati anche di performance; descrizione di tali condizioni e risultati ...	18
4.6	Indicazione di eventuali vincoli di disponibilità gravanti sugli strumenti attribuiti ovvero	

	sugli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio delle opzioni, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla stessa società o a terzi .....	18
4.7	Descrizione di eventuali condizioni risolutive in relazione all'attribuzione dei piani nel caso in cui i destinatari effettuano operazioni di hedging che consentono di neutralizzare eventuali divieti di vendita, degli strumenti finanziari assegnati anche nella forma di opzioni, ovvero degli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio di tali opzioni .....	19
4.8	Descrizione degli effetti determinati dalla cessazione del rapporto di lavoro .....	19
4.9	Indicazione di altre eventuali cause di annullamento dei piani .....	20
4.10	Motivazioni relative all'eventuale previsione di un "riscatto", da parte della società, degli strumenti finanziari oggetto dei piani, disposto ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile; i beneficiari del riscatto, indicando se lo stesso è destinato soltanto a particolari categorie di dipendenti; effetti della cessazione del rapporto di lavoro su detto riscatto.....	20
4.11	Eventuali prestiti o altre agevolazioni che si intendono concedere per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 del Codice Civile.....	20
4.12	Indicazione di valutazioni sull'onere atteso per la società alla data di relativa assegnazione, come determinabile sulla base di termini e condizioni già definiti, per ammontare complessivo e in relazione a ciascuno strumento del piano.....	20
4.13	Indicazione degli eventuali effetti diluitivi sul capitale determinati dai piani di compenso .....	21
4.14	Eventuali limiti previsti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione dei diritti patrimoniali.....	21
4.15	Nel caso in cui le azioni non sono negoziate nei mercati regolamentati, ogni informazione utile ad una compiuta valutazione del valore a loro attribuibile .....	21
4.16	Numero di strumenti finanziari sottostanti ciascuna opzione .....	21
4.17	Scadenza delle opzioni.....	21
4.18	Modalità (americano/europeo), tempistica (ad es. periodi validi per l'esercizio) e clausole di esercizio (ad esempio clausole di <i>knock-in</i> e <i>knock-out</i> ).....	21
4.19	Prezzo di esercizio dell'opzione ovvero modalità e criteri per la sua determinazione, con particolare riguardo: a) alla formula per il calcolo del prezzo di esercizio in relazione ad un determinato prezzo di mercato (cd. <i>fair market value</i> ); e b) alle modalità di determinazione del prezzo di mercato preso a riferimento per la determinazione del prezzo di esercizio .....	21
4.20	Nel caso in cui il prezzo di esercizio non è uguale al prezzo di mercato determinato come indicato al punto 4.19.b ( <i>fair market value</i> ), motivazioni di tale differenza .....	21
4.21	Criteri sulla base dei quali si prevedono differenti prezzi di esercizio tra vari soggetti o varie categorie di soggetti destinatari.....	21
4.22	Nel caso in cui gli strumenti finanziari sottostanti le opzioni non sono negoziati nei	

	mercati regolamentati, indicazione del valore attribuibile agli strumenti finanziari sottostanti o i criteri per determinare tale valore .....	21
4.23	Criteri per gli aggiustamenti resi necessari a seguito di operazioni straordinarie sul capitale e di altre operazioni che comportano la variazione del numero di strumenti sottostanti (aumenti di capitale, dividendi straordinari, raggruppamento e frazionamento delle azioni sottostanti, fusione e scissione, operazioni di conversione in altre categorie di azioni, ecc.) .....	22

## PREMESSA

Con il presente Documento Informativo (il “**Documento Informativo**”), Banca Generali S.p.A. (“**Banca Generali**” o la “**Banca**”), in conformità a quanto previsto dagli articoli 114-*bis* del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”) e 84-*bis*, comma 1, del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), nonché allo Schema 7 dell’Allegato 3A del Regolamento Emittenti, si propone di fornire ai propri Azionisti ed alla comunità finanziaria adeguata informativa in merito al piano di fidelizzazione relativo all’esercizio sociale 2021, predisposto nell’ambito del Programma Quadro di Fidelizzazione (come di seguito definito), approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 5 marzo 2021 (“**Piano di Fidelizzazione 2021**”) e da sottoporre all’approvazione dell’Assemblea dei Soci convocata in prima convocazione in data 22 aprile 2021 ed occorrendo, in seconda convocazione, in data 23 aprile 2021. Al riguardo, si rinvia alla relazione degli amministratori predisposta ai sensi degli artt. 125-*ter*, comma 1, e 114-*bis*, comma 1, del TUF e dell’art. 84-*ter* del Regolamento Emittenti, a disposizione sul sito *internet* della Banca [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com), sezione *Corporate Governance* – Assemblea degli Azionisti.

La Banca ha adottato il programma quadro di fidelizzazione (il “**Programma Quadro di Fidelizzazione**”) che disciplina i piani di incentivazione annuali per gli esercizi sociali a partire dal 2017 sino al 2024 rivolti a Consulenti Finanziari abilitati all’offerta fuori sede di Banca Generali e a Relationship Manager di Banca Generali (come definiti *infra*). Il Programma Quadro di Fidelizzazione, nell’ambito del quale si colloca il Piano di Fidelizzazione 2021, è finalizzato a creare uno strumento di fidelizzazione dei Consulenti Finanziari abilitati all’offerta fuori sede di Banca Generali e dei Relationship Manager di Banca Generali nonché a incentivare i medesimi al conseguimento degli obiettivi aziendali in un’ottica di valorizzazione di Banca Generali stessa, mediante la partecipazione ai piani di incentivazione annuali, i quali prevedranno la possibilità per i relativi partecipanti di maturare il diritto all’erogazione di un premio, come meglio illustrato nel seguito.

Il Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Banca Generali in Trieste, Via Machiavelli, n. 4, presso gli uffici operativi di Milano, Direzione Affari Societari e Rapporti con le Authorities, Piazza Tre Torri, n. 1, presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato delle informazioni regolamentate SDIR-NIS, gestito da Bit Market Services, all’indirizzo *internet* [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) e sul sito *internet* della Banca all’indirizzo [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com), sezione *Corporate Governance* – Assemblea degli azionisti.

## DEFINIZIONI

Ai fini del presente Documento Informativo, i termini sotto indicati hanno il seguente significato:

<b>Assemblea</b>	L'Assemblea dei Soci di Banca Generali.
<b>AUM</b>	Gli <i>asset under management</i> dei clienti assegnati al Beneficiario.
<b>Azioni</b>	Le azioni ordinarie di Banca Generali.
<b>Beneficiari</b>	I Destinatari che soddisfino la Condizione di Accesso.
<b>Codice Civile</b>	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, e successive modifiche e integrazioni.
<b>Comparti 1 e 2</b>	I prodotti e i servizi compresi nel comparto prodotti "1", denominato " <i>Prodotti e servizi con contributo alla diversificazione/contenimento del rischio</i> ", e nel comparto prodotti "2", denominato " <i>Prodotti a diversificazione base</i> " come tempo per tempo definiti, per quanto riguarda i Consulenti Finanziari, nell'ambito dei piani di incentivazione annuali denominati " <i>BG Premium</i> " e, per quanto riguarda i Relationship Manager, nell'ambito delle schede di incentivazione assegnate individualmente. Nell'ipotesi di inserimento di nuovi prodotti o servizi nei comparti prodotti "1" o "2" successivamente all'approvazione del Programma Quadro di Fidelizzazione, verrà di volta in volta precisata la loro eventuale rilevanza ai fini del Programma Quadro di Fidelizzazione.
<b>Condizione di Accesso</b>	In relazione ai Destinatari, l'aver maturato almeno 5 anni di anzianità aziendale entro il 31 dicembre dell'esercizio sociale precedente a quello di riferimento del Piano in questione ( <i>i.e.</i> 31 dicembre 2020).
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Il Consiglio di Amministrazione <i>pro tempore</i> della Banca.
<b>Consulenti Finanziari</b>	I consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede di Banca Generali che non ricoprono posizioni manageriali, e, più precisamente, i <i>financial planner</i> , i <i>private banker</i> , i <i>wealth advisor</i> (ossia i consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede), i <i>financial planner agent</i> , gli <i>executive manager</i> , i <i>financial planner agent manager</i> .
<b>Data di Erogazione</b>	Decorso il Periodo di Differimento, la data che cade entro 60 giorni dall'approvazione del bilancio di esercizio 2026.
<b>Data di Maturazione</b>	Il 31 dicembre dell'esercizio sociale di riferimento del Piano. Per il Piano di Fidelizzazione 2021 tale data è il 31 dicembre 2021.
<b>Destinatari</b>	I Consulenti Finanziari e i Relationship Manager, che avessero in essere un Rapporto al 31 dicembre 2016 (esclusi in ogni caso coloro i quali, a tale data, siano in periodo di preavviso).
<b>Documento</b>	Il presente documento informativo, redatto ai sensi e per gli

<b>Informativo</b>	effetti dell'art. 84- <i>bis</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
<b>Gate d'Accesso del Gruppo Bancario</b>	Il <i>gate</i> d'accesso di Gruppo Bancario, come definito nelle Politiche di Remunrazione.
<b>Gruppo Bancario</b>	Il Gruppo Bancario Banca Generali, iscritto all'Albo dei gruppi bancari, la cui capogruppo è Banca Generali S.p.A., con sede in Trieste, Via Machiavelli n. 4, iscritta all'Albo delle Banche al numero 5358.
<b>Periodo di Differimento</b>	Periodo di differimento di durata decrescente <del>ca cui è</del> <del>assoggettato il Premio eventualmente maturato per ciascun</del> Piano. In particolare tale periodo sarà pari, con riferimento: <ul style="list-style-type: none"> <li>- al Piano 2017, a 10 anni;</li> <li>- al Piano 2018, a 9 anni;</li> <li>- al Piano 2019, a 8 anni;</li> <li>- al Piano 2020, a 7 anni;</li> <li>- al Piano 2021, a 6 anni;</li> <li>- al Piano 2022, a 5 anni;</li> <li>- al Piano 2023, a 4 anni;</li> <li>- al Piano 2024, a 3 anni.</li> </ul>
<b>Piano</b>	Ciascuno dei piani di incentivazione annuale da avviare in ciascuno degli esercizi sociali a partire dal 2017 e fino al 2024 ai sensi del Programma Quadro di Fidelizzazione.
<b>Piano di Fidelizzazione 2021 ovvero Piano 2021</b>	Il piano di incentivazione annuale relativo all'esercizio sociale 2021, predisposto nell'ambito del Programma Quadro di Fidelizzazione.
<b>Politiche di Remunerazione</b>	Le politiche di remunerazione <i>pro tempore</i> del Gruppo Bancario.
<b>Premio</b>	Il premio che i Destinatari possono maturare il diritto di ricevere ai sensi del Programma Quadro di Fidelizzazione.
<b>Programma Quadro di Fidelizzazione</b>	Il programma quadro di fidelizzazione che contiene la disciplina dei Piani.
<b>Raccolta Netta</b>	La differenza tra tutte le operazioni lorde di investimento (cd. raccolta lorda) e il controvalore di tutte le operazioni lorde di disinvestimento (cd. disinvestimenti) realizzate sui prodotti e servizi rilevanti ai sensi del Programma Quadro di Fidelizzazione.
<b>Rapporto</b>	Un rapporto di agenzia o di lavoro subordinato con Banca Generali.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>Relationship</b>	I <i>Relationship Manager</i> di Banca Generali, ivi inclusi i cd.



*Manager*

**TUF**

*“capi team”*.

Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.



## **1. I SOGGETTI DESTINATARI**

- 1.1 Indicazione nominativa dei destinatari che sono componenti del Consiglio di Amministrazione ovvero del consiglio di gestione dell'emittente strumenti finanziari, delle società controllanti l'emittente e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate**

Non applicabile, in quanto i Destinatari del Programma Quadro di Fidelizzazione e del Piano di Fidelizzazione 2021 predisposto nell'ambito del medesimo, sono esclusivamente determinate categorie di dipendenti e collaboratori.

- 1.2 Categorie di dipendenti o di collaboratori dell'emittente strumenti finanziari e delle società controllanti o controllate di tale emittente**

I Destinatari del Piano 2021 sono costituiti dai Consulenti Finanziari abilitati all'offerta fuori sede di Banca Generali che non ricoprono posizioni manageriali e i Relationship Manager che avessero in essere un Rapporto al 31 dicembre 2016 (esclusi in ogni caso coloro i quali, a tale data, fossero in periodo di preavviso) e che abbiano maturato almeno 5 anni di anzianità aziendale entro il 31 dicembre 2020.

Nei casi in cui un soggetto legato a Banca Generali da un Rapporto al 31 dicembre 2016 acquisisca in data successiva la qualifica di Relationship Manager o di Consulente Finanziario, ove tale soggetto soddisfi la Condizione di Accesso, potrà accedere al Piano in corso al momento della maturazione della Condizione di Accesso acquisendo la qualifica di Beneficiario.

- 1.3 Indicazione nominativa dei soggetti che beneficiano del piano appartenenti ai gruppi indicati al punto 1.3, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti**

*a) Direttori generali dell'emittente strumenti finanziari*

Non applicabile.

*b) Altri dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente strumenti finanziari che non risulta di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, nel caso in cui abbiano percepito, nel corso dell'esercizio, compensi complessivi (ottenuti sommando i compensi monetari e i compensi basati su strumenti finanziari) maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato tra quelli attribuiti ai componenti del consiglio di amministrazione, ovvero del consiglio di gestione, e ai direttori generali dell'emittente strumenti finanziari*

Non applicabile: non vi sono, tra i Destinatari, dirigenti con responsabilità strategiche che abbiano percepito, nel corso dell'esercizio, compensi complessivi maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato tra quelli attribuiti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e ai direttori generali.

*c) Persone fisiche controllanti l'emittente azioni, che siano dipendenti ovvero che prestino attività di collaborazione nell'emittente azioni*

Non applicabile.

- 1.4 Descrizione e indicazione numerica dei beneficiari, separata per le categorie indicate al punto 1.4, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti**

*a) Dei dirigenti con responsabilità strategiche diversi da quelli indicati nella lett. b) del paragrafo 1.3*

Non applicabile.

b) *Nel caso delle società di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, l'indicazione per aggregato di tutti i dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente strumenti finanziari*

Non applicabile.

c) *Delle altre eventuali categorie di dipendenti o di collaboratori per le quali sono state previste caratteristiche differenziate del piano (ad esempio, dirigenti, quadri, impiegati etc.)*

Non applicabile.

## **2. RAGIONI CHE MOTIVANO L'ADOZIONE DEL PIANO 2021**

### **2.1 Obiettivi che si intendono raggiungere mediante l'attribuzione dei piani**

Il Programma Quadro di Fidelizzazione, nel cui ambito si colloca il Piano 2021, in linea con la regolamentazione applicabile e con la migliore prassi in materia, è volto a perseguire l'obiettivo di creare uno strumento di fidelizzazione dei Destinatari nonché di incentivazione al conseguimento degli obiettivi aziendali in un'ottica di valorizzazione di Banca Generali, assicurando ai clienti una sempre migliore assistenza attraverso l'offerta di servizi idonei a supportarli nella pianificazione dei loro investimenti, che si basino su un'ampia gamma di strumenti finanziari e prodotti, procedendo alla distribuzione di specifici servizi, strumenti e prodotti, nel rispetto delle regole di adeguatezza previste dalla normativa vigente, dalla *policy* commerciale adottata di tempo in tempo da Banca Generali, nonché garantendo la correttezza nelle relazioni con la clientela ed il contenimento dei rischi legali e reputazionali, mediante la partecipazione ai Piani.

In particolare, il Programma Quadro di Fidelizzazione (e i Piani di volta in volta predisposti in esecuzione del medesimo, ivi incluso il Piano 2021) rappresentano uno strumento per coinvolgere i soggetti che rivestono un ruolo centrale nel raggiungimento dei risultati della Banca, al fine di rafforzarne la fidelizzazione, garantendo al tempo stesso la valorizzazione della Banca e l'allineamento con gli interessi degli Azionisti.

Per raggiungere tale obiettivo, il Programma Quadro di Fidelizzazione, e, per l'effetto, il Piano 2021, così come tutti i Piani che saranno annualmente predisposti dalla Banca, prevedono e prevedranno di:

- corrispondere ai Destinatari, al verificarsi di determinate condizioni di maturazione alla Data di Maturazione, purché i medesimi soddisfino la Condizione di Accesso, il Premio in denaro, salvo che il Consiglio di Amministrazione decida di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il riconoscimento di una parte del Premio, non superiore al 50%, in Azioni;
- erogare il Premio maturato decorso il Periodo di Differimento;
- subordinare la maturazione e l'erogazione del Premio al raggiungimento del Gate d'Accesso del Gruppo Bancario e alla soddisfazione di eventuali ulteriori condizioni che fossero imposte dalla normativa, anche regolamentare, o indicate dalle competenti autorità di vigilanza, nonché, in ogni caso, quelle decise dall'Assemblea per garantire il rispetto delle summenzionate fonti o comunque per assicurare la liquidità o la stabilità della Banca;
- mantenere in capo ai Beneficiari il diritto all'erogazione dei Premi già maturati e soggetti al Periodo di Differimento in determinati casi di cessazione del Rapporto, con esclusione in ogni caso della partecipazione ad eventuali Piani successivi alla cessazione del Rapporto stessa;

- prevedere l'applicazione dei meccanismi di *malus* e *claw-back* di cui alle Politiche di Remunerazione.

## 2.2 Variabili chiave, anche nella forma di indicatori di *performance*, considerati ai fini dell'attribuzione dei piani basati su strumenti finanziari

Il Piano di Fidelizzazione 2021, in conformità a quanto previsto dal Programma Quadro di Fidelizzazione, individua le condizioni di maturazione al cui raggiungimento è subordinato il riconoscimento ai Beneficiari del Premio facendo riferimento a indicatori di *performance* legati ai risultati dei singoli Beneficiari. In particolare, si fa riferimento a parametri oggettivamente misurabili: il totale AUM alla Data di Maturazione e il totale AUM nei Comparti 1 e 2 alla Data di Maturazione.

### Consulenti Finanziari

Ai fini della maturazione del Premio, ogni Beneficiario che sia Consulente Finanziario dovrà avere raggiunto alla Data di Maturazione un determinato ammontare totale minimo degli AUM e un determinato ammontare totale minimo degli AUM nei Comparti 1 e 2.

Per quanto concerne il Piano di Fidelizzazione 2021 tali ammontari sono pari, rispettivamente, ad Euro 20 milioni e a Euro 10 milioni.

### Relationship Manager

Ai fini della maturazione del Premio, ogni Beneficiario che sia Relationship Manager dovrà aver raggiunto alla Data di Maturazione un determinato ammontare totale minimo degli AUM e un determinato ammontare totale minimo degli AUM nei Comparti 1 e 2.

Per quanto concerne il Piano di Fidelizzazione 2021 tali ammontari sono pari, rispettivamente, ad Euro 30 milioni e ad Euro 15 milioni.

Per garantire la sostenibilità del Piano, la maturazione e l'erogazione del Premio sono subordinate – così come è previsto per tutte le voci di remunerazione variabile riconosciute nell'ambito del gruppo di cui Banca Generali fa parte – al raggiungimento del Gate d'Accesso del Gruppo Bancario. Le stesse possono altresì essere subordinate alla soddisfazione di eventuali ulteriori condizioni che siano imposte dalla normativa, anche regolamentare, o indicate dalle competenti autorità di vigilanza, nonché, in ogni caso, quelle decise dall'Assemblea per garantire il rispetto delle summenzionate fonti o comunque per assicurare la liquidità o la stabilità della Banca.

Ove, alla Data di Erogazione, il Gate d'Accesso del Gruppo Bancario non sia stato raggiunto e/o tali eventuali ulteriori condizioni non siano state raggiunte, la Banca non procederà all'erogazione dei Premi maturati. A tal riguardo, previa conforme delibera dei competenti organi sociali e nel rispetto delle norme tempo per tempo vigenti, la Banca si riserva di procedere all'erogazione, in esercizio/i successivo/i, dei Premi maturati a condizione che in tale/i esercizio/i il Gate d'Accesso del Gruppo Bancario sia raggiunto e siano rispettate le eventuali ulteriori condizioni. Inoltre, ove alla Data di Maturazione il Gate d'Accesso del Gruppo Bancario relativo all'esercizio/i di riferimento non fosse stato raggiunto e/o non fossero state raggiunte le eventuali ulteriori condizioni, non saranno considerate soddisfatte le condizioni di maturazione e, pertanto, la Banca non procederà all'erogazione del Premio/i maturato/i con riferimento a tale/i esercizi.

## 2.3. Elementi alla base della determinazione dell'entità del compenso basato su strumenti finanziari, ovvero i criteri per la sua determinazione

Per ciascun Piano, il Premio eventualmente maturato sarà erogato al Beneficiario, decorso il Periodo di Differimento, entro 60 giorni dall'approvazione del bilancio di esercizio 2026, a condizione che non sia ancora cessato il Rapporto (fatte salve alcune eccezioni di seguito

indicate). Per quanto concerne il Piano di Fidelizzazione 2021 tale periodo ha la durata di 6 anni.

Il Premio sarà corrisposto in denaro; tuttavia, nel corso dell'esercizio sociale di riferimento di ciascun Piano, il Consiglio di Amministrazione può decidere se sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il riconoscimento di una parte del Premio, non superiore al 50%, in Azioni, fermo restando che la restante parte del Premio sarà riconosciuta in denaro. La parte del Premio in Azioni sarà convertita in Azioni sulla base del valore normale dell'Azione (come media del prezzo dell'Azione registrato nei tre mesi precedenti la riunione del Consiglio di Amministrazione che approva il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre dell'anno precedente a quello in cui inizia il Piano di riferimento, con approssimazione del risultato per eccesso o per difetto alla cifra intera più vicina).

Con riferimento al Piano di Fidelizzazione 2021, il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi di detta possibilità e sottopone, dunque, all'Assemblea la proposta di riconoscere una parte del Premio, pari al 50%, in Azioni.

Per l'effetto, il Piano di Fidelizzazione 2021 costituisce un piano di compensi basato su strumenti finanziari ai sensi dell'art. 114-bis del TUF.

Per tutto il Periodo di Differimento e, dunque, sino alla Data di Erogazione, la quota in denaro del Premio eventualmente maturato sarà gestita direttamente da Banca Generali e su tale quota verrà riconosciuto un rendimento annuo sulla base di quanto previsto dalla Politica di Remunerazione tempo per tempo vigente.

La quota in Azioni del Premio eventualmente maturato sarà erogata mediante l'assegnazione delle Azioni maturate.

#### **Consulenti Finanziari**

Ai sensi del Programma Quadro di Fidelizzazione, per ciascun Piano (ivi incluso il Piano di Fidelizzazione 2021), la misura del Premio riconosciuto al Beneficiario Consulente Finanziario che abbia soddisfatto le condizioni di maturazione viene calcolata applicando al totale AUM nei Comparti 1 e 2 alla Data di Maturazione aliquote crescenti in funzione dell'anzianità aziendale fino ad un massimo di 0,125%. Il Premio riconosciuto al Beneficiario non può comunque essere superiore ad un *cap* prefissato e, nell'ipotesi in cui l'applicazione delle aliquote determini un Premio di importo superiore a tale *cap*, è previsto che il Premio venga automaticamente ridotto al *cap*.

Nell'ipotesi in cui la Raccolta Netta nei Comparti 1 e 2 alla Data di Maturazione sia inferiore a zero, non verrà riconosciuto alcun Premio, fatte salve alcune eccezioni.

#### **Relationship Manager**

Ai sensi del Programma Quadro di Fidelizzazione, per ciascun Piano (ivi incluso il Piano di Fidelizzazione 2021), la misura del Premio riconosciuto al Beneficiario Relationship Manager che abbia soddisfatto le condizioni di maturazione sarà pari ad una quota percentuale del totale AUM nei Comparti 1 e 2 alla Data di Maturazione. Il Premio riconosciuto al Beneficiario non può comunque essere superiore ad un *cap* prefissato e, nell'ipotesi in cui l'applicazione dell'aliquota determini un Premio di importo superiore a tale *cap*, è previsto che il Premio venga automaticamente ridotto al *cap*.

Nell'ipotesi in cui la Raccolta Netta alla Data di Maturazione sia inferiore a zero, non verrà riconosciuto alcun Premio, fatte salve alcune eccezioni.

#### **Casi eccezionali di maturazione del Premio nonostante la Raccolta Netta negativa**

Ai sensi del Programma Quadro di Fidelizzazione, per ciascun Piano (ivi incluso il Piano di

Fidelizzazione 2021), a determinate condizioni, ove il risultato della Raccolta Netta sia negativo per effetto di disinvestimenti effettuati, nel corso dell'esercizio sociale di riferimento del Piano, da parte di un singolo cliente per un determinato importo, tali disinvestimenti vengono sterilizzati ai fini del calcolo della Raccolta Netta e il Premio viene in ogni caso riconosciuto purché, al netto di tale sterilizzazione, la Raccolta Netta sia pari ad un importo minimo.

Il Programma Quadro di Fidelizzazione fa comunque salva la facoltà di Banca Generali di riconoscere il Premio, a propria inderogabile discrezione, ai Beneficiari che soddisfino le condizioni di cui sopra, quando il risultato della Raccolta Netta sia negativo, anche fuori dal caso individuato. È previsto che tale facoltà possa essere esercitata da Banca Generali a favore di ciascun Beneficiario una sola volta nel corso del Programma Quadro di Fidelizzazione.

#### Meccanismi di correzione ex post

Ai sensi del Programma Quadro di Fidelizzazione, il Piano di Fidelizzazione 2021 prevede che la maturazione e l'erogazione del Premio siano soggette all'applicazione dei meccanismi di *malus* (il Premio maturato o da erogare al Beneficiario è oggetto di riduzione in caso di reclami, direttamente riconducibili all'attività svolta dal Beneficiario nel corso dell'esercizio sociale di riferimento del Piano, a fronte dei quali Banca Generali abbia corrisposto o debba corrispondere una somma a favore del reclamante di importo superiore ad una soglia determinata) e di *claw back*, previsti nelle Politiche di Remunerazione di tempo in tempo adottate dal Gruppo Bancario.

#### Personale più Rilevante

Il Programma Quadro di Fidelizzazione contiene disposizioni specifiche con riferimento ai Beneficiari che siano identificati da Banca Generali quali appartenenti alla categoria del "Personale più Rilevante". A costoro, in linea generale, viene garantito il rispetto delle disposizioni specifiche previste nelle Politiche di Remunerazione, con alcune precisazioni: (i) il periodo di differimento previsto nelle Politiche di Remunerazione per il pagamento della componente variabile della remunerazione viene assorbito dal Periodo di Differimento. Resta fermo che, ove, alla Data di Erogazione, il periodo di differimento previsto nelle Politiche di Remunerazione non sia stato interamente assorbito, l'erogazione del Premio sarà posticipata sino all'esaurimento del medesimo; e (ii) il periodo di mantenimento (cd. "retention") previsto dalle Politiche di Remunerazione con riferimento alle Azioni eventualmente attribuite si intende assorbito dal Periodo di Differimento, nella misura in cui questo sia superiore al periodo di mantenimento previsto nelle Politiche di Remunerazione.

Alla Data di Maturazione di ciascun Piano (e, pertanto, con riferimento al Piano di Fidelizzazione 2021, alla data del 31 dicembre 2021) verrà applicato, se del caso, il "Meccanismo di *cap*" previsto dalle Politiche di Remunerazione, in conformità a quanto viene deliberato dall'Assemblea in termini di limite al rapporto tra componente variabile e fissa della remunerazione. In particolare il Premio riconosciuto al Beneficiario in forza del Piano verrà computato nella remunerazione incentivante (per i Consulenti Finanziari) / variabile (per i Relationship Manager) considerata per l'esercizio di riferimento ai fini della verifica del rispetto di tale *cap*. Nell'ipotesi in cui, per effetto della computazione del Premio, il *cap* venga ecceduto, la parte eccedente non verrà considerata ai fini sopra indicati.

- 2.4 Ragioni alla base dell'eventuale decisione di attribuire piani di compenso basati su strumenti finanziari non emessi dall'emittente, quali strumenti finanziari emessi da controllate o controllanti o società terze rispetto al gruppo di appartenenza; nel caso in cui i predetti strumenti non sono negoziati nei mercati regolamentati informazioni sui criteri utilizzati per la determinazione del valore a loro attribuibile**

Non applicabile: il Programma Quadro di Fidelizzazione non prevede il ricorso a tali strumenti finanziari.

**2.5 Valutazioni in merito a significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione del piano**

Non applicabile: non vi sono significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che incidano sulla definizione del Programma Quadro di Fidelizzazione e dei Piani predisposti nell'ambito del medesimo (ivi incluso il Piano di Fidelizzazione 2021).

**2.6 Eventuale sostegno del piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350**

Non applicabile: il Programma Quadro di Fidelizzazione non riceve sostegno da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350.

**3. ITER DI APPROVAZIONE E TEMPSTICA DI ASSEGNAZIONE DEGLI STRUMENTI**

**3.1 Ambito dei poteri e funzioni delegati dall'Assemblea al Consiglio di Amministrazione al fine dell'attuazione del piano**

Il Programma Quadro di Fidelizzazione prevede la corresponsione ai Destinatari, al verificarsi di determinate condizioni di maturazione alla Data di Maturazione, di un Premio in denaro purché i Destinatari soddisfino la Condizione di Accesso. Esso riconosce al Consiglio di Amministrazione il potere di decidere, nel corso dell'esercizio sociale di riferimento di ciascun Piano, se sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il riconoscimento di una parte del Premio, comunque non superiore al 50%, in Azioni.

Quanto precede risponde all'esigenza di garantire una maggiore flessibilità, in sede di esecuzione del Programma Quadro di Fidelizzazione, conferendo al Consiglio di Amministrazione il potere di decidere se sottoporre all'Assemblea la decisione circa l'eventuale riconoscimento di una parte del Premio in Azioni e in tal caso lasciando ampia libertà in ordine all'individuazione delle modalità di approvvigionamento o emissione di Azioni al servizio del Programma Quadro di Fidelizzazione al fine di meglio rispondere a criteri di massima efficienza.

Con riferimento al Piano di Fidelizzazione 2021 il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi di tale facoltà, sottoponendo la relativa proposta di riconoscere una parte del Premio pari al 50%, in Azioni alla approvazione dell'Assemblea, convocata in prima convocazione in data 22 aprile 2021 ed occorrendo, in seconda convocazione, in data 23 aprile 2021.

**3.2 Soggetti incaricati per l'amministrazione del piano e loro funzione e competenza**

Il Consiglio di Amministrazione è il soggetto incaricato per l'amministrazione del Programma Quadro di Fidelizzazione e pertanto del Piano. Annualmente il Consiglio di Amministrazione è chiamato ad approvare i Piani in conformità a quanto previsto dal Programma Quadro di Fidelizzazione.

Nei limiti previsti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, il Consiglio di Amministrazione potrà delegare i propri poteri all'Amministratore Delegato o ad altro/i Consigliere/i, con il supporto della Direzione *Human Resources* e/o di altre funzioni competenti, e/o conferire specifici poteri per il compimento di una o più delle attività relative all'amministrazione del Piano.

**3.3 Eventuali procedure esistenti per la revisione dei piani anche in relazione a eventuali variazioni degli obiettivi di base**

È riconosciuto ai competenti organi sociali di Banca Generali il potere di apportare al Programma Quadro di Fidelizzazione le modifiche necessarie od opportune al fine di

mantenerne quanto più possibile invariati i profili sostanziali in caso di: (i) operazioni straordinarie (quali acquisizioni, fusioni, scissioni, *delisting*, offerte pubbliche di scambio o acquisto, etc.); (ii) modifiche normative, regolamentari o delle Politiche di Remunerazione o indicazioni pervenute dalle autorità di vigilanza competenti; o (iii) altri eventi straordinari o imprevedibili suscettibili di influire sui Piani e/o sul Gate di Accesso del Gruppo Bancario e/o sulle condizioni di maturazione.

**3.4 Descrizione delle modalità attraverso le quali determinare la disponibilità dell'assegnazione degli strumenti finanziari sui quali sono basati i piani**

Qualora i competenti organi sociali deliberino di riconoscere ai Beneficiari una parte del Premio in Azioni, al fine di garantire la migliore efficienza nell'impiego delle risorse di Banca Generali, l'assegnazione di Azioni in esecuzione del Programma Quadro di Fidelizzazione avverrà secondo le determinazioni assunte.

Con riferimento al Piano di Fidelizzazione 2021, il Consiglio di Amministrazione ha sottoposto all'approvazione dell'Assemblea l'autorizzazione all'acquisto di Azioni proprie, intendendo avvalersi della sopra indicata facoltà di riconoscere ai Beneficiari una parte del Premio in Azioni. A tal fine, l'Assemblea è invitata altresì ad approvare il rilascio dell'autorizzazione all'acquisto di Azioni proprie, a servizio del Piano.

**3.5 Ruolo svolto da ciascun amministratore nella determinazione delle caratteristiche dei piani; eventuali conflitti di interesse in capo agli amministratori interessati**

Non applicabile.

**3.6 Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 1 del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente a proporre l'approvazione dei piani all'assemblea e dell'eventuale proposta dell'eventuale comitato per la remunerazione**

L'adozione del Programma Quadro di Fidelizzazione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2017 e successivamente approvata dall'Assemblea nel corso della riunione del 20 aprile 2017. L'Amministratore Delegato ha proposto al Consiglio di Amministrazione l'adozione, nell'ambito del Programma Quadro di Fidelizzazione, del Piano di Fidelizzazione 2021 nella riunione del 5 marzo 2021.

Sulla base della suddetta proposta, con delibera del 5 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'adozione del Piano di Fidelizzazione 2021 e la sottoposizione dello stesso all'approvazione dell'Assemblea.

**3.7 Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente in merito all'assegnazione degli strumenti e dell'eventuale proposta al predetto organo formulata dall'eventuale comitato per la remunerazione**

La pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea per l'approvazione del Piano di Fidelizzazione 2021 è prevista il 12 marzo 2021. Annualmente il Consiglio di Amministrazione approverà i Piani annuali in conformità a quanto previsto dal Programma Quadro di Fidelizzazione.

Le informazioni richieste a tal riguardo dall'articolo 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti (ovvero comunque ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari tempo per tempo applicabili) e al momento non disponibili saranno fornite in conformità alla normativa vigente.

**3.8 Prezzo di mercato, registrato nelle predette date, per gli strumenti finanziari su cui sono basati i piani, se negoziati nei mercati regolamentati**

Il prezzo di riferimento delle Azioni sul mercato telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al termine della seduta di borsa di cui alla data di approvazione della proposta da parte del Consiglio di Amministrazione, era di Euro 27,5824.

**3.9 Nel caso di piani basati su strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati, in quali termini e secondo quali modalità l'emittente tiene conto, nell'ambito dell'individuazione della tempistica di assegnazione degli strumenti in attuazione del piano, della possibile coincidenza temporale tra: (i) detta assegnazione o le eventuali decisioni assunte al riguardo dal comitato per la remunerazione; e (ii) la diffusione di eventuali informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014; ad esempio, nel caso in cui tali informazioni siano: (a) non già pubbliche ed idonee ad influenzare positivamente le quotazioni di mercato, ovvero (b) già pubblicate ed idonee ad influenzare negativamente le quotazioni di mercato**

La proposta all'Assemblea relativa all'adozione del Piano è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 5 marzo 2021.

Il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 5 marzo 2021 e sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea ordinaria, convocata in prima convocazione in data 22 aprile 2021 ed occorrendo, in seconda convocazione, in data 23 aprile 2021, chiamata anche ad approvare il Piano di Fidelizzazione 2021.

L'Assemblea che delibera il Piano di Fidelizzazione 2021 non è a conoscenza dei risultati consolidati del primo trimestre dell'esercizio in corso, in quanto non disponibili alla data prevista per l'Assemblea.

Le Azioni non verranno assegnate immediatamente e la procedura di assegnazione delle Azioni si svolgerà, in ogni caso, nel pieno rispetto degli obblighi informativi gravanti sulla Banca, in modo da assicurare trasparenza e parità dell'informazione al mercato, nonché nel rispetto delle procedure adottate da Banca Generali.

Tra i Beneficiari del Programma Quadro di Fidelizzazione e, pertanto, del Piano di Fidelizzazione 2021, non vi sono soggetti sottoposti agli obblighi previsti dalla cd. disciplina *internal dealing*.

#### **4. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI ATTRIBUITI**

**4.1 Descrizione delle forme in cui sono strutturati i piani di compensi basati su strumenti finanziari; ad esempio, indicare se il piano è basato su attribuzione di: strumenti finanziari (cd. assegnazione di *restricted stock*); dell'incremento di valore di tali strumenti (cd. *phantom stock*); di diritti di opzione che consentono il successivo acquisto degli strumenti finanziari (cd. *option grant*) con regolamento per consegna fisica (cd. *stock option*) o per contatti sulla base di un differenziale (cd. *stock appreciation right*)**

Il Programma Quadro di Fidelizzazione, nel cui ambito sono annualmente predisposti i Piani, prevede l'assegnazione ai Beneficiari di denaro ed eventualmente, nel limite del 50% del Premio, di Azioni.

Come sopra indicato, per il Piano di Fidelizzazione 2021, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di avvalersi di tale possibilità e ha sottoposto la relativa deliberazione di riconoscere una parte del Premio pari al 50%, in Azioni all'Assemblea.

Il diritto di percepire il Premio, al verificarsi delle relative condizioni, viene attribuito a



ciascuno dei Beneficiari a titolo personale, e non potrà essere trasferito per atto tra vivi né costituire oggetto di altri atti di disposizione a qualsiasi titolo.

#### 4.2 **Indicazione del periodo di effettiva attuazione del piano con riferimento anche ad eventuali diversi cicli previsti**

Il Programma Quadro di Fidelizzazione prevede Piani di incentivazione annuale per ciascuno degli esercizi sociali a partire dal 2017 e fino al 2024.

L'effettivo avvio di ogni Piano è soggetto all'approvazione, di anno in anno, da parte degli organi sociali competenti.

Con riferimento al Piano di Fidelizzazione 2021, esso si riferisce all'esercizio che terminerà il 31 dicembre 2021, fermo restando che il riconoscimento del Premio avrà luogo alla Data di Erogazione.

Si rinvia ai precedenti paragrafi 3.6 e 3.7 in merito al relativo iter di approvazione.

#### 4.3 **Termine del piano**

Il periodo di vigenza del Programma Quadro di Fidelizzazione è previsto sino alla fine dell'esercizio sociale 2024.

Il Piano di Fidelizzazione 2021 terminerà il 31 dicembre 2021.

#### 4.4 **Massimo numero di strumenti finanziari anche nella forma di opzioni, assegnati in ogni anno fiscale in relazione ai soggetti nominativamente individuati o alle indicate categorie**

Non è espressamente previsto un numero massimo di Azioni che potranno essere assegnate ai Beneficiari in esecuzione del Programma Quadro di Fidelizzazione.

Tuttavia, il Premio non potrà superare determinati *cap* annui (*cf.* paragrafo 2.3 che precede) e la quota massima di Azioni che potranno essere assegnate ai Beneficiari in esecuzione di ciascun Piano del Programma Quadro di Fidelizzazione – subordinatamente alla decisione del Consiglio di Amministrazione di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea, tale modalità di riconoscimento del Premio nel corso dell'esercizio sociale di riferimento di ciascun Piano (come deciso dal Consiglio di Amministrazione per l'esercizio in corso) è pari al 50% del Premio, stimabile per il 2021 in n. 460.000 Azioni.

Il numero di Azioni effettivamente assegnate a ogni Beneficiario è anche funzione del livello di raggiungimento delle condizioni di maturazione (*cf.* paragrafi 2.2. e 2.3 che precedono).

#### 4.5 **Modalità e clausole di attuazione del piano, specificando se la effettiva attribuzione degli strumenti è subordinata al verificarsi di condizioni ovvero al conseguimento di determinati risultati anche di performance; descrizione di tali condizioni e risultati**

Si rinvia a quanto descritto nei precedenti paragrafi 2.2 e 2.3.

#### 4.6 **Indicazione di eventuali vincoli di disponibilità gravanti sugli strumenti attribuiti ovvero sugli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio delle opzioni, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla stessa società o a terzi**

Il Programma Quadro di Fidelizzazione non prevede vincoli di disponibilità, per cui, decorso il Periodo di Differimento e a far tempo dalla Data di Erogazione le Azioni saranno liberamente disponibili, fatti salvi gli ulteriori eventuali vincoli di disponibilità gravanti sul "Personale più Rilevante" ai sensi delle Politiche di Remunerazione *pro tempore* vigenti e come specificato al paragrafo 2.3 che precede.

- 4.7 **Descrizione di eventuali condizioni risolutive in relazione all'attribuzione dei piani nel caso in cui i destinatari effettuano operazioni di hedging che consentono di neutralizzare eventuali divieti di vendita degli strumenti finanziari assegnati anche nella forma di opzioni, ovvero degli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio di tali opzioni**

Non applicabile.

- 4.8 **Descrizione degli effetti determinati dalla cessazione del rapporto di lavoro**

Il diritto al Premio è geneticamente e funzionalmente collegato al permanere del Rapporto tra i Beneficiari e la Banca. Pertanto, in caso di cessazione del Rapporto troveranno applicazione le previsioni di seguito riportate.

La cessazione del Rapporto, per qualsivoglia ragione, nel corso dell'esercizio sociale di riferimento di un Piano determina la perdita del diritto di maturare il Premio in corso di maturazione.

Con riferimento ai Premi già maturati e soggetti al Periodo di Differimento, il Beneficiario manterrà il diritto all'erogazione degli stessi, alla Data di Erogazione, nei seguenti casi (i "Casi di Good Leaver"): (i) cessazione del Rapporto dovuta a morte del Beneficiario ovvero a malattia o a invalidità permanente incompatibile con la prosecuzione dell'attività lavorativa; (ii) recesso dal Rapporto da parte di Banca Generali non sorretto da una giusta causa (intesa come per legge); (iii) recesso dal Rapporto da parte del Beneficiario per giusta causa (intesa come per legge) accertata con sentenza passata in giudicato; (iv) cessazione del Rapporto dovuta alla maturazione dei requisiti pensionistici da parte del Beneficiario. Il Beneficiario, anche nei Casi di Good Leaver, non potrà partecipare ad alcun eventuale Piano successivo alla cessazione del Rapporto.

La cessazione del Rapporto per un motivo diverso dai Casi di Good Leaver comporterà per il Beneficiario la perdita del diritto all'erogazione dei Premi maturati, ferma restando la facoltà per il Consiglio di Amministrazione di consentire, in via eccezionale e a propria inderogabile discrezione, il mantenimento di tale diritto.

Nel caso in cui, pur in costanza di Rapporto, il Beneficiario cambi ruolo, o posizione, nel corso dell'esercizio sociale di riferimento di un Piano, il Programma Quadro di Fidelizzazione prevede: (i) ove il cambio di ruolo o di posizione comporti il mantenimento della qualifica di Beneficiario ma l'applicazione di diverse condizioni di maturazione e di diverse modalità di calcolo del Premio, il mantenimento per il Beneficiario del diritto al riconoscimento del Premio (che verrà calcolato secondo le regole applicabili rispettivamente prima e dopo il cambio di ruolo o posizione secondo un meccanismo *pro rata temporis* parametrato alla permanenza nel primo e nel secondo ruolo nel corso dell'esercizio di riferimento); (ii) ove il cambio di ruolo o posizione comporti la perdita della qualifica di Beneficiario, il mantenimento per il Beneficiario del diritto al riconoscimento della parte di Premio eventualmente maturata in funzione del raggiungimento delle condizioni di maturazione sino alla data in cui è intervenuto il cambio di ruolo o posizione.

Il Programma Quadro di Fidelizzazione disciplina anche l'ipotesi di cessazione del Rapporto del Beneficiario per pensionamento (il "Beneficiario Pensionato"). In particolare, Banca Generali corrisponderà al Beneficiario Pensionato uno speciale premio (il "Premio di Non Concorrenza") in caso di riassegnazione a titolo oneroso del portafoglio clienti a lui facente capo ad un Relationship-Manager ovvero ad un Consulente Finanziario abilitato all'offerta fuori sede della Banca, ove il Beneficiario Pensionato: (i) abbia partecipato ad almeno un Piano; (ii) abbia ottenuto la cancellazione dall'Albo dei Consulenti Finanziari abilitati all'offerta fuori sede e sino alla Data di Erogazione non si sia iscritto nuovamente a tale Albo; (iii) abbia consegnato a Banca Generali copia della richiesta di pensionamento presentata all'Istituto Nazionale Previdenza Sociale ed entro e non oltre 12 mesi dalla data di risoluzione del Rapporto

abbia presentato copia della lettera di accettazione della suddetta richiesta da parte dell'Istituto Nazionale Previdenza Sociale; e (iv) non abbia operato a qualunque titolo a favore di soggetti concorrenti di Banca Generali tra la data di cessazione del Rapporto e i 6 mesi successivi. Viene stabilito che l'importo del Premio di Non Concorrenza sia pari ai Premi che il Beneficiario avrebbe potuto maturare ove avesse partecipato ai successivi Piani ipotizzati e sia determinato tenendo conto del totale AUM nei Comparti 1 e 2 al momento della cessazione del Rapporto, in applicazione dei medesimi criteri previsti per la determinazione della misura del Premio nell'anno di pensionamento. Ai fini della determinazione dell'importo del Premio di Non Concorrenza, l'importo di ciascuno dei Premi che il Beneficiario avrebbe potuto maturare ove avesse partecipato ai successivi Piani ipotizzati sarà attualizzato ad un tasso pari al 10%, indicativo del costo dell'*equity* (cd. "*ke*") di Banca Generali. Il Premio di Non Concorrenza verrà corrisposto, insieme al trattamento economico integrativo dovuto al Beneficiario Pensionato per la valorizzazione del portafoglio, in 24 mensilità.

Il riconoscimento della disciplina del Premio di Non Concorrenza è soggetto ad approvazione, di anno in anno, da parte degli organi sociali competenti che deliberano sull'attivazione dei Piani annuali e si riferisce ai soli Beneficiari che soddisfano i requisiti qui sopra indicati nel medesimo anno di riferimento del Piano.

In relazione al Piano 2021, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di applicare, nel corso dell'anno di riferimento di tale Piano, la disciplina del Premio di Non Concorrenza, di cui all'articolo 19 del Programma Quadro di Fidelizzazione.

Il portafoglio clienti ceduto da un Beneficiario Pensionato a un Destinatario può essere considerato ai fini della maturazione e determinazione della misura del Premio a seconda che la riassegnazione abbia avuto luogo a titolo gratuito (e in tale caso anche a condizione che il Beneficiario Pensionato abbia rinunciato al Premio di Non Concorrenza) o meuo.

Tutte le disposizioni sopra indicate trovano applicazione al Piano di Fidelizzazione 2021, in quanto Piano predisposto nell'ambito del Programma Quadro di Fidelizzazione.

#### **4.9 Indicazione di altre eventuali cause di annullamento dei piani**

Non sono previste altre cause di annullamento del Piano di Fidelizzazione 2021 ovvero del Programma Quadro di Fidelizzazione.

#### **4.10 Motivazioni relative all'eventuale previsione di un "riscatto", da parte della società, degli strumenti finanziari oggetto dei piani, disposto ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile; i beneficiari del riscatto, indicando se lo stesso è destinato soltanto a particolari categorie di dipendenti; effetti della cessazione del rapporto di lavoro su detto riscatto**

Non applicabile: non è previsto un riscatto, da parte della Banca, delle Azioni oggetto del Programma Quadro di Fidelizzazione e, pertanto, del Piano di Fidelizzazione 2021.

#### **4.11 Eventuali prestiti o altre agevolazioni che si intendono concedere per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 del Codice Civile**

Non applicabile: non è prevista la concessione di prestiti o agevolazioni per l'acquisto delle Azioni ai sensi dell'art. 2358 del Codice Civile.

#### **4.12 Indicazione di valutazioni sull'onere atteso per la società alla data di relativa assegnazione, come determinabile sulla base di termini e condizioni già definiti, per ammontare complessivo e in relazione a ciascuno strumento del piano**

Non è possibile quantificare il massimo onere atteso per la Banca, al verificarsi di tutte le condizioni, alla Data di Erogazione, in quanto esso dipenderà dal numero dei Beneficiari e dalla determinazione del *cap* a ciascun Beneficiario applicabile.

**4.13 Indicazione degli eventuali effetti diluitivi sul capitale determinati dai piani di compenso**

L'effetto diluitivo massimo in caso di creazione della provvista di Azioni a servizio del Programma Quadro di Fidelizzazione esclusivamente attraverso aumenti di capitale non è determinabile in quanto esso dipenderà dalle determinazioni che saranno assunte relativamente a ciascun Piano in merito alla quota percentuale del Premio da riconoscere ai Beneficiari in Azioni, fermo restando il limite del 50%, e dal numero dei Beneficiari.

Per le stesse ragioni, non è possibile determinare l'effetto diluitivo massimo potenzialmente derivante dal Piano di Fidelizzazione 2021.

**4.14 Eventuali limiti previsti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione dei diritti patrimoniali**

Non applicabile: non sono previsti limiti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione di diritti patrimoniali. Non è prevista la percezione dei dividendi durante il periodo di *retention*.

**4.15 Nel caso in cui le azioni non sono negoziate nei mercati regolamentati, ogni informazione utile ad una compiuta valutazione del valore a loro attribuibile**

Non applicabile.

**4.16 Numero di strumenti finanziari sottostanti ciascuna opzione**

Non applicabile.

**4.17 Scadenza delle opzioni**

Non applicabile.

**4.18 Modalità (americano/europeo), tempistica (ad es. periodi validi per l'esercizio) e clausole di esercizio (ad esempio clausole di *knock-in* e *knock-out*)**

Non applicabile.

**4.19 Prezzo di esercizio dell'opzione ovvero modalità e criteri per la sua determinazione, con particolare riguardo: a) alla formula per il calcolo del prezzo di esercizio in relazione ad un determinato prezzo di mercato (cd. *fair market value*); e b) alle modalità di determinazione del prezzo di mercato preso a riferimento per la determinazione del prezzo di esercizio**

Non applicabile.

**4.20 Nel caso in cui il prezzo di esercizio non è uguale al prezzo di mercato determinato come indicato al punto 4.19.b (*fair market value*), motivazioni di tale differenza**

Non applicabile.

**4.21 Criteri sulla base dei quali si prevedono differenti prezzi di esercizio tra vari soggetti o varie categorie di soggetti destinatari**

Non applicabile.

**4.22 Nel caso in cui gli strumenti finanziari sottostanti le opzioni non sono negoziati nei mercati regolamentati, indicazione del valore attribuibile agli strumenti finanziari sottostanti o i criteri per determinare tale valore**

Non applicabile.

**4.23 Criteri per gli aggiustamenti resi necessari a seguito di operazioni straordinarie sul capitale e di altre operazioni che comportano la variazione del numero di strumenti sottostanti (aumenti di capitale, dividendi straordinari, raggruppamento e frazionamento delle azioni sottostanti, fusione e scissione, operazioni di conversione in altre categorie di azioni, ecc.)**

Non applicabile.

\*\*\* \* \*\*

*Le informazioni di cui alla sezione 1 del quadro 1 della Tabella 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, nonché all'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, con riferimento ai piani di incentivazione in essere, sono disponibili sul sito internet della Banca all'indirizzo [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com).*

*Le informazioni di cui alla sezione 2 del quadro 1 della Tabella 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, nonché all'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui al succitato art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti.*



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA GENERALI S.P.A.  
SUL PUNTO 9 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

***“Sistema di incentivazione basato su strumenti finanziari, ai sensi dell’art. 114-bis del TUF: conferimento poteri, deliberazioni inerenti e conseguenti”***

*(Redatta ai sensi dell’art. 125-ter del D lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche e integrazioni, e ai sensi dell’art. 84-ter del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche e integrazioni)*



Signori Azionisti,

la presente Relazione è redatta ai sensi degli articoli 114-bis e 125-ter del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), e dell'articolo 84-ter del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti").

La presente Relazione viene messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge e regolamentari, presso la sede legale di Banca Generali S.p.A. ("Banca"), presso gli uffici operativi di Milano, Direzione Affari Societari e Rapporti con le Authorities, Piazza Tre Torri, n. 1, presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Banca ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra approvazione, ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF, l'adozione di un piano basato su strumenti finanziari per l'anno 2021 ("Sistema di Incentivazione"), destinato al Personale più Rilevante del Gruppo Banca Generali (vale a dire quei soggetti la cui attività ha o può avere un impatto significativo sul profilo di rischio della Banca o del Gruppo Banca Generali).

La presente Relazione intende pertanto illustrare le motivazioni e il contenuto della proposta avente ad oggetto il Sistema di Incentivazione sopra indicato, rinviando per le definizioni, l'illustrazione dei contenuti e delle previsioni dello stesso al Documento Informativo, redatto ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF e dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti e messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

### 1. Ragioni che motivano l'adozione del Sistema di Incentivazione

Il Sistema di Incentivazione assolve alle seguenti finalità:

- a) consentire alla Banca di rispettare le previsioni della Circolare di Banca d'Italia del 17 dicembre 2013, n. 285 in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione (la "Circolare"), laddove impongono che il pacchetto retributivo del Personale più Rilevante, nelle diverse parti che compongono la remunerazione variabile (come definita nella citata Circolare, e, dunque sia nella sua componente tipicamente incentivante – il "Bonus" –, che nelle sue altre forme, inclusa la cd. *severance* – complessivamente, la "Remunerazione Variabile"<sup>(1)</sup>), sia per una quota corrisposto in strumenti finanziari, subordinatamente a condizioni di *performance* sostenibili, in conformità a quanto previsto nelle politiche di remunerazione del Gruppo Banca Generali ("Politiche di Remunerazione");
- b) consentire il migliore allineamento degli interessi del *management* del Gruppo Banca Generali a quelli degli azionisti attraverso un'attenta gestione dei rischi aziendali e il perseguimento di strategie di lungo periodo.

### 2. Soggetti destinatari

I destinatari del Sistema di Incentivazione sono coloro che appartengono al Personale più Rilevante del Gruppo Banca Generali ("Potenziali Beneficiari").

In particolare, ad oggi (e salvo successivi mutamenti) tra di essi è ricompreso l'Amministratore Delegato e Direttore Generale della Banca, il Vice Direttore Generale *Wealth Management*, Mercati e Prodotti e il Vice Direttore Generale Reti Commerciali, Canali Alternativi e di Supporto.

---

(<sup>1</sup>) Ai fini del presente documento sono da intendersi esclusi gli incentivi di cui al Long Term Incentive e il Piano di Fidelizzazione della Rete della Banca, come disciplinati dalle Politiche di Remunerazione e da altri appositi documenti informativi ex art. 114-bis TUF.

Le altre informazioni previste dal paragrafo 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti saranno fornite successivamente, in fase di attuazione del Sistema di Incentivazione, secondo le modalità e i termini di cui all'articolo 84-bis, comma 5, lett. a) del predetto Regolamento Emittenti.

**3. Modalità e clausole di attuazione del Sistema di Incentivazione, con specificazione se la sua attuazione è subordinata al verificarsi di condizioni e, in particolare, al raggiungimento di risultati determinati**

Le Politiche di Remunerazione prevedono che una parte (il 25%<sup>(2)</sup>) della Remunerazione Variabile del Personale più Rilevante del Gruppo Banca Generali sia erogata attraverso l'attribuzione gratuita di azioni della Banca ("Azioni") secondo il seguente meccanismo di assegnazione:

- per importi superiori alla soglia fissata di Euro 75.000:
  - a) il 60% del Bonus sarà erogato entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di riferimento per il 75% in *cash* e per il 25% in Azioni;
  - b) il 20% del Bonus sarà erogato con un ulteriore differimento di un anno dall'erogazione della prima quota: per il 75% in *cash* e per il 25% in Azioni;
  - c) il restante 20% del Bonus sarà erogato con un ulteriore differimento di due anni dall'erogazione della prima quota: per il 75% in *cash* e per il 25% in Azioni<sup>(3)</sup>.
- qualora il bonus effettivo maturato sia inferiore a tale soglia, è previsto che lo stesso sia erogato integralmente *up front* (parte in *cash* e parte in Azioni) nell'esercizio successivo a quello di riferimento dopo la verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dei risultati economici riguardanti l'esercizio di competenza e del superamento del *gate* di accesso.

L'assegnazione della Remunerazione Variabile (e quindi anche delle Azioni) è subordinata:

- a) al grado di raggiungimento degli obiettivi di *performance* quantitativi e qualitativi assegnati a ciascun Beneficiario (ovvero al verificarsi delle ulteriori o diverse condizioni previste dalle Politiche di Remunerazione<sup>(4)</sup>);
- b) al raggiungimento - alla rilevazione a consuntivo dei risultati economici dell'esercizio - di un *gate* d'accesso del Gruppo Banca Generali;
- c) al verificarsi - ad ogni assegnazione - delle condizioni di *cd. malus*, individuate dalle Politiche di Remunerazione *pro tempore* vigenti;
- d) al rispetto del meccanismo di *cap* volto ad assicurare che il rapporto tra remunerazione variabile totale e remunerazione fissa totale sia contenuto nei limiti prestabiliti.

**4. Eventuale sostegno del Sistema di Incentivazione da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'art. 4, comma 112, della Legge 24 dicembre 2003, n. 350**

Il Sistema di Incentivazione non riceve sostegno da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della Legge del 24 dicembre 2003, n. 350.

<sup>(2)</sup> Nel caso in cui la remunerazione variabile dei soggetti indicati nel paragrafo 2.1, punto 4, terzo capoverso della Circolare, rappresenti un "importo particolarmente elevato" (come individuato nelle Politiche di Remunerazione), il pagamento della stessa rispetterà i criteri specificamente indicati nelle Politiche di Remunerazione tempo per tempo vigenti.

<sup>(3)</sup> Regole analoghe vengono applicate, *mutatis mutandis*, alle altre forme di Remunerazione Variabile (es. la *cd. severance*). In tali casi, la prima quota viene corrisposta secondo le tempistiche previste nella relativa documentazione contrattuale.

<sup>(4)</sup> Ad esempio, in caso di *Severance*, in presenza dei presupposti e secondo i criteri all'uopo previsti dalle Politiche di Remunerazione.



5. Modalità per la determinazione dei prezzi e dei criteri per la determinazione dei prezzi per la sottoscrizione o per l'acquisto delle azioni

Non applicabile.

6. Vincoli di disponibilità gravanti sulle azioni, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla società stessa o a terzi

Tutte le Azioni sono assoggettate ad un periodo di *retention* di un anno <sup>(5)</sup>.

Si riporta di seguito quello che è, in linea di massima, il progetto di deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti, in grado di riflettere, in termini di espressione della volontà assembleare, quanto contenuto nella proposta dianzi illustrata.



*"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Banca Generali S.p.A.,*

- vista la relazione del Consiglio di Amministrazione su questo punto all'ordine del giorno;*
- visto il documento informativo relativo al sistema di incentivazione basato su strumenti finanziari, redatto ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF e dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti, cui si rimanda,*
- visti l'articolo 114-bis del TUF e la normativa regolamentare emanata dalla Consob,*

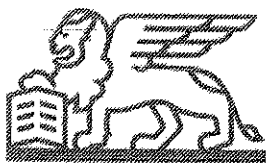
*delibera*

- 1) di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 114-bis del TUF, l'adozione del sistema di incentivazione basato su strumenti finanziari per il Personale più Rilevante, i cui termini, condizioni e modalità sono descritti nel relativo documento informativo allegato alla relazione del consiglio di amministrazione cui si rimanda;*
- 2) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e con espressa facoltà di sub-delega a terzi (anche esterni al Consiglio), ogni più ampio potere necessario e opportuno, per dare completa ed integrale attuazione al sistema di incentivazione, nel rispetto dei termini e condizioni descritti nel documento informativo sul piano di incentivazione basato su strumenti finanziari, cui si rimanda. Nell'assumere le relative decisioni, il Consiglio di Amministrazione agirà previo parere non vincolante del Comitato per la Remunerazione, e – nei casi disciplinati dall'art. 2389, comma terzo, Codice Civile – sentito il parere del Collegio Sindacale".*

Milano, 5 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<sup>(5)</sup> Periodo che decorre a partire dal termine del periodo di *accrual* per la prima quota e da ciascun anno successivo a tale data rispettivamente per la seconda e terza quota azionaria



**BANCA  
GENERALI**

**DOCUMENTO INFORMATIVO**

(redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i)

---

**RELATIVO AL SISTEMA DI INCENTIVAZIONE BASATO SU STRUMENTI  
FINANZIARI**

---

Milano, 5 marzo 2021



INDICE

PREMESSA.....

DEFINIZIONI.....

1. I SOGGETTI DESTINATARI.....

1.1 Indicazione nominativa dei destinatari che sono componenti del Consiglio di Amministrazione ovvero del consiglio di gestione dell'emittente strumenti finanziari, delle società controllanti l'emittente e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate..... 8

1.2 Categorie di dipendenti o di collaboratori dell'emittente strumenti finanziari e delle società controllanti o controllate di tale emittente..... 8

1.3 Indicazione nominativa dei soggetti che beneficiano del piano appartenenti ai gruppi indicati al punto 1.3, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti..... 8

1.4 Descrizione e indicazione numerica dei beneficiari, separata per le categorie indicate al punto 1.4, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti..... 9

2. RAGIONI CHE MOTIVANO L'ADOZIONE DEL PIANO..... 9

2.1 Obiettivi che si intendono raggiungere mediante l'attribuzione dei piani..... 9

2.2 Variabili chiave, anche nella forma di indicatori di *performance*, considerati ai fini dell'attribuzione dei piani basati su strumenti finanziari ..... 10

2.3. Elementi alla base della determinazione dell'entità del compenso basato su strumenti finanziari, ovvero i criteri per la sua determinazione ..... 11

2.4 Ragioni alla base dell'eventuale decisione di attribuire piani di compenso basati su strumenti finanziari non emessi dall'emittente, quali strumenti finanziari emessi da controllate o controllanti o società terze rispetto al gruppo di appartenenza; nel caso in cui i predetti strumenti non sono negoziati nei mercati regolamentati informazioni sui criteri utilizzati per la determinazione del valore a loro attribuibile ..... 12

2.5 Valutazioni in merito a significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione del piano ..... 12

2.6 Eventuale sostegno del piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350 ..... 12

3. ITER DI APPROVAZIONE E TEMPISTICA DI ASSEGNAZIONE DEGLI STRUMENTI.. 12

3.1 Ambito dei poteri e funzioni delegati dall'Assemblea al Consiglio di Amministrazione al fine dell'attuazione del piano..... 12

3.2 Soggetti incaricati per l'amministrazione del piano e loro funzione e competenza ..... 13

3.3 Eventuali procedure esistenti per la revisione dei piani anche in relazione a eventuali variazioni degli obiettivi di base..... 13

3.4 Descrizione delle modalità attraverso le quali determinare la disponibilità e l'assegnazione degli strumenti finanziari sui quali sono basati i piani ..... 13

3.5	Ruolo svolto da ciascun amministratore nella determinazione delle caratteristiche dei piani; eventuali conflitti di interesse in capo agli amministratori interessati .....	14
3.6	Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 1 del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente a proporre l'approvazione dei piani all'assemblea e dell'eventuale proposta dell'eventuale comitato per la remunerazione .....	14
3.7	Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente in merito all'assegnazione degli strumenti e dell'eventuale proposta al predetto organo formulata dall'eventuale comitato per la remunerazione .....	14
3.8	Prezzo di mercato, registrato nelle predette date, per gli strumenti finanziari su cui sono basati i piani, se negoziati nei mercati regolamentati .....	14
3.9	Nel caso di piani basati su strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati, in quali termini e secondo quali modalità l'emittente tiene conto, nell'ambito dell'individuazione della tempistica di assegnazione degli strumenti in attuazione del piano, della possibile coincidenza temporale tra: (i) detta assegnazione o le eventuali decisioni assunte al riguardo dal comitato per la remunerazione; e (ii) la diffusione di eventuali informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014; ad esempio, nel caso in cui tali informazioni siano: (a) non già pubbliche ed idonee ad influenzare positivamente le quotazioni di mercato, ovvero (b) già pubblicate ed idonee ad influenzare negativamente le quotazioni di mercato .....	15
4.	<b>CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI ATTRIBUITI</b> .....	16
4.1	Descrizione delle forme in cui sono strutturati i piani di compensi basati su strumenti finanziari	16
4.2	Indicazione del periodo di effettiva attuazione del piano con riferimento anche ad eventuali diversi cicli previsti.....	16
4.3	Termine del piano.....	16
4.4	Massimo numero di strumenti finanziari anche nella forma di opzioni, assegnati in ogni anno fiscale in relazione ai soggetti nominativamente individuati o alle indicate categorie.....	16
4.5	Modalità e clausole di attuazione del piano, specificando se la effettiva attribuzione degli strumenti è subordinata al verificarsi di condizioni ovvero al conseguimento di determinati risultati anche di performance; descrizione di tali condizioni e risultati .....	16
4.6	Indicazione di eventuali vincoli di disponibilità gravanti sugli strumenti attribuiti ovvero sugli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio delle opzioni, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla stessa società o a terzi.....	17
4.7	Descrizione di eventuali condizioni risolutive in relazione all'attribuzione dei piani nel caso in cui i destinatari effettuano operazioni di <i>hedging</i> che consentono di neutralizzare eventuali divieti di vendita degli strumenti finanziari assegnati anche nella forma di opzioni, ovvero degli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio di tali opzioni.....	17
4.8	Descrizione degli effetti determinati dalla cessazione del rapporto di lavoro .....	17
4.9	Indicazione di altre eventuali cause di annullamento dei piani .....	18

4.10 Motivazioni relative all'eventuale previsione di un "riscatto", da parte della società, degli strumenti finanziari oggetto dei piani, disposto ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile; i beneficiari del riscatto, indicando se lo stesso è destinato soltanto a particolari categorie di dipendenti; effetti della cessazione del rapporto di lavoro su detto riscatto .....	18
4.11 Eventuali prestiti o altre agevolazioni che si intendono concedere per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 del Codice Civile .....	18
4.12 Indicazione di valutazioni sull'onere atteso per la società alla data di relativa assegnazione, come determinabile sulla base di termini e condizioni già definiti, per ammontare complessivo e in relazione a ciascuno strumento del piano .....	18
4.13 Indicazione degli eventuali effetti dilutivi sul capitale determinati dai piani di compenso .....	18
4.14 Eventuali limiti previsti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione dei diritti patrimoniali .....	18
4.15 Nel caso in cui le azioni non sono negoziate nei mercati regolamentati, ogni informazione utile ad una compiuta valutazione del valore a loro attribuibile .....	18
4.16 Numero di strumenti finanziari sottostanti ciascuna opzione .....	18
4.17 Scadenza delle opzioni .....	18
4.18 Modalità (americano/europeo), tempistica (ad es. periodi validi per l'esercizio) e clausole di esercizio (ad esempio clausole di <i>knock-in</i> e <i>knock-out</i> ) .....	18
4.19 Prezzo di esercizio dell'opzione ovvero modalità e criteri per la sua determinazione, con particolare riguardo: a) alla formula per il calcolo del prezzo di esercizio in relazione ad un determinato prezzo di mercato (cd. <i>fair market value</i> ); e b) alle modalità di determinazione del prezzo di mercato preso a riferimento per la determinazione del prezzo di esercizio .....	18
4.20 Nel caso in cui il prezzo di esercizio non è uguale al prezzo di mercato determinato come indicato al punto 4.19.b ( <i>fair market value</i> ), motivazioni di tale differenza .....	19
4.21 Criteri sulla base dei quali si prevedono differenti prezzi di esercizio tra vari soggetti o varie categorie di soggetti destinatari .....	19
4.22 Nel caso in cui gli strumenti finanziari sottostanti le opzioni non sono negoziati nei mercati regolamentati, indicazione del valore attribuibile agli strumenti finanziari sottostanti o i criteri per determinare tale valore .....	19
4.23 Criteri per gli aggiustamenti resi necessari a seguito di operazioni straordinarie sul capitale e di altre operazioni che comportano la variazione del numero di strumenti sottostanti (aumenti di capitale, dividendi straordinari, raggruppamento e frazionamento delle azioni sottostanti, fusione e scissione, operazioni di conversione in altre categorie di azioni, ecc.) .....	19

## PREMESSA

Le politiche di remunerazione del Gruppo (come definito *infra*) – che saranno rappresentate nella Relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2021 da sottoporre alla necessaria approvazione dell'Assemblea degli Azionisti di Banca Generali S.p.A. (“Banca Generali” o la “Banca”) – prevedono, in doverosa applicazione di quanto prescritto dalla normativa applicabile in tema di remunerazioni, che parte della Remunerazione Variabile del “Personale più Rilevante” (1) – sia nella sua componente tipicamente incentivante (il “Bonus”), sia nelle altre forme previste dalle Disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione (cfr. Circolare di Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 – Disposizioni di vigilanza per le banche – Parte Prima, Titolo IV, Capitolo 2, “Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione”, attualmente vigente; la “Circolare”) (tra cui, a titolo meramente esemplificativo, la Severance, come ciascuno di tali termini è *infra* definito) – sia corrisposta in strumenti finanziari e, in particolare, in azioni.

Per tale ragione, in data 5 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione della Banca, previo parere positivo del Comitato per la Remunerazione e parere favorevole del Collegio Sindacale, anche ai sensi dell'articolo 2389 del Codice Civile, ha approvato – nei termini di seguito descritti – le linee guida di un piano basato su strumenti finanziari per l'anno 2021 (il “Sistema di Incentivazione”), riservato al Personale più Rilevante del Gruppo (come definito *infra*), da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea dei soci, convocata in prima convocazione in data 22 aprile 2021 ed occorrendo, in seconda convocazione, in data 23 aprile 2021. Al riguardo, si rinvia alla relazione degli amministratori predisposta ai sensi degli artt. 125-ter, comma 1, e 114-bis, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “TUF”) e dell'art. 84-ter del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “Regolamento Emittenti”), a disposizione sul sito *internet* della Banca [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com), sezione *Corporate Governance* – Assemblea degli Azionisti.

Le caratteristiche del Sistema di Incentivazione sono allineate a quanto previsto dalla normativa applicabile in tema di remunerazioni, in particolare alle disposizioni della sopracitata Circolare.

Il presente documento informativo (il “Documento Informativo”) è redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti e, anche nella numerazione dei relativi paragrafi, in coerenza con le indicazioni contenute nello Schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti.

Il Documento Informativo potrà essere aggiornato e/o integrato, ai sensi dell'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, con le informazioni al momento non disponibili, nella fase di attuazione del Sistema di Incentivazione e, in ogni caso, appena esse dovessero essere disponibili.

Si precisa che, ai fini delle informazioni di dettaglio qui contenute, il Sistema di Incentivazione è da considerarsi “di particolare rilevanza” ai sensi dell'art. 114-bis, comma 3, del TUF e dell'art. 84-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Il Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Banca Generali in Trieste, Via Machiavelli, n. 4, presso gli uffici operativi di Milano, Direzione Affari Societari e Rapporti con le Authorities, Piazza Tre Torri, n. 1, presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato delle informazioni regolamentate SDIR-NIS, gestito da BIt Market Services, all'indirizzo *internet* [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) e sul sito *internet* della Banca all'indirizzo [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com), sezione *Corporate Governance* – Assemblea degli Azionisti.

(1) Vale a dire quei soggetti la cui attività ha o può avere un impatto sul profilo di rischio della Banca o del Gruppo.

## **DEFINIZIONI**

Ai fini del presente Documento Informativo, i termini sotto indicati hanno il seguente significato:

<b><u>Assemblea</u></b>	L'assemblea dei soci di Banca Generali.
<b><u>Azioni</u></b>	Le azioni ordinarie di Banca Generali.
<b><u>Beneficiari</u></b>	I Potenziali Beneficiari cui sia stata effettivamente riconosciuta una Remunerazione Variabile da erogarsi in parte in Azioni.
<b><u>Bonus</u></b>	Le Remunerazioni Variabili legate alla <i>performance</i> e con funzione incentivante riconosciute ai Beneficiari <sup>(2)</sup> .
<b><u>Circolare</u></b>	La Circolare di Banca d'Italia del 17 dicembre 2013, n. 285 – Disposizioni di vigilanza per le banche – Titolo IV, Capitolo 2, <i>Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione attualmente vigente</i> .
<b><u>Codice Civile</u></b>	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, e successive modifiche e integrazioni.
<b><u>Comitato per la Remunerazione</u></b>	Il Comitato per la Remunerazione <i>pro tempore</i> della Banca.
<b><u>Consiglio di Amministrazione</u></b>	Il Consiglio di Amministrazione <i>pro tempore</i> della Banca.
<b><u>Controllate</u></b>	Indistintamente, ciascuna delle società di tempo in tempo direttamente o indirettamente controllate, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, dalla Banca, le quali abbiano in essere un Rapporto con uno o più Potenziali Beneficiari.
<b><u>Documento Informativo</u></b>	Il presente documento informativo, redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 84- <i>bis</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
<b><u>Giorno Lavorativo</u></b>	Ciascun giorno di calendario ad eccezione dei giorni festivi e degli altri giorni nei quali la Borsa non è, di regola, aperta sulla piazza di Milano per l'esercizio della normale attività.
<b><u>Gruppo</u></b>	Banca Generali e le Controllate.
<b><u>Personale più Rilevante</u></b>	Coloro i quali siano stati identificati dalla Banca come appartenenti alla categoria del Personale più Rilevante ai sensi della disciplina applicabile.  Per le sole finalità di cui al presente Documento Informativo, sono inclusi nella definizione anche i soggetti, diversi da quelli sopra indicati, che vengono identificati come Personale più Rilevante da parte di Controllate tenute ad adottare specifiche politiche di remunerazione in forza di normativa locale e/o di settore.

<sup>(2)</sup> Ai fini del presente Documento Informativo sono da intendersi esclusi gli incentivi di cui al Long Term Incentive della Banca e al Piano di Fidelizzazione della Rcte, come disciplinati dalle Politiche di Remunerazione e da altro apposito documento informativo ex art. 114-bis del TUF.

<b><u>Politiche di Remunerazione</u></b>	Le politiche di remunerazione della Banca tempo per tempo vigenti.
<b><u>Potenziali Beneficiari</u></b>	Coloro che appartengono al Personale più Rilevante del Gruppo che, in base alla Circolare e alle Politiche di Remunerazione, possono essere beneficiari di Remunerazione Variabile.
<b><u>Quota Azioni</u></b>	La quota di Remunerazione Variabile da erogare in Azioni ai sensi della Circolare e delle Politiche di Remunerazione.
<b><u>Rapporto</u></b>	Il rapporto di lavoro subordinato e/o di amministrazione e/o di agenzia in essere tra i Beneficiari e il Gruppo.
<b><u>Regolamento Emittenti</u></b>	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b><u>Remunerazione Variabile</u></b>	Ogni remunerazione qualificabile come “remunerazione variabile” <sup>(3)</sup> ai sensi della relativa definizione di cui alla Circolare <sup>(4)</sup> , ivi inclusa dunque la <i>Severance</i> , da erogarsi in parte in strumenti finanziari ai sensi della Circolare e delle Politiche di Remunerazione (e che la Banca, in applicazione delle Politiche di Remunerazione, eroga in Azioni).
<b><u>Severance</u></b>	Gli importi pattuiti in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica, in aggiunta al TFR e al preavviso ovvero in base a un patto di non concorrenza (per la quota che eccede l'ultima annualità di remunerazione fissa), indipendentemente dal titolo, dalla qualificazione giuridica e dalla motivazione economica per i quali sono riconosciuti, così come definiti dalle Politiche di Remunerazione.
<b><u>Sistema di Incentivazione</u></b>	Il sistema di compensi basato su strumenti finanziari per l'anno 2021 riservato al Personale più Rilevante del Gruppo.
<b><u>TUB</u></b>	Il Decreto Legislativo del 1 settembre 1993, n. 385, come successivamente modificato e integrato.
<b><u>TUF</u></b>	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

<sup>(3)</sup> La definizione di “remunerazione variabile” di cui alla Circolare include anche altri possibili elementi retributivi che tuttavia non sono allo stato contemplati dalle Politiche di Remunerazione del Gruppo.

<sup>(4)</sup> Come sopra precisato, ai fini del presente Documento Informativo sono da intendersi esclusi gli incentivi di cui al Long Term Incentive della Banca e al Piano di Fidelizzazione della Rete, come disciplinati dalle Politiche di Remunerazione e da altro apposito documento informativo ex art. 114-bis del TUF.



## **1. I SOGGETTI DESTINATARI**

I destinatari del Sistema di Incentivazione sono coloro che appartengono al Personale più Rilevante del Gruppo che, ai sensi della Circolare e delle Politiche di Remunerazione, possono essere beneficiari di *Bonus e/o Severance* o altre forme di Remunerazione Variabile da erogarsi, in parte, in strumenti finanziari.

### **1.1 Indicazione nominativa dei destinatari che sono componenti del Consiglio di Amministrazione ovvero del consiglio di gestione dell'emittente strumenti finanziari, delle società controllanti l'emittente e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate**

Ad oggi (e salvo successivi mutamenti), fra i Potenziali Beneficiari figura l'Amministratore Delegato e Direttore Generale della Banca.

L'indicazione nominativa degli effettivi Beneficiari e le altre informazioni previste dal paragrafo 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui all'art. 84-bis, comma 5, lett. a), del Regolamento Emittenti.

### **1.2 Categorie di dipendenti o di collaboratori dell'emittente strumenti finanziari e delle società controllanti o controllate di tale emittente**

I Potenziali Beneficiari sono dipendenti e collaboratori del Gruppo (salvo possibili mutamenti che tale perimetro potrebbe subire) che rientrano nelle categorie aziendali di "*responsabili di funzioni*" e principali "*manager*" del Gruppo.

Le altre informazioni richieste al riguardo saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui all'art. 84-bis, comma 5, lett. a), del Regolamento Emittenti.

### **1.3 Indicazione nominativa dei soggetti che beneficiano del piano appartenenti ai gruppi indicati al punto 1.3, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti**

#### *a) Direttori generali dell'emittente strumenti finanziari*

Ad oggi (e salvo successivi mutamenti), tra i Potenziali Beneficiari è ricompreso l'Amministratore Delegato e Direttore Generale della Banca.

L'indicazione nominativa degli effettivi Beneficiari e le altre informazioni previste dal paragrafo 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui all'art. 84-bis, comma 5, lett. a), del Regolamento Emittenti.

#### *b) Altri dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente strumenti finanziari che non risulta di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, nel caso in cui abbiano percepito, nel corso dell'esercizio, compensi complessivi (ottenuti sommando i compensi monetari e i compensi basati su strumenti finanziari) maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato tra quelli attribuiti ai componenti del consiglio di amministrazione, ovvero del consiglio di gestione, e ai direttori generali dell'emittente strumenti finanziari*

Non applicabile: non vi sono, tra i Potenziali Beneficiari, dirigenti con responsabilità strategiche che abbiano percepito, nel corso dell'esercizio, compensi complessivi maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato tra quelli attribuiti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e ai direttori generali.

#### *c) Persone fisiche controllanti l'emittente azioni, che siano dipendenti ovvero che prestino attività di collaborazione nell'emittente azioni.*

Non applicabile.

**1.4 Descrizione e indicazione numerica dei beneficiari, separata per le categorie indicate al punto 1.4, lettere a), b) e c) dell'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti**

a) *Dei dirigenti con responsabilità strategiche diversi da quelli indicati nella lett. b) del paragrafo 1.3*

Tra i Potenziali Beneficiari figurano, ad oggi (e salvo successivi mutamenti), il Vice Direttore Generale Wealth Management, Mercati e Prodotti e il Vice Direttore Generale Reti Commerciali, Canali Alternativi e di Supporto.

L'indicazione aggregata degli effettivi Beneficiari e le altre informazioni previste dal paragrafo 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui all'art. 84-bis, comma 5, lett. a), del Regolamento Emittenti.

b) *Nel caso delle società di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, l'indicazione per aggregato di tutti i dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente strumenti finanziari;*

Non applicabile.

c) *Delle altre eventuali categorie di dipendenti o di collaboratori per le quali sono state previste caratteristiche differenziate del piano (ad esempio, dirigenti, quadri, impiegati etc.).*

Non applicabile.

**2. RAGIONI CHE MOTIVANO L'ADOZIONE DEL PIANO**

**2.1 Obiettivi che si intendono raggiungere mediante l'attribuzione dei piani**

Il Sistema di Incentivazione è finalizzato a consentire alla Banca di rispettare le previsioni della Circolare laddove impongono che il pacchetto retributivo del Personale più Rilevante, nelle diverse parti che compongono la Remunerazione Variabile, sia per una quota corrisposto in strumenti finanziari, subordinatamente a condizioni di *performance* sostenibili.

Al tempo stesso, l'erogazione di parte della Remunerazione Variabile in Azioni, nell'ambito del Sistema di Incentivazione, è funzionale al migliore allineamento degli interessi del *management* del Gruppo a quelli degli Azionisti attraverso un'attenta gestione dei rischi aziendali e il perseguimento di strategie di lungo periodo. Infatti, adeguati meccanismi di remunerazione e di incentivazione degli amministratori e del *management* della Banca possono favorire la competitività e il governo dell'impresa. Inoltre, la remunerazione, in particolare di coloro che rivestono ruoli chiave all'interno dell'organizzazione aziendale, tende ad attrarre e mantenere nell'azienda soggetti avventi professionalità e capacità adeguate alle esigenze dell'impresa.

A tale fine il Sistema di Incentivazione prevede che il compenso variabile collegato ad obiettivi di breve periodo nonché le altre componenti della Remunerazione Variabile siano erogati, secondo un meccanismo di differimento (di cui al par. 2.3 che segue) e per il 25% in Azioni <sup>(5)</sup>.

<sup>(5)</sup> Nel caso in cui la remunerazione variabile dei soggetti indicati nel paragrafo 2.1, punto 4, terzo capoverso della Circolare, rappresenti un "importo particolarmente elevato" (come individuato nelle Politiche di Remunerazione), il pagamento della stessa rispetterà i criteri specificamente indicati nelle Politiche di Remunerazione tempo per tempo vigenti.

## 2.2 Variabili chiave, anche nella forma di indicatori di *performance*, considerati ai fini dell'attribuzione dei piani basati su strumenti finanziari

Le Politiche di Remunerazione prevedono che per il Personale più Rilevante una parte della Remunerazione Variabile (il 25%<sup>(6)</sup>) sia attribuita in Azioni al verificarsi delle condizioni previste dalle Politiche di Remunerazione (oltre che con un meccanismo di differimento, descritto al par. 2.3 che segue).

Per quanto attiene al Bonus, il relativo ammontare è collegato al grado di raggiungimento dei *target* stabiliti per i singoli obiettivi in quanto il Sistema di Incentivazione si basa sulla definizione e attribuzione a ciascun Potenziale Beneficiario di obiettivi specifici e ben individuati, per i quali è definito un valore *target*, e a ognuno dei quali è attribuito un peso <sup>(7)</sup>.

Più nel dettaglio, una percentuale del Bonus è collegata ad obiettivi quantitativi attinenti ai risultati del bilancio consolidato del Gruppo come ad esempio, a titolo esemplificativo e non esaustivo, obiettivi connessi alla raccolta, alle commissioni e all'utile integrati da misure di correzione per il rischio. Con alcune eccezioni, per l'organo/gli organi incaricati della funzione di "gestione", detti obiettivi concorrono alla determinazione del Bonus di breve termine per una percentuale di norma fino al 70%; per le "Vice Direzioni Generali" tali obiettivi concorrono alla determinazione del Bonus di breve termine per una percentuale di norma fino al 50% della stessa; per gli altri dirigenti e quadri direttivi tali obiettivi concorrono alla determinazione del Bonus di breve termine fino ad un massimo del 35%. La restante percentuale di Bonus di breve termine è collegata al raggiungimento di obiettivi quantitativi e qualitativi relativi alla posizione ricoperta, al fine di utilizzare variabili per misurare la performance il più possibile coerenti con il livello decisionale del singolo dirigente. In particolare, in relazione alla posizione ricoperta, gli obiettivi quantitativi si riferiscono agli obiettivi di raccolta, di ricavo e/o di costo di cui il dirigente è responsabile sulla base del *budget* aziendale dell'esercizio di riferimento.

Gli obiettivi qualitativi, che prevedono generalmente criteri di valutazione predeterminati, si riferiscono a progetti che riguardano il Gruppo e richiedono la collaborazione di tutti i dirigenti, ognuno per la sua area di competenza, ovvero a progetti attribuiti alla responsabilità di singole direzioni, ma di rilevanza generale.

Inoltre, possono essere previsti indicatori legati all'implementazione dei progetti strategici per il raggiungimento degli obiettivi del Sistema di Incentivazione oltre a due ulteriori obiettivi specifici, valutati sulla base indicatori di performance qualitativi e quantitativi non finanziari, correlati al "people management" e alla sostenibilità.

Gli obiettivi quantitativi e qualitativi vengono formalizzati annualmente, in schede individuali. A ciascun obiettivo vengono associati dei "pesi", che ne definiscono la rilevanza rispetto al totale degli obiettivi, e dei livelli di *performance* (minimi, *target* e massimi) espressi attraverso parametri appropriati. Vengono inoltre definiti, per ciascun obiettivo, il posizionamento dei risultati attesi rispetto ai livelli di *performance* previsti, la soglia minima d'accesso per l'erogazione del Bonus e quella massima in caso di *overperformance*, nonché l'importo massimo del Bonus raggiungibile.

In coerenza con le Politiche di Remunerazione per il 2021, l'assegnazione della Remunerazione Variabile (e quindi anche delle Azioni), oltre al raggiungimento degli obiettivi di *performance*, è subordinata al fatto che:

- alla rilevazione a consuntivo dei risultati economici dell'esercizio sia raggiunto un *gate*

<sup>(6)</sup> Salvo quanto previsto alla nota 5 *supra*.

<sup>(7)</sup> Per quanto concerne invece la remunerazione variabile dei consulenti finanziari, la *Severance* e le altre forme di Remunerazione Variabile, il relativo ammontare è determinato in linea con i criteri, i limiti e le condizioni previsti dalle Politiche di Remunerazione.

d'accesso del Gruppo rappresentato da due indicatori: "Total Capital Ratio"<sup>(8)</sup> e "Liquidity Coverage Ratio"<sup>(9)</sup>. Il gate d'accesso non condiziona solo il Bonus relativo all'esercizio in oggetto ma anche, di esercizio in esercizio, le porzioni di Bonus maturate negli esercizi precedenti e la cui erogazione è differita negli esercizi successivi;

- a ogni assegnazione siano verificate le condizioni di cd. *malus*, individuate dalle Politiche di Remunerazione;
- sia rispettato il meccanismo di *cap* (ove applicabile) volto ad assicurare che il rapporto tra remunerazione variabile totale e remunerazione fissa totale sia contenuto nei limiti prestabiliti.

### 2.3. Elementi alla base della determinazione dell'entità del compenso basato su strumenti finanziari, ovvero i criteri per la sua determinazione

Ai sensi della Circolare e delle Politiche di Remunerazione, è previsto che ai Beneficiari la Remunerazione Variabile sia erogata per il 25%<sup>(10)</sup> in Azioni secondo il seguente meccanismo di assegnazione e *retention*:

- il 60% del Bonus sarà erogato entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di riferimento per il 75% in *cash* e per il 25% in Azioni, che saranno assoggettate ad un periodo di *retention* di un anno;
- il 20% del Bonus sarà erogato con un ulteriore differimento di un anno dalla data di pagamento della prima quota: per il 75% in *cash* e per il 25% in Azioni, che saranno assoggettate ad un periodo di *retention* di un anno;
- il restante 20% del Bonus sarà erogato con un ulteriore differimento di due anni dalla data di pagamento della prima quota: per il 75% in *cash* e per il 25% in Azioni, che saranno assoggettate ad un periodo di *retention* di un anno<sup>(11)</sup>.

Qualora la Remunerazione Variabile effettiva maturata dai Beneficiari sia inferiore alla soglia indicata di 75.000 Euro, la stessa sarà erogata integralmente *up front* nell'esercizio successivo a quello di riferimento, parte in *cash* e parte in Azioni (con riferimento ai Bonus, dopo la verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dei risultati economici riguardanti l'esercizio di competenza e del superamento del gate di accesso).

La metodologia applicata per la determinazione del numero di Azioni spettanti ai Beneficiari considera, al numeratore, il 25% della Remunerazione Variabile di competenza maturata relativamente al raggiungimento effettivo dei *target* prefissati per l'esercizio in oggetto e, al denominatore, il valore del prezzo dell'Azione (calcolato come media del prezzo dell'Azione stessa nei tre mesi precedenti la riunione del Consiglio di Amministrazione in cui vengono approvati il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato relativi all'esercizio precedente a quello in cui inizia il ciclo di riferimento)<sup>(12)</sup>.

<sup>(8)</sup> Inteso come Patrimonio di Vigilanza / *Risk Weighted Assets* (RWA) (entrambi gli elementi di calcolo sono di natura segnalatica e contenuti in nota integrativa di bilancio, Parte F/ Informazioni sul Patrimonio; viene considerato il dato inviato a Banca d'Italia su base dati consolidata a fine esercizio).

<sup>(9)</sup> Inteso come Rapporto tra lo stock di [1] attività liquide di alta qualità (cioè facilmente liquidabili sui mercati anche in periodi di tensione e, idealmente, stanzabili presso una banca centrale) e [2] il totale dei deflussi di cassa noti nei 30 giorni di calendario successivi in uno scenario di stress specificato; viene considerato il dato inviato a Banca d'Italia su base dati consolidata a fine esercizio.

<sup>(10)</sup> Salvo quanto specificato alla nota 5 che precede.

<sup>(11)</sup> Regole analoghe vengono applicate, *mutatis mutandis*, alle altre forme di Remunerazione Variabile (es. *Severance*). In tali casi, la prima quota viene corrisposta secondo le tempistiche previste nella relativa documentazione contrattuale.

<sup>(12)</sup> Per la *Severance*, il prezzo dell'Azione è calcolato come media dei prezzi nei tre mesi precedenti la sottoscrizione dell'accordo che preveda il riconoscimento della *Severance* stessa (ovvero nei tre mesi precedenti la data di cessazione del rapporto di lavoro in caso di accordi stipulati *ex ante*). Per le altre forme di Remunerazione Variabile il prezzo dell'Azione è calcolato come media dei prezzi nei

Il numero di Azioni assegnate ai Beneficiari dipenderà dunque dall'ammontare delle Remunerazioni Variabili agli stessi riconosciute.

- 2.4 Ragioni alla base dell'eventuale decisione di attribuire piani di compenso basati su strumenti finanziari non emessi dall'emittente, quali strumenti finanziari emessi da controllate o controllanti o società terze rispetto al gruppo di appartenenza, nel caso in cui i predetti strumenti non sono negoziati nei mercati regolamentati informazioni sui criteri utilizzati per la determinazione del valore a loro attribuibile**

Non applicabile: il Sistema di Incentivazione prevede l'attribuzione di Azioni di Banca Generali.

- 2.5 Valutazioni in merito a significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione del piano**

Non vi sono state significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione del Sistema di Incentivazione.

Si precisa peraltro che i principi contabili prevedono che l'assegnazione di Azioni connesse alla Remunerazione Variabile del Personale più Rilevante sia contabilizzata a conto economico come costo in capo alle singole società presso le quali il Beneficiario svolge la propria attività lavorativa.

Il Sistema di Incentivazione prevede l'utilizzo di Azioni proprie detenute o che saranno detenute da Banca Generali.

Le Azioni saranno assoggettate a tassazione e contribuzione previdenziale in coerenza con la normativa vigente nel Paese di residenza fiscale di ciascun Beneficiario.

- 2.6 Eventuale sostegno del piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350**

Il Sistema di Incentivazione non riceve alcun sostegno da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della Legge del 24 dicembre 2003, n. 350.

### **3. ITER DI APPROVAZIONE E TEMPISTICA DI ASSEGNAZIONE DEGLI STRUMENTI**

- 3.1 Ambito dei poteri e funzioni delegati dall'Assemblea al Consiglio di Amministrazione al fine dell'attuazione del piano**

Nella riunione del 5 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'Assemblea, in sede ordinaria, la proposta di delibera di seguito riportata:

- "L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Banca Generali S.p.A., riunita in sede ordinaria,*
- vista la relazione del Consiglio di Amministrazione su questo punto all'ordine del giorno;*
  - visto il documento informativo relativo al sistema di incentivazione basato su strumenti finanziari, redatto ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF e dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti, cui si rimanda,*
  - visti l'articolo 114-bis del TUF e la normativa regolamentare emanata dalla Consob,*

---

tre mesi precedenti il riconoscimento della Remunerazione Variabile.

delibera

- 1) di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 114 bis del TUF, l'adozione del Sistema di Incentivazione basato su strumenti finanziari per il personale più rilevante, i cui termini, condizioni e modalità sono descritti nel relativo Documento Informativo allegato alla relazione del Consiglio di Amministrazione cui si rimanda;
- 2) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e con espressa facoltà di sub-delega, ogni più ampio potere necessario e opportuno, per dare completa ed integrale attuazione al Sistema di Incentivazione, nel rispetto dei termini e condizioni descritti nel Documento Informativo sul piano di incentivazione basato su strumenti finanziari, cui si rimanda. Nell'assumere le relative decisioni, il Consiglio di Amministrazione agirà previo parere non vincolante del Comitato per la Remunerazione, e – nei casi disciplinati dall'art. 2389, comma terzo, Codice Civile – sentito il parere del Collegio Sindacale”.

Le informazioni sui criteri che verranno adottati dal Consiglio di Amministrazione ai fini delle decisioni con le quali sarà data esecuzione al Sistema di Incentivazione e il contenuto di tali decisioni verranno comunicate secondo le modalità di cui all'art. 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti, ovvero comunque ai sensi della normativa di legge e regolamentare di tempo in tempo applicabile.

### 3.2 Soggetti incaricati per l'amministrazione del piano e loro funzione e competenza

Il Sistema di Incentivazione prevede che al Consiglio di Amministrazione siano attribuiti tutti i poteri per dare attuazione allo stesso.

Nei limiti previsti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, il Consiglio di Amministrazione potrà delegare i propri poteri all'Amministratore Delegato o ad altro/i Consigliere/i, con il supporto della Direzione *Human Resources* della Banca, e/o conferire specifici poteri per il compimento di una o più delle attività relative all'amministrazione del Sistema di Incentivazione.

### 3.3 Eventuali procedure esistenti per la revisione dei piani anche in relazione a eventuali variazioni degli obiettivi di base

In caso di elevata discontinuità di mercato (ad esempio, al verificarsi di variazioni materiali nelle condizioni macroeconomiche o di peggioramento del contesto finanziario), il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dei processi di *governance* in materia di remunerazione, potrà rivalutare l'equità e la coerenza complessiva del Sistema di Incentivazione, ponendo in essere gli opportuni e/o necessari correttivi, ciò anche e in particolare con riferimento agli obiettivi di riferimento, alle relative metriche e alle modalità di valutazione, fermo il rispetto dei limiti e principi generali della politica di remunerazione e della normativa regolamentare e la salvaguardia anche prospettica dei livelli di patrimonializzazione e liquidità.

### 3.4 Descrizione delle modalità attraverso le quali determinare la disponibilità e l'assegnazione degli strumenti finanziari sui quali sono basati i piani

Le Politiche di Remunerazione prevedono, in osservanza della Circolare, che una parte della Remunerazione Variabile del Personale più Rilevante sia attribuita in Azioni di Banca Generali al verificarsi dei presupposti e delle condizioni previste.

La metodologia applicata per la determinazione del numero di Azioni spettanti ai Beneficiari considera, al numeratore, il 25% della Remunerazione Variabile di competenza maturata relativamente al raggiungimento effettivo dei *target* prefissati per l'esercizio in oggetto e, al denominatore, il valore del prezzo dell'Azione (calcolato come media del prezzo dell'Azione stessa nei tre mesi precedenti la riunione del Consiglio di Amministrazione in cui vengono

approvati il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato relativi all'esercizio precedente a quello in cui inizia il ciclo di riferimento)<sup>(13)</sup>.

Allo scopo di dotare la Banca della provvista necessaria ad adempiere a tali previsioni, si prevede di richiedere all'Assemblea, convocata in prima convocazione in data 22 aprile 2021 ed occorrendo, in seconda convocazione, in data 23 aprile 2021, l'autorizzazione all'acquisto di Azioni, in una o più volte, nel limite degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile. L'autorizzazione all'acquisto sarà richiesta per un periodo di 18 mesi a far tempo dalla data in cui l'Assemblea avrà adottato la deliberazione; l'autorizzazione alla disposizione delle Azioni in portafoglio sarà richiesta senza limiti temporali alla luce dell'inesistenza di vincoli normativi a questo riguardo e dell'opportunità di disporre della massima flessibilità, anche in termini temporali, per realizzare la cessione delle stesse.

### **3.5 Ruolo svolto da ciascun amministratore nella determinazione delle caratteristiche dei piani; eventuali conflitti di interesse in capo agli amministratori interessati**

Tra i Potenziali Beneficiari del Sistema di Incentivazione vi è (salvo mutamenti successivi) l'Amministratore Delegato e Direttore Generale della Banca. La deliberazione consiliare di attribuzione delle Quote Azioni verrà adottata nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2391 del Codice Civile e, per quanto occorrer possa, dell'art. 2389 del Codice Civile e dall'art. 53, comma 4, del TUB.

### **3.6 Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 1 del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente a proporre l'approvazione dei piani all'assemblea e dell'eventuale proposta dell'eventuale comitato per la remunerazione**

Il Sistema di Incentivazione è sottoposto all'approvazione dell'Assemblea su proposta del Consiglio di Amministrazione deliberata il 5 marzo 2021 a seguito del parere favorevole del Comitato per la Remunerazione del 5 marzo 2021.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione svoltasi in data 5 marzo 2021, con il parere favorevole del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato di approvare la proposta di Sistema di Incentivazione e di sottoporre la stessa all'approvazione dell'Assemblea.

### **3.7 Ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente in merito all'assegnazione degli strumenti e dell'eventuale proposta al predetto organo formulata dall'eventuale comitato per la remunerazione**

La pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea per l'approvazione del Sistema di Incentivazione è prevista il 12 marzo 2021. Successivamente, in caso di approvazione del Sistema di Incentivazione da parte dell'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione si riunirà per assumere le decisioni rilevanti ai fini dell'attuazione del Sistema di Incentivazione.

Le informazioni richieste a tal riguardo dall'articolo 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti (ovvero comunque ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari tempo per tempo applicabili) e al momento non disponibili saranno fornite in conformità alla normativa vigente.

### **3.8 Prezzo di mercato, registrato nelle predette date, per gli strumenti finanziari su cui sono basati i piani, se negoziati nei mercati regolamentati**

Il prezzo di riferimento delle Azioni sul mercato telematico organizzato e gestito da Borsa

<sup>(13)</sup> V. note 7 e 12 per quanto riguarda le altre forme di Remunerazione Variabile, nonché le precisazioni di cui alla nota 5.

Italiana S.p.A., al termine della seduta di borsa di cui alla data di approvazione della proposta da parte del Consiglio di Amministrazione, era di Euro 27,5824.

- 3.9 Nel caso di piani basati su strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati, in quali termini e secondo quali modalità l'emittente tiene conto, nell'ambito dell'individuazione della tempistica di assegnazione degli strumenti in attuazione del piano, della possibile coincidenza temporale tra: (i) detta assegnazione o le eventuali decisioni assunte al riguardo dal comitato per la remunerazione; e (ii) la diffusione di eventuali informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014; ad esempio, nel caso in cui tali informazioni siano: (a) non già pubbliche ed idonee ad influenzare positivamente le quotazioni di mercato, ovvero (b) già pubblicate ed idonee ad influenzare negativamente le quotazioni di mercato**

La proposta all'Assemblea relativa all'adozione del Sistema di Incentivazione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 5 marzo 2021.

Il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 5 marzo 2021 e sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea ordinaria, convocata in prima convocazione in data 22 aprile 2021 ed occorrendo, in seconda convocazione, in data 23 aprile 2021, chiamata anche ad approvare il Sistema di Incentivazione.

L'Assemblea che delibera il Sistema di Incentivazione non è a conoscenza dei risultati consolidati del primo trimestre dell'esercizio in corso, in quanto non disponibili alla data prevista per l'Assemblea.

Le decisioni inerenti la tempistica di assegnazione delle Quote Azioni saranno assunte dal Consiglio di Amministrazione, previo parere non vincolante del Comitato per la Remunerazione.

Le Quote Azioni non verranno assegnate immediatamente, ma solo qualora siano raggiunti gli obiettivi di *performance* <sup>(14)</sup> e la procedura di individuazione dei Beneficiari nonché di assegnazione delle Quote Azioni si svolgerà, in ogni caso, nel pieno rispetto degli obblighi informativi gravanti sulla Banca, in modo da assicurare trasparenza e parità dell'informazione al mercato, nonché nel rispetto delle procedure adottate da Banca Generali.

Tra i Potenziali Beneficiari ve ne sono taluni soggetti agli obblighi previsti dalla c.d. disciplina *internal dealing*, contenuta nel Regolamento (UE) n. 596/2014 del 16 aprile 2014 (e le relative disposizioni attuative), nel TUF e nel Regolamento Emittenti. Tali soggetti sono pertanto tenuti, al ricorrere dei presupposti indicati nella suddetta normativa, a fornire tempestiva informazione al mercato circa le operazioni rilevanti – ai sensi della richiamata normativa – effettuate sulle Azioni.

In aggiunta a quanto precede, i Potenziali Beneficiari sono tenuti ad osservare le disposizioni in materia di abuso di informazioni privilegiate di cui al suddetto Regolamento (UE) n. 596/2014 e le ulteriori disposizioni di cui al "Codice per il trattamento delle informazioni privilegiate" della Banca a cui si rinvia.

<sup>(14)</sup> O siano soddisfatte le diverse condizioni di cui alle Politiche di Remunerazione (in particolare per le Remunerazioni Variabili diverse dai Bonus).



#### **4. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI ATTRIBUITI**

##### **4.1 Descrizione delle forme in cui sono strutturati i piani di compensi basati su strumenti finanziari**

Il Sistema di Incentivazione è basato sull'attribuzione di Azioni secondo le modalità illustrate al precedente paragrafo 3.4.

L'attribuzione del diritto di partecipare al Sistema di Incentivazione avverrà a titolo gratuito.

##### **4.2 Indicazione del periodo di effettiva attuazione del piano con riferimento anche ad eventuali diversi cicli previsti**

Il Sistema di Incentivazione è annuale, fermo restando che l'assegnazione delle Azioni avrà poi luogo anche negli esercizi successivi per effetto dei meccanismi di differimento di cui alle Politiche di Remunerazione illustrate al precedente paragrafo 2.3.

##### **4.3 Termine del piano**

Il Sistema di Incentivazione avrà scadenza alla data di cui al paragrafo 4.2 che precede (o al diverso successivo termine stabilito dal Consiglio di Amministrazione).

##### **4.4 Massimo numero di strumenti finanziari anche nella forma di opzioni, assegnati in ogni anno fiscale in relazione ai soggetti nominativamente individuati o alle indicate categorie**

Il numero massimo di Azioni che potrebbero essere assegnate dipenderà dall'ammontare di Remunerazione Variabile effettivamente riconosciuta con riferimento all'esercizio 2021 e può ad oggi stimarsi in n. 265.000.

##### **4.5 Modalità e clausole di attuazione del piano, specificando se la effettiva attribuzione degli strumenti è subordinata al verificarsi di condizioni ovvero al conseguimento di determinati risultati anche di performance; descrizione di tali condizioni e risultati**

L'assegnazione del Bonus (e quindi anche delle Azioni) dipende dal raggiungimento di soglie minime di accesso del Gruppo (cd. *gate*) e dal grado di raggiungimento degli specifici obiettivi di *performance* quantitativi e qualitativi assegnati a ciascun Potenziale Beneficiario ai fini della maturazione dei Bonus, come predeterminati dagli organi competenti della Banca secondo i criteri descritti nelle Politiche di Remunerazione (per maggiori dettagli si rinvia ai paragrafi 2.2 e 2.3 che precedono) <sup>(15)</sup>.

Per quanto riguarda i criteri per la valutazione del raggiungimento degli obiettivi di *performance* ai fini dell'erogazione del Bonus, nell'esercizio successivo a quello di riferimento viene verificato, in relazione a ciascun obiettivo, il livello di *performance* raggiunto, che viene poi ponderato per il relativo peso. La somma dei livelli di *performance* ottenuti per ciascun obiettivo e così ponderati costituisce la *performance* totale sulla base della quale, qualora si verifichi la condizione che, fatti salvi i *gate* d'accesso precedentemente indicati, determina l'insorgenza del relativo diritto (raggiungimento almeno della soglia minima di accesso), viene quantificato l'ammontare del Bonus. In tal modo viene garantita una correlazione diretta tra i risultati ottenuti e la corresponsione dell'incentivo. I livelli di *performance* individuati negli obiettivi sono direttamente collegati alle previsioni del *budget* approvato dal Consiglio di Amministrazione e il raggiungimento dei risultati, ove collegato ai risultati economici, viene verificato sulla base del bilancio consolidato del Gruppo.

Come previsto dalla Circolare e dalle Politiche di Remunerazione, la Banca si riserva di attivare i meccanismi di correzione *ex post*, idonei, tra l'altro, a riflettere i livelli di *performance*

<sup>(15)</sup> Per quanto concerne invece la Severance e le altre forme di Remunerazione Variabile, il relativo ammontare è determinato in linea con i criteri, i limiti e le condizioni previsti dalle Politiche di Remunerazione.

aziendale al netto dei rischi effettivamente assunti nonché a tener conto dei comportamenti individuali.

In particolare, come già illustrato al paragrafo 2.2, ad ogni assegnazione, vengono verificate le condizioni di *cd. malus*, individuate dalle Politiche di Remunerazione.

Le Remunerazioni Variabili sono inoltre soggette a restituzione (*cd. "claw back"*) nei casi previsti dalle Politiche Remunerazione, inclusi fra gli altri i casi di incentivi erogati a soggetti che: *(i)* abbiano tenuto accertati comportamenti dolosi o di colpa grave a danno della Banca stessa; *(ii)* abbiano tenuto accertati comportamenti da cui è derivata una perdita significativa per la Banca; *(iii)* non abbiano rispettato le norme sulla trasparenza bancaria, in materia di anticiclaggio e sulle politiche di remunerazione secondo quanto previsto dalla Circolare e/o delle norme in materia di finanza sostenibile; e *(iv)* a completamento di procedimento disciplinare, ove all'esito dello stesso siano accertate le condotte contestate siano conseguentemente sanzionate; e in ogni ulteriore caso indicato dalle Politiche di Remunerazione <sup>(16)</sup>.

**4.6 Indicazione di eventuali vincoli di disponibilità gravanti sugli strumenti attribuiti ovvero sugli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio delle opzioni, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla stessa società o a terzi**

Ai sensi del Sistema di Incentivazione, è previsto che una parte della Quota Azioni sia assegnata nell'esercizio successivo a quello di maturazione del Bonus <sup>(17)</sup>, mentre la restante parte venga assegnata in via ulteriormente differita lungo un arco temporale di due anni <sup>(18)</sup> successivi all'erogazione della prima quota.

Tutte le Azioni assegnate sono assoggettate ad un periodo di *retention* di un anno <sup>(19)</sup>.

**4.7 Descrizione di eventuali condizioni risolutive in relazione all'attribuzione dei piani nel caso in cui i destinatari effettuano operazioni di *hedging* che consentano di neutralizzare eventuali divieti di vendita degli strumenti finanziari assegnati anche nella forma di opzioni, ovvero degli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio di tali opzioni**

In linea con la Circolare, ai Beneficiari sarà richiesto - attraverso specifiche pattuizioni inserite o richiamate nei documenti contrattuali - di non avvalersi di strategie di copertura personale o assicurativa (*cd. hedging*) che possano alterare o inficiare gli effetti di allineamento al rischio insiti nell'assegnazione della Quota Azioni.

**4.8 Descrizione degli effetti determinati dalla cessazione del rapporto di lavoro**

In caso di cessazione del Rapporto con le società del Gruppo è previsto che le *tranche* di Bonus non ancora erogate si perdano, fatte salve le ipotesi di pensionamento, morte o invalidità permanente, nuovo rapporto di lavoro all'interno del Gruppo o risoluzione del rapporto di lavoro da parte dell'azienda per riorganizzazioni aziendali (fatta salva in ogni caso la possibilità di prevedere il mantenimento delle *tranches* differite nell'ambito di accordi di risoluzione consensuale del rapporto) <sup>(20)</sup>.

<sup>(16)</sup> Si vedano le previsioni di maggior dettaglio contenute al riguardo nelle Politiche di Remunerazione.

<sup>(17)</sup> Ovvero per altre forme di Remunerazione Variabile, nella diversa tempistica prevista dalla documentazione contrattuale.

<sup>(18)</sup> Salvo quanto specificato alla nota 6 che precede.

<sup>(19)</sup> Periodo che decorre a partire dal termine del periodo di accrual per la prima quota e da ciascun anno successivo a tale data rispettivamente per la seconda e terza quota azionaria.

<sup>(20)</sup> Nel caso di Severance l'erogazione delle Azioni ha chiaramente luogo, per definizione, successivamente alla cessazione del rapporto.

#### 4.9 Indicazione di altre eventuali cause di annullamento dei piani

Non sono previste altre cause di annullamento del Sistema di Incentivazione.

#### 4.10 Motivazioni relative all'eventuale previsione di un "riscatto", da parte della società, degli strumenti finanziari oggetto dei piani, disposto ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile; i beneficiari del riscatto, indicando se lo stesso è destinato soltanto a particolari categorie di dipendenti; effetti della cessazione del rapporto di lavoro su detto riscatto

Il Sistema di Incentivazione non prevede un diritto di riscatto da parte di Banca Generali.

#### 4.11 Eventuali prestiti o altre agevolazioni che si intendono concedere per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 del Codice Civile

Non sono previsti prestiti o altre agevolazioni per l'acquisto delle Azioni ai sensi dell'art. 2358 del Codice Civile.

#### 4.12 Indicazione di valutazioni sull'onere atteso per la società alla data di relativa assegnazione, come determinabile sulla base di termini e condizioni già definiti, per ammontare complessivo e in relazione a ciascuno strumento del piano

L'onere per la Banca alla data di assegnazione è pari all'utilizzo del numero di Azioni proprie detenute, corrispondenti al controvalore del corrispettivo massimo di Bonus pagabile in Azioni al verificarsi di tutte le condizioni previste.

#### 4.13 Indicazione degli eventuali effetti diluitivi sul capitale determinati dai piani di compenso

Non applicabile.

#### 4.14 Eventuali limiti previsti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione dei diritti patrimoniali

Non sono previsti limiti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione di diritti patrimoniali.

#### 4.15 Nel caso in cui le azioni non sono negoziate nei mercati regolamentati, ogni informazione utile ad una compiuta valutazione del valore a loro attribuibile

Non applicabile al Sistema di Incentivazione.

#### 4.16 Numero di strumenti finanziari sottostanti ciascuna opzione

Non applicabile al Sistema di Incentivazione.

#### 4.17 Scadenza delle opzioni

Non applicabile al Sistema di Incentivazione.

#### 4.18 Modalità (americano/europeo), tempistica (ad es. periodi validi per l'esercizio) e clausole di esercizio (ad esempio clausole di *knock-in* e *knock-out*)

Non applicabile al Sistema di Incentivazione.

#### 4.19 Prezzo di esercizio dell'opzione ovvero modalità e criteri per la sua determinazione, con particolare riguardo: a) alla formula per il calcolo del prezzo di esercizio in relazione ad un determinato prezzo di mercato (cd. *fair market value*); e b) alle modalità di determinazione del prezzo di mercato preso a riferimento per la determinazione del prezzo di esercizio

Non applicabile al Sistema di Incentivazione.

**4.20** Nel caso in cui il prezzo di esercizio non è uguale al prezzo di mercato determinato come indicato al punto 4.19.b (*fair market value*), motivazioni di tale differenza

Non applicabile al Sistema di Incentivazione.

**4.21** Criteri sulla base dei quali si prevedono differenziati prezzi di esercizio tra vari soggetti o varie categorie di soggetti destinatari

Non applicabile al Sistema di Incentivazione.

**4.22** Nel caso in cui gli strumenti finanziari sottostanti le opzioni non sono negoziati nei mercati regolamentati, indicazione del valore attribuibile agli strumenti finanziari sottostanti o i criteri per determinare tale valore

Non applicabile al Sistema di Incentivazione.

**4.23** Criteri per gli aggiustamenti resi necessari a seguito di operazioni straordinarie sul capitale e di altre operazioni che comportano la variazione del numero di strumenti sottostanti (aumenti di capitale, dividendi straordinari, raggruppamento e frazionamento delle azioni sottostanti, fusione e scissione, operazioni di conversione in altre categorie di azioni, ecc.)

Non applicabile al Sistema di Incentivazione.

\*\*\* \*\*

*Le informazioni di cui alla sezione 1 del quadro 1 della Tabella 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, nonché all'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, con riferimento ai piani di incentivazione in essere, sono disponibili sul sito internet della Banca all'indirizzo [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com).*

*Le informazioni di cui alla sezione 2 del quadro 1 della Tabella 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, nonché all'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, saranno fornite secondo le modalità e i termini di cui al succitato art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti.*



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA GENERALI S.P.A.  
SUL PUNTO 10 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

***“Autorizzazione all’acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter c.c., nonché dell’art. 132 del TUF e relative disposizioni di attuazione, al servizio del piano di fidelizzazione della rete per l’esercizio 2021, del piano long term incentive 2021 e del sistema di incentivazione 2021 di cui ai precedenti punti all’ordine del giorno: conferimento poteri, deliberazioni inerenti e conseguenti”***

*(Redatta ai sensi dell’art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche e integrazioni, e ai sensi dell’art. 84-ter del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche e integrazioni)*

## Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti

**Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime al servizio delle politiche di remunerazione: conferimento poteri, deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Signori Azionisti,

la presente relazione illustrativa (la "**Relazione**") è stata redatta, in conformità allo schema n. 4 dell'Allegato 3° del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), e approvata dal Consiglio di Amministrazione di Banca Generali S.p.A. ("**Banca Generali**" o la "**Società**") per sottoporre al Vostro esame ed approvazione, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile e 132 del D.Lgs. 58/1998, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), il rilascio dell'autorizzazione all'acquisto (in ogni caso, subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione di Banca d'Italia ai sensi degli art. 77 e 78 del Regolamento 575/2013 (CRR) di un numero massimo di **700.000** azioni ordinarie Banca Generali, rappresentative alla data odierna dello **0,599%** del capitale sociale della Società, e al compimento di atti di disposizione sulle medesime, previa revoca della precedente autorizzazione del **23 aprile 2020**.

### **I. PREMESSA**

Il Consiglio di Amministrazione ricorda preliminarmente che l'Assemblea degli Azionisti del **23 Aprile 2020** ha autorizzato, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile e 132 del TUF, l'acquisto, in una o più volte, di massime n. **491.000** azioni ordinarie, per la durata di 18 mesi decorrenti dalla data della predetta Assemblea (con scadenza al **23 ottobre 2021**).

L'autorizzazione contemplava altresì il compimento di atti di disposizione delle azioni proprie per:

- il pagamento in strumenti finanziari di parte della componente variabile della remunerazione per il personale più rilevante, in conformità a quanto previsto dalla normativa applicabile in tema di remunerazioni, in particolare alle Disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia del 23 ottobre 2018 in materia di Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione (cfr. Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 - Disposizioni di vigilanza per le banche - Titolo IV, Capitolo 2, Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione, la "Circolare");
- l'assegnazione ai beneficiari del **piano di fidelizzazione** rivolto alla rete di Banca Generali della componente, non superiore al 50%, in azioni del premio al raggiungimento di obiettivi determinati;
- l'assegnazione ai beneficiari del piano di incentivazione di lungo termine, interamente in azioni, denominato "**Piano LTI 2021**", di un numero di azioni Banca Generali correlato al raggiungimento di obiettivi determinati relativi sia al Gruppo bancario che al Gruppo assicurativo Assicurazioni Generali.

Il Consiglio di Amministrazione rende noto che la predetta autorizzazione all'acquisto è stata integralmente eseguita attraverso l'acquisto delle massime n. **491.000** azioni nel corso dell'esercizio 2020.

Ciò premesso, in considerazione delle azioni da porre in essere ai fini dell'attuazione delle politiche di remunerazione e dei piani di incentivazione della Banca nel corso del 2021, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno proporre all'Assemblea di rilasciare una nuova autorizzazione (in ogni caso, subordinata all'ottenimento dell'autorizzazione di Banca d'Italia ai sensi degli art. 77 e 78 del Regolamento 575/2013 (CRR), per un periodo di 12 mesi, decorrente dalla data di ottenimento della summenzionata autorizzazione.

Di seguito vengono indicati brevemente i termini e le modalità di acquisto e disposizione delle azioni proprie della Società, che il Consiglio di Amministrazione Vi sottopone ai fini del rilascio della relativa autorizzazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata in prima convocazione in data 22 aprile 2021 ed occorrendo, in seconda convocazione, in data 23 aprile 2021.

2. MOTIVAZIONI PER LE QUALI È RICHIESTA L'AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E ALLA DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE

Le Politiche di remunerazione del gruppo bancario a cui Banca Generali è a capo (il "Gruppo Banca Generali"), redatte in ottemperanza alle Disposizioni di Vigilanza di cui alla Circolare e che saranno sottoposte all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti, prevedono che il pagamento di una quota della componente variabile della retribuzione, nonché di eventuali compensi corrisposti in vista o in occasione della risoluzione anticipata del rapporto di lavoro o della cessazione anticipata della carica, sia effettuata mediante l'attribuzione di strumenti finanziari a servizio di quanto segue.

Sistema di incentivazione basato su strumenti finanziari

Nell'ambito delle Politiche in materia di remunerazione e incentivazione del Gruppo bancario e previste che il pacchetto retributivo di coloro i quali siano stati identificati dalla Banca come appartenenti alla categoria del personale più rilevante ai sensi della disciplina applicabile (il "Personale più Rilevante") sia composto da componenti fisse e variabili e, nel rispetto delle previsioni normative e del principio di proporzionalità applicabili, che il pagamento di una quota della componente variabile della retribuzione avvenga mediante l'attribuzione di azioni ordinarie Banca Generali, in una proporzione del 25% del compenso variabile maturato.

Tale previsione trova applicazione anche con riferimento ai soggetti, diversi da quelli sopra indicati, che vengono identificati come Personale più Rilevante da parte di società controllate tenute ad adottare specifiche politiche di remunerazione in forza di normativa locale e/o di settore.

Meccanismi di indennizzo in caso di cessazione anticipata del rapporto di lavoro o della carica

In attuazione delle politiche di remunerazione, possono essere definiti meccanismi di indennizzo in caso di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro o di cessazione anticipata dalla carica. La Circolare, con riferimento al personale più rilevante, assoggetta tali meccanismi, in larga misura, alla medesima disciplina prevista per la componente variabile della remunerazione, in particolare, prevedendo, tra l'altro, che il pagamento di una quota dei compensi corrisposti in vista o in occasione della risoluzione anticipata del rapporto di lavoro o della cessazione anticipata della carica avvenga mediante l'attribuzione di strumenti finanziari.

Si prevede di dare applicazione alla suddetta disciplina attraverso l'attribuzione di azioni ordinarie Banca Generali.

Piano di incentivazione di lungo termine denominato "Piano LTI 2021"

Sempre in attuazione delle politiche di remunerazione è inoltre previsto di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti l'adozione di un piano di incentivazione di lungo termine, interamente in azioni, denominato "Piano LTI 2021", il quale prevede l'assegnazione ai relativi beneficiari di un numero di azioni Banca Generali direttamente correlato al raggiungimento di determinati obiettivi.

Piano di fidelizzazione della rete 2021 nell'ambito del programma quadro di fidelizzazione

In attuazione del Programma Quadro di Fidelizzazione per i "Consulenti Finanziari" e "Relationship Manager", approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 Aprile 2017, nel cui ambito si colloca il Piano di Fidelizzazione 2021, anch'esso da sottoporre all'Assemblea degli Azionisti, si prevede il riconoscimento di una componente, non superiore al 50%, del premio maturato in azioni Banca Generali.

In breve, la presente autorizzazione viene quindi richiesta esclusivamente allo scopo di dotare la Società della provvista necessaria all'attuazione dei sopra richiamati strumenti di incentivazione a breve e a lungo termine e di fidelizzazione (i "Piani") nonché alla corresponsione, nel rispetto della normativa applicabile dei compensi patuiti in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto.

3. NUMERO MASSIMO, CATEGORIA E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI CUI SI RIFERISCE L'AUTORIZZAZIONE; RISPETTO DELLE DISPOSIZIONI ALL'ARTICOLO 2357, COMMA TERZO, DEL CODICE CIVILE

L'acquisto per il quale si richiede l'autorizzazione, che potrà avvenire in una o più volte, è riferito alle azioni ordinarie della Società, del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Tenuto conto del numero massimo di azioni potenzialmente attribuibili nell'ambito dei Piani di cui sopra (pari a massime n. 855.000), e considerato che la Società detiene in portafoglio n. 1.767.676 azioni proprie, già acquistate negli esercizi precedenti, di cui n. 1.612.676 attualmente vincolate al servizio delle politiche di remunerazione e del piano di fidelizzazione degli esercizi precedenti e n. 155.000 disponibili, il numero di azioni ordinarie di cui il Consiglio richiede l'autorizzazione all'acquisto è pari a massime 700.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Gli acquisti saranno effettuati nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Ai sensi dell'articolo 2357-ter del Codice Civile, come novellato dal D.lgs. 139/2015 e di quanto previsto dalla Circolare Banca d'Italia 262/2015, il controvalore delle azioni proprie acquistate sarà appostato nel bilancio d'esercizio a riduzione del patrimonio netto, nella voce 170 del Passivo dello Stato Patrimoniale.

Si ricorda altresì che al 31 dicembre 2020 Banca Generali detiene n. 1.767.676 azioni proprie, pari al 1,513% del capitale sociale della Società e che le controllate di Banca Generali non detengono azioni della controllante. Pertanto, anche in ipotesi di pieno utilizzo dell'autorizzazione richiesta, il numero di azioni proprie che verrebbe ad essere posseduto risulterebbe comunque ampiamente al di sotto della soglia limite prevista dal terzo comma dell'articolo 2357 del Codice Civile.

#### **4. DURATA DELL'AUTORIZZAZIONE**

L'autorizzazione all'acquisto, subordinata all'ottenimento dell'autorizzazione di Banca d'Italia ai sensi degli art. 77 e 78 del Regolamento 575/2013 (CRR) è richiesta per un periodo di dodici mesi a decorrere dalla data di notifica del summenzionato provvedimento di autorizzazione.

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie già in portafoglio e di quelle che saranno acquistate per le finalità sopra illustrate, è richiesta senza limiti temporali, alla luce dell'inesistenza di vincoli nonnativi a questo riguardo e della opportunità di disporre della massima flessibilità, anche in termini temporali, per realizzare la cessione delle stesse.

#### **5. CORRISPETTIVO MINIMO E MASSIMO**

Il prezzo minimo di acquisto delle azioni ordinarie non potrà essere inferiore al valore nominale del titolo, pari ad Euro 1,00, mentre il prezzo massimo d'acquisto non potrà essere superiore del 5% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione di acquisto.

In ogni caso, ai fini della valutazione del massimo impatto sui Fondi Propri dell'operazione di acquisto di azioni proprie, la Società provvederà all'acquisto dei suddetti titoli entro il limite massimo di prezzo di euro 45,077 per azione, corrispondente al prezzo di chiusura del titolo Banca Generali S.p.A. al 24 marzo 2021, maggiorato prudenzialmente del 50%.

Considerate le motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione, con riferimento al compimento di atti di disposizione, questi consisteranno nell'assegnazione gratuita delle azioni proprie al Personale più Rilevante di Banca Generali e delle società controllate ai fini del pagamento – ove ne ricorrano i presupposti normativi e le condizioni previste – della componente variabile della remunerazione nonché della corresponsione, nel rispetto della normativa applicabile, di compensi pattuiti in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata della carica e ai beneficiari del Piano LTI 2021 e ai beneficiari del Piano di Fidelizzazione della rete 2021, ricorrendone, ovviamente, i presupposti normativi e le rispettive condizioni. Si precisa che tali assegnazioni potranno altresì avere ad oggetto le azioni proprie già detenute in portafoglio dalla Società.



6. MODALITÀ ATTRAVERSO LE QUALI GLI ACQUISTI E GLI ATTI DI DISPOSIZIONE POTRANNO ESSERE EFFETTUATI

Le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno effettuate, ai sensi dell'articolo 144-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti e previo ottenimento dell'autorizzazione di Banca d'Italia ai sensi degli art. 77 e 78 del Regolamento 575/2013 (CRR), secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti. Pertanto, gli acquisti saranno effettuati, esclusivamente ed anche in più volte sul mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., secondo modalità operative stabilite da quest'ultima che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

Con riferimento al compimento di atti di disposizione, come descritto nel paragrafo 5 che precede, questi consistiranno nell'assegnazione gratuita delle azioni proprie al Personale più Rilevante di Banca Generali e delle società controllate e ai beneficiari dei Piani, ricorrendone, ovviamente, i presupposti normativi e le rispettive condizioni.

Gli acquisti e gli atti di disposizione di azioni proprie dovranno essere eseguiti nel rispetto delle previsioni di cui al Regolamento UE 596/2014 e al Regolamento Delegato UE 1052/2016, per quanto applicabili.

\* \* \* \* \*

Si riporta di seguito quello che è, in linea di massima, il progetto di deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti, in grado di riflettere, in termini di espressione della volontà assembleare, quanto contenuto nella proposta dianzi illustrata.

*"L'Assemblea degli Azionisti della Banca Generali S.p.A., riunita in sede ordinaria,*

- *visti gli articoli 114-bis e 132 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e successive integrazioni e modifiche;*
- *visti gli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile;*
- *preso atto che, alla data odierna, la Società e le sue controllate hanno in portafoglio, un ammontare di azioni Banca Generali largamente inferiore alla soglia limite prevista dal terzo comma dell'articolo 2357 del Codice Civile;*
- *vista la Relazione del Consiglio di Amministrazione su questo punto all'ordine del giorno;*
- *visto il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, testé approvato;*
- *udito il parere favorevole del Collegio Sindacale;*

*delibera*

- 1) *di revocare, per quanto occorrer possa, la precedente autorizzazione del 23 aprile 2020 essendo la stessa stata integralmente eseguita e di autorizzare, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile, l'acquisto di massime numero 700.000 azioni ordinarie emesse da Banca Generali S.p.A., del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, ed il compimento di atti di disposizione, da effettuarsi in una o più volte, delle azioni in portafoglio, ivi incluse quelle acquistate in esecuzione della presente delibera, alle seguenti condizioni:*
  - a) *l'autorizzazione è limitata agli acquisti da effettuarsi per le finalità illustrate,*
  - b) *il prezzo minimo di acquisto delle azioni ordinarie non potrà essere inferiore al valore nominale del titolo, pari ad Euro 1,00; il prezzo massimo d'acquisto non potrà essere superiore del 5% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione di acquisto; in ogni caso la Società provvederà all'acquisto dei suddetti titoli entro il limite massimo di prezzo di euro 45,077 per azione, corrispondente al prezzo di chiusura del titolo Banca Generali S.p.A. al 24 marzo 2021, maggiorato prudenzialmente del 50%;*
  - c) *l'autorizzazione all'acquisto è rilasciata per un periodo di dodici mesi a decorrere dalla data autorizzazione da parte della Banca d'Italia ai sensi degli articoli 77 e 78 del Regolamento*

575/2013 (CRR), mentre l'autorizzazione alla disposizione è concessa senza limiti temporali e potrà essere esercitata in una o più volte, al fine di consentire il raggiungimento delle finalità illustrate;

- d) gli acquisti saranno effettuati nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato;
- e) le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno effettuate, ai sensi dell'articolo 144-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli Azionisti. Pertanto, gli acquisti saranno effettuati, esclusivamente ed anche in più volte, sui mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., secondo modalità operative stabilite da quest'ultima che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita;
- 2) di stabilire che le azioni proprie detenute da Banca Generali S.p.A. in portafoglio e quelle acquistate in esecuzione della delibera di cui al punto 1 che precede, potranno, in tutto o in parte, essere assegnate, senza limiti temporali, a titolo gratuito a coloro i quali siano stati identificati da Banca Generali S.p.A. come appartenenti alla categoria del personale più rilevante ai sensi della disciplina applicabile e che vengono identificati come personale più rilevante da parte di società controllate tenute ad adottare specifiche politiche di remunerazione in forza di normativa locale e/o di settore, ai beneficiari del piano di fidelizzazione della rete 2021 e del piano di incentivazione di lungo termine denominato "Piano LTI 2021", ricorrendo i presupposti normativi e le rispettive condizioni nonché ai fini del pagamento – ove ne ricorrano i presupposti normativi e le condizioni previste – della componente variabile della remunerazione nonché della corresponsione, nel rispetto della normativa applicabile, di compensi pattuiti in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata della carica;
- 3) di autorizzare l'Amministratore Delegato, con facoltà di sub-delega:
- a dare esecuzione all'odierna delibera provvedendo, tra l'altro, ad individuare i fondi di riserva per la costituzione della posta negativa di patrimonio netto, prevista dall'articolo 2357-ter del Codice Civile, nell'osservanza delle disposizioni di legge, nonché di poter disporre anche delle azioni proprie già ad oggi esistenti nel patrimonio sociale per le finalità rappresentate;
  - di stabilire modalità, tempi e tutti i termini esecutivi ed accessori al fine dell'ottimale esecuzione della presente deliberazione, operando all'uopo tutte le opportune valutazioni e verifiche, e provvedere a tutti i connessi incumbenti, adempimenti e formalità, nessuno escluso o eccettuato."

Milano, 25 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



*Handwritten signature*

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA GENERALI S.P.A.  
SUL PUNTO 11 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

***“Revisione legale dei conti: risoluzione consensuale e contestuale conferimento di nuovo incarico; deliberazioni inerenti e conseguenti”***

*(Redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche e integrazioni, e ai sensi dell'art. 84-ter del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche e integrazioni)*

Signori Azionisti,

la revisione legale dei conti di Banca Generali S.p.A. (la “Società”) è attualmente svolta da BDO ITALIA S.p.A., in virtù dell’incarico conferito dall’Assemblea degli Azionisti della Società in data 23 aprile 2015, per il periodo 2015-2023, con termine alla data dell’Assemblea convocata per l’approvazione del bilancio 2023.

In tale contesto, si evidenzia che la capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A. (la “Capogruppo”), in occasione dell’Assemblea degli Azionisti del 7 maggio 2019, ha condotto un processo per la selezione della nuova società di revisione legale a cui conferire il relativo incarico di revisione della stessa e del Gruppo Assicurazioni Generali (il “Gruppo”) per il novennio 2021-2029: tale processo si è concluso con l’individuazione e la nomina di KPMG S.p.A. quale nuova società di revisione di gruppo.

Conseguentemente, ancorché Banca Generali non fosse stata inclusa dalla controllante Assicurazioni Generali nel perimetro delle società interessate dal cambio del revisore e non fosse per la stessa in scadenza l’incarico alla società di revisione (come invece era per la Capogruppo e le altre società del Gruppo stesso); è stato in ogni caso valutato, per le motivazioni di seguito riportate e nel contesto della più ampia attività di direzione e coordinamento cui la Società è soggetta, di sottoporre all’Assemblea degli Azionisti la proposta di deliberare in merito alla risoluzione consensuale in via anticipata dell’incarico di revisione legale con BDO ITALIA S.p.A. secondo quanto previsto dall’art. 13, comma 4, del Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 (di seguito, il “Decreto”), nonché dall’art 7 del Regolamento adottato con Decreto del Ministero dell’Economia e delle Finanze del 28 dicembre 2012, n. 261 (di seguito, il “D.M. 261/2012”) e, contestualmente, conferire nuovo incarico alla società di revisione della Capogruppo a partire dal bilancio 2021.

Più nello specifico, in data 23 febbraio 2021, la Società ha pertanto richiesto la disponibilità a BDO ITALIA S.p.A. di procedere alla risoluzione consensuale anticipata del vigente incarico di revisione – secondo quanto previsto dall’art. 13, comma 4, del Decreto, nonché dall’art 7 del D.M. 261/2012 – all’unico fine di conferire tale incarico alla predetta nuova società di revisione di Gruppo a partire dal bilancio 2021.

La predetta risoluzione consensuale permetterebbe infatti di:

- allineare il periodo di revisione della Banca a quello della Capogruppo e, pertanto, dell’intero Gruppo societario; e
- perseguire l’obiettivo, a livello di Gruppo societario, di affidare alla medesima società le attività di revisione, consentendo un maggiore coordinamento e razionalizzazione di tali attività, senz’altro utile anche all’acquisizione di elementi probativi appropriati ai fini della revisione del bilancio consolidato.

La società BDO ITALIA S.p.A., in data 1° marzo 2021, ha confermato la propria disponibilità a dare seguito alla proposta e ha reso note le proprie osservazioni conclusive, sulla cessazione della propria attività, previste dall’art. 7, comma 2, del D.M. 261/2012 da sottoporre all’organo di controllo e all’Assemblea, che si allegano *sub Allegato 1*, fermo restando che (i) la Società provveda a liquidare e corrispondere a BDO ITALIA S.p.A. i corrispettivi per l’attività da essa prestata fino alla data dell’effettiva cessazione dell’incarico di revisione, nei termini contrattuali stabiliti, e che (ii) le parti si sono date reciprocamente atto che non è previsto il pagamento di alcuna somma a titolo di penale per tale cessazione anticipata del rapporto.

Al contempo, KPMG S.p.A. ha presentato la proposta di lettera di incarico per la revisione legale dei bilanci d’esercizio e consolidati e per la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati semestrali abbreviati della Società e del Gruppo Banca Generali, che si allega alla presente relazione illustrativa *sub Allegato 2* (la “Proposta KPMG”).

Rinviando all’allegata Proposta KPMG per maggiore esaustività, si riporta di seguito un estratto recante la stima dei tempi e corrispettivi ivi inclusi:

Attività	Ore	Corrispettivi (€)
Revisione legale del bilancio d’esercizio di Banca Generali S.p.A. inclusa la <i>Comfort</i> sui Prospetti contabili annuali, la verifica nel corso dell’esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione	2.100	168.000

nelle scritture contabili e le verifiche connesse alla sottoscrizione delle Dichiarazioni fiscali		
Revisione del <i>reporting package</i> annuale	200	16.000
Revisione legale del Bilancio consolidato del Gruppo	208	17.000
Verifiche relative al calcolo del contributo al Fondo Nazionale di Garanzia	35	2.000
Revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati intermedi al 31 marzo e al 30 settembre predisposti per la determinazione dell'utile intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe I	237	20.000
Revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato	400	32.000
Revisione limitata del <i>package</i> semestrale	130	11.000
<b>Totale generale corrispettivi</b>	<b>3.310</b>	<b>266.000</b>

Il Collegio Sindacale preso atto della lettera di risoluzione e delle osservazioni previste dall'art. 7, comma 2, del D.M. 261/2012 ha quindi espresso il proprio parere – non ravvisando motivi ostativi, rientrando pacificamente il cambio del revisore di gruppo tra le fattispecie previste dalla normativa di riferimento in materia – e ha formulato, ai sensi dell'art. 13 del Decreto e del Regolamento UE 537/2014, la propria proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti della Società per il periodo 2021-2029 alla società di revisione della Capogruppo KPMG S.p.A. In particolare, il Collegio Sindacale ha potuto constatare che le modalità di svolgimento della revisione illustrate nella Proposta KPMG (anche in termini di perimetro delle attività) e la determinazione dei corrispettivi (per altro pari a quelli riconosciuti alla società di revisione attualmente in carica), anche considerate le ore e le risorse professionali all'uopo previste, risultano adeguate in relazione all'ampiezza ed alla complessità dell'incarico e che, sulla base delle dichiarazioni rese, KPMG S.p.A. risulta in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge. Al riguardo si rinvia al documento che si allega *sub Allegato 3*.

Si invitano pertanto i Signori Azionisti a prendere visione:

- della lettera di risoluzione consensuale sottoscritta dalla Società e da BDO ITALIA S.p.A. nei termini sopra illustrati, unitamente alle osservazioni conclusive di BDO ITALIA S.p.A. sulla cessazione della propria attività (**Allegato 1**);
- della proposta KPMG formulata sulla base delle norme del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, come modificato dal D.lgs. 17 luglio 2016, n. 135 che ha recepito nell'ordinamento nazionale la Direttiva 2014/56/UE relativa alla revisione legale, nonché delle disposizioni del Regolamento (UE) n. 537/2014 sui requisiti specifici relativi alla revisione legale degli Enti di Interesse Pubblico (**Allegato 2**);
- del parere sulle osservazioni previste dall'art. 7, comma 2, del D.M. 261/2012 e proposta motivata per il conferimento del nuovo incarico a KPMG S.p.A. del Collegio Sindacale (**Allegato 3**).

Tutta la predetta documentazione è allegata in calce alla presente relazione illustrativa ed è disponibile sul sito *internet* della Società all'indirizzo [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com) nella sezione "governance/assemblea degli azionisti".

Il Consiglio di Amministrazione, alla luce di tutto quanto sopra illustrato, sottopone quindi alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Banca Generali S.p.A.:

- preso atto che al fine di allineare il periodo di revisione della Società a quello della capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A. e, pertanto, dell'intero Gruppo Assicurazioni Generali – avendo quest'ultima provveduto alla nomina di una nuova società di revisione per il periodo 2021-2029 – è stata acquisita la disponibilità della società di revisione BDO ITALIA S.p.A. di divenire alla

*risoluzione consensuale del mandato novennale in corso, a valere dall'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2020;*

- *preso atto delle osservazioni conclusive rese da BDO ITALIA S.p.A. sulla cessazione della propria attività, previste dall'art. 7, comma 2, del Regolamento adottato con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 28 dicembre 2012, n. 261 e del relativo parere dell'organo di controllo;*
- *preso atto che il Regolamento UE 537/2014 dispone che sia l'Assemblea, su proposta dell'Organo di Controllo, a conferire l'incarico di revisione legale dei conti e a determinare il corrispettivo spettante al revisore legale o alla società di revisione legale per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo durante l'incarico;*
- *esaminata la proposta formulata da KPMG S.p.A. recante inter alia la stima dei tempi e dei corrispettivi per la revisione legale dei bilanci d'esercizio e consolidati e per la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati semestrali abbreviati della Società e del Gruppo Banca Generali per il periodo 2021-2029;*
- *esaminata la proposta motivata predisposta dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 13 del Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 e del Regolamento UE 537/2014 relativa alla designazione del revisore di gruppo nominato dalla capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A., KPMG S.p.A.;*

*delibera*

- 1) *di approvare la risoluzione consensuale dell'incarico di revisione legale dei conti conferito a BDO ITALIA S.p.A. per il periodo 2015-2023 con delibera dell'Assemblea del 25 aprile 2015;*
- 2) *di conferire alla società KPMG S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti di Banca Generali S.p.A. per il periodo 2021-2029, nei termini ed alle condizioni dell'offerta formulata dalla suddetta società di revisione e riportati nella proposta motivata del Collegio Sindacale;*
- 3) *di deliberare, per ciascuno dei nove esercizi oggetto dell'incarico, un corrispettivo di Euro 266.000,00, corrispondente ad un impegno previsto stimato in 3.310 ore; ai corrispettivi saranno aggiunti i rimborsi per le spese sostenute per lo svolgimento dell'incarico addebitate nella misura forfettaria del 10% dei corrispettivi, il contributo di vigilanza stabilito dalla Consob e l'IVA; i predetti corrispettivi saranno adeguati per tenere conto delle variazioni delle aliquote orarie nel tempo, nei limiti dell'aumento dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente;*
- 4) *di delegare disgiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato tutti i più ampi poteri, nel rispetto delle disposizioni di legge, per la completa esecuzione della suddetta delibera, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso quello di apportare alle intervenute deliberazioni quelle eventuali modificazioni di carattere non sostanziale che fossero ritenute necessarie e/o opportune per l'iscrizione del Registro delle Imprese e/o in relazione alle eventuali indicazioni dell'Autorità di Vigilanza".*

Milano, 5 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



*Allegato I*

---

Proposta e accettazione della risoluzione consensuale

**Oggetto: incarico di revisione legale per gli esercizi dal 2015 al 2023 - Risoluzione consensuale**

Spettabile BDO ITALIA S.p.A.,

facciamo seguito agli incontri e colloqui intercorsi con riferimento all'incarico di revisione legale a suo tempo conferito alla Vostra Società di revisione dall'Assemblea della scrivente Banca Generali S.p.A. (la "Banca" o la "Società") per gli esercizi dal 2015 al 2023 ed eventuali successive modifiche ed integrazioni, ai sensi del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39.

A tal riguardo, si evidenzia che la nostra ultima controllante Assicurazioni Generali S.p.A. (la "Capogruppo") ha condotto un processo per l'attribuzione dell'incarico di revisione della stessa e del Gruppo Assicurazioni Generali (il "Gruppo"), che si è concluso con l'individuazione quale nuova società di revisione di gruppo della KPMG S.p.A. per il novennio 2021-2029. In considerazione di ciò, Vi comuniciamo, che è intenzione della scrivente società sottoporre alla prossima annuale Assemblea degli Azionisti la proposta di deliberare in merito alla risoluzione consensuale del Vostro incarico di revisione legale e, contestualmente, conferire tale incarico alla società di revisione della Capogruppo a partire dal bilancio 2021. Tale risoluzione consensuale permetterebbe di allineare il periodo di revisione della Banca a quello della Capogruppo e di perseguire l'obiettivo, a livello di Gruppo societario, di affidare alla medesima società le attività di revisione consentendo un maggiore coordinamento e razionalizzazione di tali attività, senz'altro utile anche all'acquisizione di elementi probativi appropriati ai fini della revisione del bilancio consolidato.

Pertanto, sulla base delle considerazioni sopra riportate e condizionatamente al buon esito delle verifiche di competenza del collegio sindacale e alla sua valutazione di adeguatezza circa la nomina della nuova società di revisione, richiediamo la Vostra disponibilità a risolvere consensualmente in via anticipata l'incarico di revisione secondo quanto previsto dall'art. 13, comma 4, del Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, nonché dall'art 7 del Regolamento adottato con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 28 dicembre 2012, n. 261 (di seguito, il "D.M. 261 /2012"). Al riguardo, rimaniamo in attesa di un Vostro riscontro alla presente, nonché delle Vostre osservazioni previste dall'art. 7, comma 2, del D.M. 261/2012 da sottoporre all'organo di controllo e all'Assemblea.

In caso acconsentiate alla risoluzione consensuale dell'incarico di revisione mediante accettazione della presente per iscritto, le ragioni poste alla base dell'interruzione anticipata verranno riportate nella prevista Relazione dell'organo di amministrazione sulle ragioni che hanno condotto alla risoluzione anticipata, di cui all'art. 9, comma 1, lett. c) del DM 261/2012 e la Vostra accettazione - contenente le osservazioni conclusive sulla cessazione stessa - verrà resa disponibile agli Azionisti nei modi e tempi di legge nell'ambito dell'informativa pre-assembleare dovuta.

La prossima convocanda Assemblea annuale della scrivente, procederà a deliberare, sentito l'organo di controllo, sulla proposta di risoluzione consensuale anticipata e, su proposta del medesimo, la contestuale nomina del nuovo revisore legale dei conti della Società, in conformità alla normativa applicabile anche di



natura regolamentare. Copia della delibera assembleare in questione e delle considerazioni svolte dall'organo di controllo sulla risoluzione consensuale saranno prontamente trasmesse alla Vostra Società.

Resta inteso che fino al completamento da parte Vostra della suddetta attività di revisione del bilancio al 31 dicembre 2020 o, se successiva, fino alla data della deliberazione dell'assemblea di risoluzione consensuale anticipata e contestuale nomina del nuovo revisore, il Vostro incarico proseguirà normalmente ai sensi di legge.

Qualora la prossima Assemblea della scrivente Società non dovesse deliberare la risoluzione consensuale dell'incarico di Revisione e/o il contestuale conferimento di un nuovo incarico ad un altro revisore, la presente si intende automaticamente venuta meno e l'incarico di revisione proseguirà ai sensi di legge e del contratto in essere.

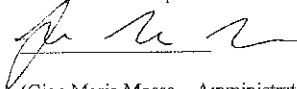
Resta altresì inteso che procederemo a liquidare e corrispondere alla Vostra Società i corrispettivi per l'attività da Voi prestata fino alla data dell'effettiva cessazione dell'incarico di revisione, come sopra individuata, nei termini contrattuali stabiliti e fermo restando che le parti si danno atto non essere previsto il pagamento di alcuna somma a titolo di penale per tale cessazione anticipata del rapporto.

La presente viene trasmessa anche all'organo di controllo della Società per gli adempimenti di sua competenza previsti dall'art. 13 del Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 e dal D.M. 261 /2012.

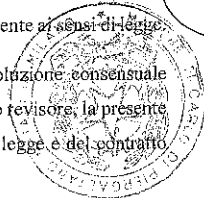
Rimaniamo in attesa di un Vostro cortese cenno di riscontro e porgiamo i più cordiali saluti.

Milano, 23 febbraio 2021

Banca Generali S.p.A.



(Gian Maria Mossa – Amministratore Delegato e Direttore Generale)





Tel: +39 02 58.20.10  
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94  
20134 Milano

Spettabile  
Banca Generali S.p.A.  
Via Machiavelli, 4  
34132 Trieste

A mezzo Pec

Milano, 1 marzo 2021

Oggetto: Incarico di revisione legale - Risoluzione consensuale

Spettabile Società,

facciamo seguito alla Vostra comunicazione del 23 febbraio 2021, relativa all'incarico di revisione legale conferitoci dall'Assemblea degli Azionisti della Banca Generali S.p.A. per il novennio dal 2015 al 2023, ai sensi del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n.39 (di seguito, anche solo l' "Incarico di Revisione").

In particolare, detta comunicazione riportava quanto segue:

*"la nostra ultimo controlante Assicurazioni Generali S.p.A. (la "Capogruppo") ha condotto un processo per l'attribuzione dell'incarico di revisione dello stesso e del Gruppo Assicurazioni Generali (il "Gruppo"), che si è concluso con l'individuazione quale nuova società di revisione di gruppo della KPMG S.p.A. per il novennio 2021-2029. In considerazione di ciò, Vi comunichiamo, che è intenzione della scrivente società sottoporre alla prossima annuale Assemblea degli Azionisti la proposta di deliberare in merito alla risoluzione consensuale del Vostru incarico di revisione legale e, contestualmente, conferire tale incarico alla società di revisione della Capogruppo a partire dal bilancio 2021. Tale risoluzione consensuale permetterebbe di allineare il periodo di revisione della Banca a quello della Capogruppo e di perseguire l'obiettivo, a livello di Gruppo societario, di affidare alla medesima società le attività di revisione consentendo un maggiore coordinamento e razionalizzazione di tali attività, senz'altro utile anche all'acquisizione di elementi probativi appropriati ai fini della redazione e revisione del bilancio consolidato".*

Sulla base delle considerazioni sopra riportate, nella medesima comunicazione avete richiesto la disponibilità della nostra società di revisione a risolvere consensualmente l'incarico di Revisione, con effetto a decorrere dalla nomina del nuovo soggetto incaricato del controllo legale dei conti in conformità alla normativa in vigore, che avverrà in occasione dell'assemblea convocata per il 22 aprile 2021.

In relazione alla Vostra richiesta, Vi confermiamo che non abbiamo osservazioni in merito alle ragioni da Voi addotte e confermiamo pertanto la nostra disponibilità a dare seguito alla Vostra proposta sottoscrivendo la presente a valere quale nostra accettazione all'accordo di cessazione anticipata dell'incarico di Revisione di cui sopra. Tale risoluzione consensuale avrà effetto dalla sua approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti della Vostra Società e a decorrere dalla data di efficacia della delibera di nomina del nuovo revisore, in conformità a quanto previsto dal Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 39, nonché dal Regolamento successivamente adottato con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 28 dicembre 2012 n.261, che avverrà in occasione dell'Assemblea degli Azionisti convocata per il 22 aprile 2021.

BDO, BDO&C, Belgica, Danimarca, Francia, Germania, Grecia, Italia, Messico, Norvegia, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Spagna

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20134 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Codice fiscale: Partita IVA e Registro Imposte di Milano n. 02722090963 - R.I. di Milano: 2191949

Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 19/01/2015 (G.U. n. 20 del 02/04/2015)

BDO Italia S.p.A. società per azioni italiana. È membro di BDO International Limited, società a diritto legale riservato fondata e controllata dalla rete internazionale BDO, ai sensi di legge.

Qualora la prossima Assemblea della Società non dovesse deliberare la risoluzione consensuale dell'incarico di revisione e/o il contestuale conferimento di un nuovo incarico ad un altro revisore, la risoluzione si intende automaticamente venuta meno e l'incarico di revisione proseguirà ai sensi di legge e del contratto in essere.

Resta inteso che Banca Generali procederà a liquidare e corrispondere alla Nostra Società i corrispettivi per l'attività da Noi prestata fino alla data dell'effettiva cessazione dell'incarico di revisione, come sopra individuata, nei termini contrattuali stabiliti e fermo restando che le parti si danno atto non essere previsto il pagamento di alcuna somma a titolo di penale per tale cessazione anticipata del rapporto.

Vi preghiamo di trasmetterci copia del verbale di Assemblea degli Azionisti della Vostra Società che approva la risoluzione consensuale dell'incarico di Revisione e contestualmente delibera il conferimento del nuovo incarico ad altro soggetto.

La Vostra Società provvederà tempestivamente alle comunicazioni di legge conseguenti alla presente cessazione anticipata alla stessa spettanti, ai sensi del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 28 dicembre 2012, n. 261; in conformità a quanto previsto dal medesimo Decreto la nostra Società provvederà a trasmettere copia della presente alla CONSOB nei termini e con le modalità previsti dalle disposizioni applicabili.

Con i più cordiali saluti

BDO Italia S.p.A.



Rosanna Vicari  
Socio





*Allegato 2*

---

Proposta di KPMG S.p.A.



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Pierluigi da Palestrina, 12  
34133 TRIESTE TS  
Telefono +39 040 3480285  
Email it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

**Riservata**  
Spettabile  
Banca Generali S.p.A.  
Via Macchiavelli, 4  
34132 Trieste TS

Alla cortese attenzione del Dott. Giancarlo Fancel, Presidente del Consiglio di Amministrazione

5 febbraio 2021

Egredi Signori

a seguito della Vostra gentile richiesta, di cui Vi ringraziamo, di presentarVi la nostra lettera di incarico per la revisione legale dei bilanci d'esercizio e consolidati e per la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati semestrali abbreviati di Banca Generali S.p.A. (di seguito anche la "Banca") e del Gruppo Banca Generali (di seguito anche il "Gruppo"), abbiamo il piacere di esporre nel seguito le caratteristiche e le condizioni dell'incarico prospettatoci.

Ci avete informato che l'incarico per la revisione legale dei bilanci di esercizio e consolidati della Banca e del Gruppo dovranno essere conferiti ai sensi del Regolamento (UE) n. 537/2014 (di seguito anche "Regolamento") e del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 (di seguito anche "Decreto"), appartenendoci la Vostra Banca alla categoria degli Enti di Interesse Pubblico come definiti dall'art. 16, comma 1, lettera a), del Decreto.

Precisiamo che la presente lettera è stata predisposta sulla base delle norme del Decreto, come modificato dal D.Lgs. 17 luglio 2016, n. 135 che ha recepito nell'ordinamento nazionale la Direttiva 2014/56/UE relativa alla revisione legale, nonché delle disposizioni del Regolamento sui requisiti specifici relativi alla revisione legale degli Enti di Interesse Pubblico.

La presente lettera tiene pertanto in considerazione le interpretazioni, allo stato prevalenti, dei provvedimenti normativi sopra indicati senza considerare gli impatti sul lavoro di revisione legale, attualmente non ragionevolmente quantificabili, derivanti da eventuali disposizioni integrative e correttive al Decreto, chiarimenti da parte delle Autorità competenti e/o differenti interpretazioni.

Vi chiediamo cortesemente di mettere a disposizione la presente lettera di incarico ed i relativi Allegati al Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Massimo Maria Cremona, per gli adempimenti di competenza.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Cagliari Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Pavia Perugia  
Pescara Roma Torino Trieste  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 I.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
c.Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 03708030159  
VAT number IT03708030159  
Sede legale: Via Vitor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA





Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

1

## Oggetto e finalità dell'incarico

L'oggetto dell'incarico è lo svolgimento della revisione legale dei bilanci d'esercizio e dei bilanci consolidati di Banca Generali S.p.A. ai sensi dell'art. 14, comma 1, del Decreto.

Ai sensi dell'art. 17, comma 1, del Decreto, l'incarico avrà la durata di nove esercizi con riferimento ai bilanci con chiusura dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029.

In particolare, l'attività di revisione legale comporterà la verifica:

- che il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato di Banca Generali S.p.A. siano conformi alle norme che ne disciplinano la redazione e rappresentino in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico dell'esercizio;
- nel corso dell'esercizio, della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili di Banca Generali S.p.A.

Inoltre, ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del Decreto, la revisione legale comporterà la verifica della coerenza delle relazioni sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 (nel seguito "TUF") con il bilancio d'esercizio e consolidato e sulla loro conformità alle norme di legge. Il giudizio espresso includerà altresì una dichiarazione, che verrà rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione legale, circa l'eventuale identificazione di errori significativi nelle relazioni sulla gestione e nelle specifiche informazioni sopra identificate.

Tali verifiche si concluderanno con l'emissione delle relazioni di revisione sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato ai sensi degli artt. 14 del Decreto e 10 del Regolamento.

La presente lettera di incarico include altresì la stima dei tempi e dei corrispettivi per lo svolgimento delle procedure di verifica finalizzate al rilascio dell'attestazione per il Fondo Nazionale di Garanzia (nel seguito il "FNG") per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029 prevista dall'art. 62, comma 1, del D.Lgs. 23 luglio 1996, n. 415, e per l'emissione della lettera di attestazione provvisoria (nel seguito la "comfort letter") sui prospetti contabili annuali inclusi nel bilancio d'esercizio della Banca, connessa all'attività di revisione svolta ai fini dell'inclusione dell'utile d'esercizio, prima di adottare una decisione formale di conferma del risultato finale di esercizio, nel calcolo del Capitale primario di classe 1 (Regolamento (UE) n. 575/2013, art. 26, comma 2 lettera a)), entro le scadenze previste dalla normativa di riferimento.

La presente lettera di incarico include altresì la stima dei tempi e dei corrispettivi per la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati semestrali abbreviati per i semestri con chiusura dal 30 giugno 2021 al 30 giugno 2029 di Banca Generali S.p.A. ai sensi della Comunicazione Consob n. DAC/RM/97001574 del 20 febbraio 1997 e secondo le modalità ed i criteri definiti nella Delibera Consob n. 10867 del 31 luglio 1997 e successivi adeguamenti (di seguito anche la "Delibera").



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021



La presente lettera di incarico include altresì la stima dei tempi e dei costi per la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati, per i periodi di 3 mesi con chiusura dal 31 marzo 2021 al 31 marzo 2029 e per i periodi di 9 mesi con chiusura dal 30 settembre 2021 al 30 settembre 2029, predisposti ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1 di Banca Generali S.p.A. come previsto dal Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento (il "Regolamento UE").

Con riferimento all'incarico di revisione legale oggetto della presente lettera di incarico, KPMG S.p.A. sarà inoltre tenuta a sottoscrivere il Modello Redditi, il Modello IRAP, il Modello 770 (nel seguito "Dichiarazioni fiscali") per gli esercizi sopra indicati, in quanto firmataria della relazione di revisione legale sul bilancio d'esercizio, secondo quanto previsto dall'art. 1, comma 5, del D.P.R. n. 322 del 22 luglio 1998, come modificato dall'art. 1, comma 94, L. n. 224/07. Le modalità di svolgimento di tale incarico nonché le condizioni dello stesso sono esposte nell'Allegato 4.

Le modalità di svolgimento dell'esame limitato della "Dichiarazione Consolidata di carattere non Finanziario" ex D.Lgs. 254/2016 del Gruppo per ciascuno degli esercizi del periodo 2021-2029 secondo l'ISAE 3000 revised saranno oggetto di una specifica lettera di incarico separata.

Vi precisiamo che eventuali altre attività che fossimo chiamati a svolgere, in relazione ad eventi o operazioni di natura straordinaria cui partecipasse la Vostra Banca (quali ad esempio: esercizio del diritto di recesso dei soci, fusioni, scissioni, aumenti di capitale, distribuzione di acconti sui dividendi, ecc.) o in relazione ad ulteriori adempimenti previsti da normative specifiche (quali ad esempio: sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali ai fini della compensazione dei crediti tributari, esame limitato della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ex. D.Lgs. 254/2016, verifica dei costi di ricerca e sviluppo, ecc.) o di eventuali altri pareri, relazioni e attestazioni che potrebbero essere richiesti alla nostra società in quanto incaricata della revisione legale, non sono comprese nella presente lettera e saranno oggetto di volta in volta di specifiche lettere di incarico.

## 2 Natura dell'incarico

### 2.1 Revisione legale

Il nostro incarico sarà svolto facendo riferimento:

- per quanto riguarda il quadro normativo sull'informazione finanziaria applicabile, ai principi contabili internazionali ("IFRS") adottati dall'Unione Europea, così come indicato dal D.Lgs. 28 febbraio 2006, n. 38, ai provvedimenti attuativi previsti dall'art. 43 del D.Lgs. 18 agosto 2015, n. 136 ed alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio e consolidato;
- per quanto riguarda i principi di revisione applicabili per lo svolgimento della revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato, ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del Decreto (di seguito anche "ISA Italia" o "principi di revisione di riferimento").

La revisione contabile sarà svolta con riferimento allo stato patrimoniale, al conto economico, al prospetto della redditività complessiva, al prospetto delle variazioni del patrimonio netto, al rendiconto finanziario e alla relativa nota integrativa, che costituiscono il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato, redatti secondo il quadro normativo sull'informazione finanziaria applicabile ed approvati dal competente organo di amministrazione della Banca.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

Gli ISA Italia richiedono al revisore di acquisire, come base per il proprio giudizio, una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio e consolidato nel loro complesso non contengano errori significativi, siano essi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Una ragionevole sicurezza non corrisponde ad un livello di sicurezza assoluto in quanto nella revisione contabile esistono limiti intrinseci che rendono di natura persuasiva, piuttosto che conclusiva, la maggior parte degli elementi probativi dai quali il revisore trae le sue conclusioni e sui quali basa il proprio giudizio.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi sufficienti ed appropriati, anche attraverso verifiche a campione, a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio e consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio e consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio e consolidato della Banca al fine di identificare le tipologie di errori potenziali e i fattori che incidono sui rischi di errori significativi, nonché di determinare la natura, la tempestività e l'estensione delle procedure conseguenti. La comprensione del controllo interno non riguarda tutte le procedure di controllo aziendale, ma soltanto quella parte di controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio e consolidato della Banca: tale comprensione non viene pertanto acquisita al fine di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno, né nelle sue componenti né nella sua globalità. A tal proposito non esprimeremo alcun giudizio sulle relazioni predisposte ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del TUF dagli organi amministrativi delegati e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari né, qualora applicabile, sulle relazioni degli Amministratori predisposte ai sensi degli artt. 165-quater, 165-quinquies e 165-sexies del medesimo.

La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio e consolidato nel loro complesso. L'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio e consolidato nel loro complesso non comporta un giudizio sulle singole voci e/o sulle singole informazioni in essi contenute.

Gli ISA Italia contengono regole per l'applicazione del concetto di significatività nella fase di pianificazione, nello svolgimento della revisione contabile nonché nella valutazione dell'effetto sulla revisione contabile degli errori identificati e dell'effetto sul bilancio d'esercizio e consolidato degli eventuali errori non corretti. In generale gli errori, incluse le omissioni, sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nei loro insieme, influenzino le decisioni economiche prese dagli utilizzatori del bilancio.

I giudizi sulla significatività sono formulati dal revisore alla luce delle circostanze contingenti e sono influenzati dalla percezione delle esigenze di informativa finanziaria degli utilizzatori del bilancio, nonché dall'entità e dalla natura dell'errore, o da una combinazione di entrambe. Il revisore non è responsabile dell'individuazione degli errori che non siano significativi per il bilancio d'esercizio e consolidato nel loro complesso.

Inoltre, a causa della natura selettiva e degli altri limiti insiti sia nelle procedure di revisione sia in ogni controllo interno, permane un inevitabile rischio che errori significativi possano non essere individuati anche se la revisione è correttamente pianificata e svolta in conformità agli ISA Italia.





Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021



Da ultimo, benché la finalità della revisione contabile del bilancio sia quella di accrescere il livello di fiducia degli utilizzatori nel bilancio medesimo, il giudizio del revisore non assicura il futuro funzionamento della Banca né che la stessa sia stata amministrata in modo efficace ed efficiente.

Le relazioni sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del TUF saranno oggetto di verifica al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza delle stesse con il bilancio d'esercizio e consolidato e sulla loro conformità alle norme di legge, inclusa la dichiarazione, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione legale, circa l'eventuale identificazione di errori significativi. Nello svolgimento del lavoro faremo riferimento al principio SA Italia n. 720B (Le responsabilità del soggetto incaricato della revisione legale relativamente alla relazione sulla gestione e ad alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari) nonché e quanto previsto dalle direttive eventualmente emanate dagli organismi professionali in materia.

Ai fini della verifica della regolare tenuta della contabilità sociale svolgeremo le procedure previste dal principio SA Italia n. 250B (Le verifiche della regolare tenuta della contabilità sociale) mentre, come indicato nel medesimo principio, la verifica della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili avverrà attraverso lo svolgimento delle procedure di revisione finalizzate all'espressione del giudizio sul bilancio previste dagli ISA Italia.

Va ricordato che alle procedure finalizzate alla verifica della regolare tenuta della contabilità sociale si applicano gli stessi limiti insiti in ogni revisione contabile, fra cui quelli relativi all'utilizzo delle verifiche a campione e quelli connessi a qualsiasi sistema contabile-amministrativo e dei controlli interni sopra richiamati. Non si può pertanto escludere che errori significativi possano non essere rilevati.

All'esito delle procedure previste dagli ISA Italia, come già indicato, sarà nostra responsabilità l'emissione di una relazione di revisione ai sensi degli artt. 14 del Decreto e 10 del Regolamento.

L'attività di revisione legale del bilancio d'esercizio ricomprende inoltre lo svolgimento delle procedure di verifica finalizzate al rilascio dell'attestazione per il Fondo Nazionale di Garanzia (nel seguito il "FNG") prevista dall'art. 62, comma 1, del D.Lgs. 23 luglio 1996, n. 415.

Infine, con riferimento all'incarico di revisione legale oggetto delle presente lettera di incarico, KPMG S.p.A. sarà inoltre tenuta a sottoscrivere il Modello Redditi, il Modello IRAP, il Modello 770 e il Modello Consolidato Nazionale (nel seguito "Dichiarazioni fiscali") per gli esercizi sopra indicati, in quanto firmataria della relazione di revisione legale sul bilancio d'esercizio, secondo quanto previsto dall'art. 1, comma 5, del D.P.R. n. 322 del 22 luglio 1998, come modificato dall'art. 1, comma 94, L. n. 224/07. Le modalità di svolgimento di tale incarico nonché le condizioni dello stesso sono esposte nell'Allegato 4.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## 2.2

### **Revisione contabile limitata dei bilanci consolidati semestrali abbreviati di Banca Generali S.p.A.**

Il nostro incarico sarà svolto facendo riferimento:

- per quanto riguarda il quadro normativo sull'informazione finanziaria applicabile, al principio contabile internazionale IAS 34 in materia di bilanci intermedi, ai provvedimenti attuativi previsti dall'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 ed alle altre norme che disciplinano il bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- per quanto riguarda i principi di revisione, a quanto raccomandato dalla Consob con la Delibera.

La revisione contabile limitata sarà svolta con riferimento ai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo e delle variazioni del patrimonio netto, al rendiconto finanziario e alle relative note esplicative, che costituiscono il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo il quadro normativo sull'informazione finanziaria applicabile, ed approvato dal competente organo di amministrazione della Società. La verifica della relazione intermedia sulla gestione sarà effettuata, in conformità a quanto indicato nella Delibera, al solo fine di verificarne la concordanza con il bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Come indicato nella Delibera, l'obiettivo della revisione contabile limitata è quello di fornire al revisore una limitata conoscenza dei dati interinali, essenzialmente sulla base di colloqui con la direzione della Società e di procedure di analisi di bilancio (comparazioni con periodi precedenti e budget, correlazioni fra voci patrimoniali ed economiche, calcolo di indici, ecc.), che gli consentano di attestare che non è venuta a conoscenza di significative variazioni o integrazioni che dovrebbero essere apportate al bilancio consolidato semestrale abbreviato per renderlo conforme ai principi contabili di riferimento ed alle altre norme che lo disciplinano.

La portata della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato è pertanto notevolmente inferiore rispetto a quella prevista per una revisione contabile completa, il cui obiettivo è invece quello di fornire le basi per l'espressione di un giudizio se il bilancio nel suo complesso fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria ed economica di una impresa.

La revisione contabile limitata può portare all'attenzione del revisore problematiche significative riguardanti il bilancio consolidato semestrale abbreviato, ma non fornisce alcuna assicurazione che il revisore venga a conoscenza di tutte quelle problematiche che sarebbero emerse a seguito di una revisione contabile completa.

Di conseguenza la nostra relazione indicherà che le procedure di verifica svolte non ci consentono di esprimere un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

All'esito delle procedure previste dalla Delibera, sarà nostra responsabilità l'emissione di una relazione con le conclusioni sul bilancio consolidato semestrale abbreviato della Vostra Società.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021



## 2.3

### **Revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati di Banca Generali predisposti per la determinazione del risultato intermedio al 31 marzo e al 30 settembre ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1**

L'incarico è conferito in relazione alle istruzioni emanate dal Regolamento UE, per quanto concerne la determinazione del risultato semestrale ed intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1 del Gruppo Banca Generali, che richiedono di verificare che il risultato semestrale ed intermedio sia determinato secondo gli stessi criteri di valutazione previsti dalle norme di legge applicati nella redazione del bilancio d'esercizio e consolidato.

Il nostro incarico sarà svolto facendo riferimento:

- per quanto riguarda il quadro normativo sull'informazione finanziaria applicabile, ai criteri di rilevazione e valutazione previsti dai principi contabili internazionali ("IFRS") adottati dall'Unione Europea;
- per quanto riguarda i principi di revisione, ai criteri per la revisione contabile limitata previsti dai principi di revisione internazionali (International Standard on Review Engagement, ISRE 2410) applicabili agli incarichi di tale natura. Tali criteri prevedono che il lavoro di revisione contabile limitata venga pianificato e svolto in modo da ottenere una moderata sicurezza ("moderate assurance") che i prospetti contabili siano privi di errori significativi.

La revisione contabile limitata sarà svolta con riferimento allo stato patrimoniale, al conto economico del periodo, al prospetto della redditività complessiva, al prospetto delle variazioni del patrimonio netto, e alla relativa nota illustrativa, che costituiscono i prospetti contabili consolidati predisposti per la determinazione del risultato intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1 (di seguito anche i "prospetti contabili"), redatti secondo il quadro normativo sull'informazione finanziaria applicabile, ed approvati dal competente organo di amministrazione della Banca.

L'obiettivo della revisione contabile limitata è quello di fornire al revisore una limitata conoscenza dei dati interinali, essenzialmente sulla base di colloqui con la direzione della Banca e di procedure di analisi di bilancio (comparazioni con periodi precedenti e budget, correlazioni fra voci patrimoniali ed economiche, calcolo di indici, ecc.), che gli consentano di attestare che non è venuto a conoscenza di significative variazioni o integrazioni che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili per renderli conformi ai principi contabili di riferimento.

La portata della revisione contabile limitata dei prospetti contabili, redatti ai sensi del Regolamento UE, è pertanto notevolmente inferiore rispetto a quella prevista per una revisione contabile completa, il cui obiettivo è invece quello di fornire le basi per l'espressione di un giudizio se il bilancio nel suo complesso fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria ed economica di una impresa.

La revisione contabile limitata può portare all'attenzione del revisore problematiche significative riguardanti i prospetti contabili, ma non fornisce alcuna assicurazione che il revisore venga a conoscenza di tutte quelle problematiche che sarebbero emerse a seguito di una revisione contabile completa. Di conseguenza la nostra relazione indicherà che le procedure di verifica svolte non ci consentono di esprimere un giudizio professionale di revisione sui prospetti contabili.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

All'esito delle procedure di revisione contabile limitata sarà nostra responsabilità l'emissione di una relazione, indirizzata al Consiglio della Banca e con circolazione limitata ai soggetti e per le finalità per cui è stata predisposta, con le conclusioni sui prospetti contabili consolidati predisposti per la determinazione del risultato per i periodi di 3 mesi con chiusura dal 31 marzo 2021 al 31 marzo 2029 e per i periodi di 9 mesi con chiusura dal 30 settembre 2021 al 30 settembre 2029, ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1 della Vostra Banca e del gruppo come previsto dal Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento.

#### 2.4 **Responsabilità degli Amministratori**

La responsabilità della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili nonché dell'integrità del patrimonio sociale compete agli Amministratori della Vostra Banca, così come espressamente previsto dal Codice Civile e dai Codici di comportamento promossi da associazioni di categoria cui la Vostra Banca dichiara di attenersi.

È altresì responsabilità degli Amministratori della Vostra Banca di redigere:

- il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato affinché forniscano una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria ed economica della Banca e del gruppo;
- la relazione sulla gestione, incluse le informazioni sul governo societario e gli assetti proprietari

In conformità al quadro normativo sull'informazione finanziaria applicabile richiamato nel precedente paragrafo 2.1 e alle norme di legge e regolamentari in materia, inclusa la valutazione dell'appropriato utilizzo del presupposto della continuità aziendale e della relativa informativa.

È altresì responsabilità degli Amministratori redigere il bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al quadro normativo sull'informazione finanziaria applicabile richiamato nel precedente paragrafo 2.2 ed alle altre norme che ne disciplinano la redazione, nonché la relativa relazione intermedia sulla gestione.

Inoltre, è responsabilità degli Amministratori valutare l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Banca, così come è responsabilità degli organi delegati curare che tale assetto sia adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa, ivi compresi l'implementazione ed il funzionamento di un adeguato sistema di controllo interno volto a prevenire e ad individuare frodi e/o errori. Tali responsabilità riguardano anche quella parte del controllo interno che gli Amministratori ritengono necessaria al fine di consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ai fini dell'espletamento dell'incarico oggetto della presente lettera, è responsabilità degli Amministratori fornirci l'accesso alle scritture contabili della Vostra Banca, alla relativa documentazione di supporto (sia in formato cartaceo che elettronico) e ad ogni altra elaborazione ed informazione utile per l'esecuzione del lavoro, inclusi i libri sociali e i rapporti emessi dalla funzione di revisione interna di gruppo, anche tramite discussione con le persone dalle quali riterranno necessario acquisire elementi probativi (amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti).



**Banca Generali S.p.A.**  
*Lettera di incarico per la revisione legale*  
5 febbraio 2021

La documentazione necessaria, ivi inclusi il progetto di bilancio d'esercizio e consolidato e le relative relazioni sulla gestione, incluse le informazioni sul governo societario e gli assetti proprietari, nonché eventuali documenti che il contengono, dovrà essere fornita con congruo anticipo per permetterci di eseguire un esame adeguato e completo della stessa secondo quanto previsto dagli ISA Italia, prima del deposito delle nostre relazioni presso la sede sociale. In ogni caso, il bilancio d'esercizio e consolidato e le relative relazioni sulla gestione, firmati dai soggetti responsabili, dovranno essere messi a nostra disposizione non oltre il termine ultimo previsto dall'art. 154-ter, comma 1-ter, del TUF.

Relativamente alla bozza di bilancio consolidato semestrale abbreviato, la stessa dovrà essere messa a nostra disposizione con sufficiente anticipo rispetto al termine di pubblicazione della relazione finanziaria semestrale. Quest'ultima, nella versione approvata dal competente organo di amministrazione della Società, dovrà essere messa a nostra disposizione in tempo utile per lo svolgimento delle procedure di revisione necessarie al completamento del nostro lavoro in modo da poter redigere la nostra relazione entro i termini di legge previsti per la sua pubblicazione.

Relativamente ai prospetti contabili semestrali ed intermedi, le versioni preliminari e la documentazione di supporto, inclusa quella relativa alle scritture extra-contabili necessarie per la predisposizione degli stessi, dovranno essere fornite con congruo anticipo per permetterci di eseguire un esame adeguato e completo, prima dell'invio della nostra relazione.

Facciamo presente che la mancata o ritardata consegna della documentazione sopra indicata così come l'indisponibilità delle persone dalle quali riterremo necessario acquisire elementi probativi (amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti) potranno rappresentare una limitazione allo svolgimento delle procedure di revisione con effetti conseguenti nella formulazione delle nostre relazioni.

Il riconoscimento e la comprensione da parte Vostra delle responsabilità sopra descritte, tramite l'accettazione della presente lettera, costituiscono una condizione indispensabile per lo svolgimento della nostra attività di revisione.

Da ultimo, ricordiamo che è responsabilità degli Amministratori informarci circa l'emergere di fatti che possono influire sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato, di cui la Banca possa venire a conoscenza nel periodo che intercorre tra la data della nostra relazione di revisione e la data di approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea della Vostra Banca nonché, con riferimento al bilancio consolidato semestrale abbreviato, circa le eventuali modifiche che fossero apportate allo stesso prima della sua pubblicazione.

### **3 Modalità di svolgimento dell'incarico**

#### **3.1 Revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di Banca Generali S.p.A. e dei bilanci delle società partecipate**

##### *Piano di revisione*

L'attività di revisione contabile del bilancio d'esercizio, relativamente alle partecipazioni iscritte, e del bilancio consolidato di Banca Generali S.p.A. comporterà lo svolgimento di procedure sui bilanci delle società partecipate nell'estensione prevista nel piano di revisione riepilogato nell'Allegato 1, nel rispetto di quanto previsto nell'ISA Italia n. 600 (La revisione del bilancio del gruppo - Considerazioni specifiche (incluso il lavoro dei revisori delle componenti)).



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

In particolare:

- per le partecipate considerate componenti individualmente significative sotto un profilo economico, patrimoniale e finanziario ai fini del bilancio di Banca Generali S.p.A., i bilanci d'esercizio o le situazioni contabili predisposte ai fini del consolidamento saranno assoggettate a revisione contabile in base a specifici incarichi autonomamente conferiti dalle singole società;
- per le partecipate considerate componenti significative in quanto è probabile che includano rischi significativi di errori significativi nel bilancio di Banca Generali S.p.A., i bilanci d'esercizio o le situazioni contabili predisposte ai fini del consolidamento saranno oggetto, sulla base della nostra valutazione professionale, di revisione contabile a seguito di incarico autonomamente conferito dalle singole società o di altre procedure come specificato nel seguito della presente lettera di incarico;
- per le partecipate che non sono componenti significative, i bilanci d'esercizio o le situazioni contabili predisposte ai fini del consolidamento saranno oggetto, sulla base della nostra valutazione professionale, delle procedure di revisione indicate nel seguito della presente lettera di incarico, secondo quanto previsto dall'ISA Italia n. 600.

Con riferimento alle società controllate individuate quali componenti significative, dovremo svolgere le procedure di revisione secondo quanto previsto dall'ISA Italia n. 600 e, pertanto, dovremo essere coinvolti in alcune fasi dell'attività di revisione, ci dovranno essere trasmessi i documenti dei revisori incaricati, riasamineremo altre parti pertinenti della documentazione e potremo ottenere dagli stessi revisori e dall'organo amministrativo delle società ulteriori documenti e notizie utili alla revisione.

Con riferimento alle componenti non significative, per le quali abbiamo pianificato lo svolgimento di procedure da parte dei rispettivi revisori, il nostro coinvolgimento nel lavoro loro assegnato avverrà in base a quanto previsto dall'ISA Italia n. 600 e sulla base della nostra valutazione professionale.

Nell'ambito della valutazione della sufficienza e dell'appropriatezza degli elementi probativi acquisiti da revisori delle componenti non appartenenti al Network KPMG, nelle circostanze previste dall'ISA Italia n. 600, potrebbe inoltre essere necessario procedere direttamente ad accertamenti, controlli ed esame di atti e documentazione presso le società oggetto di attività di revisione. Tali circostanze saranno discusse con Voi per formulare una integrazione alla presente lettera di incarico.

Il piano di revisione riportato nell'Allegato 1 è basato sulle partecipazioni ivi indicate risultanti al 30 settembre 2020, e sui dati e informazioni ad esse relative, così come da Voi rappresentato durante le nostre recenti comunicazioni. Ci avete altresì informato che, sulla base della situazione contabile consolidata al 30 settembre 2020, non sono intervenute significative variazioni nelle società partecipate tali da modificare il suddetto piano di revisione.

Qualora nel corso del periodo oggetto di revisione legale di cui alla presente lettera dovessero intervenire cambiamenti nella struttura del gruppo, nelle partecipazioni possedute, nella dimensione delle stesse ovvero nelle attività da queste svolte, che sarà Vostra cura comunicare tempestivamente al socio responsabile dell'incarico, i termini e le condizioni dell'incarico di cui alla presente lettera dovranno essere rivisti per adeguarli ai cambiamenti intervenuti.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

Relativamente alle procedure di revisione da svolgere sui bilanci e/o sulle situazioni contabili predisposte ai fini del consolidamento delle società controllate, così come previsto nella presente lettera di incarico, resta inteso che l'accettazione da parte Vostra della presente lettera avviene, anche in nome e per conto di tali società e, pertanto, Vi impegna anche ai sensi dell'art. 1381 del Codice Civile a farne rispettare il suo contenuto, per quanto applicabile, anche a tali società.

Relativamente alle procedure di revisione da svolgere sui bilanci e/o sulle situazioni contabili predisposte ai fini del consolidamento delle società collegate, così come previsto nella presente lettera di incarico, con l'accettazione della presente lettera di incarico Vi impegna a richiedere e ad ottenere, dalla direzione aziendale ovvero dagli azionisti di controllo delle stesse, ogni autorizzazione necessaria a consentirci di contattare le società e i rispettivi revisori e per permetterci il legittimo svolgimento delle procedure previste dagli ISA Italia.

#### *Fasi e modalità di intervento*

Nel primo anno di incarico, svolgeremo le procedure di revisione previste dall'ISA Italia n. 510 (Primi incarichi di revisione contabile - saldi di apertura) e in tale ambito, come previsto dall'art. 9-bis, comma 5, del Decreto, chiederemo ai revisori a cui era stato affidato l'incarico di revisione legale nel periodo precedente di poterli incontrare al fine di ottenere ogni informazione utile per l'espletamento dell'incarico oggetto della presente lettera e di poter visionare le loro carte di lavoro.

Chiederemo altresì a tali revisori, ai sensi dell'art. 18, comma 2, del Regolamento, di poter accedere alle relazioni aggiuntive per il comitato per il controllo interno e la revisione contabile di cui all'art. 11 dello stesso Regolamento e a qualsiasi informazione eventualmente trasmessa alle autorità competenti.

La nostra metodologia di revisione è descritta nell'Allegato 2.

Il programma di attuazione della revisione contabile sarà strutturato in differenti fasi che verranno svolte sia nel corso dell'esercizio sia dopo la sua chiusura, tenendo presenti le scadenze previste dalla normativa in vigore.

Gli interventi svolti nel corso dell'esercizio saranno pianificati, nei limiti del possibile, in modo coordinato con quelli previsti per la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale, per la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato e per la revisione contabile limitata dei prospetti contabili predisposti per la determinazione del risultato semestrale ed intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1.

Ai termine del lavoro sopra descritto, dopo che le conclusioni saranno state valutate dal socio responsabile dell'incarico e sottoposte alle procedure di riesame, verranno emesse le relazioni sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato, così come indicato nel successivo paragrafo 4.

### **3.2 Verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale di Banca Generali S.p.A.**

La tempistica di svolgimento delle verifiche della regolare tenuta della contabilità sociale sarà definita secondo i criteri previsti dal principio SA Italia n. 250B.

Come precedentemente indicato, i tempi di svolgimento di alcune verifiche della regolare tenuta della contabilità sociale potranno coincidere parzialmente con fasi del procedimento di revisione contabile del bilancio e valuteremo altresì i risultati di ciascuna verifica periodica considerando anche i possibili effetti degli elementi informativi acquisiti sullo svolgimento dell'attività di revisione contabile finalizzata



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

all'espressione del giudizio sul bilancio nonché ai fini delle eventuali comunicazioni ai responsabili delle attività di *governance*.

L'elenco delle principali procedure finalizzate alla verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale è riepilogato nell'Allegato 3.

### 3.3 **Revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali S.p.A.**

#### *Piano di revisione*

La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali S.p.A. comporterà anche lo svolgimento di procedure di revisione sulle situazioni contabili semestrali delle società partecipate predisposte ai fini del consolidamento, nell'estensione ritenuta necessaria ai fini dell'incarico prospettato.

In linea con quanto previsto dal piano di revisione sulle singole società partecipate per la revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di Banca Generali S.p.A., riportato nel paragrafo 3.1, la presente lettera di incarico non include l'intervento sulle società controllate. Le relative situazioni semestrali predisposte ai fini del consolidamento di tali società saranno oggetto di revisione contabile limitata svolta ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali S.p.A. nell'ambito dell'incarico conferito dalla singola società per la revisione del relativo bilancio.

Dei risultati dei suddetti interventi si terrà conto ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali S.p.A.. In particolare, l'utilizzo da parte nostra del lavoro svolto dai revisori incaricati avverrà con le stesse modalità precedentemente indicate nel paragrafo 3.1.

#### *Fasi e modalità di intervento*

Il nostro intervento sarà pianificato in modo tale da poter emettere la nostra relazione nei tempi previsti per la pubblicazione della stessa.

Le principali procedure che svolgeremo sono indicate nell'Allegato 5.

Al termine del lavoro, dopo che le conclusioni saranno state valutate dal socio responsabile dell'incarico e sottoposte alle procedure di riesame, verrà emessa la relazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali S.p.A. così come indicato nel successivo paragrafo 4.

### 3.4 **Revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati di Banca Generali predisposti per la determinazione del risultato intermedio al 31 marzo e al 30 settembre ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1**

Il piano di revisione descritto nel paragrafo 3.3 costituisce anche la base per le attività di verifica volte all'emissione della nostra relazione sui prospetti contabili consolidati intermedi di Banca Generali predisposti per la determinazione del risultato consolidato al 31 marzo e al 30 settembre ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1.

Per maggiori dettagli relativamente a queste attività rimandiamo all'Allegato 6.

Al termine del lavoro, dopo che le conclusioni saranno state valutate dal socio responsabile dell'incarico e sottoposte alle procedure di riesame, verrà emessa la relazione sui prospetti contabili consolidati del Gruppo Banca Generali così come indicato nel successivo paragrafo 4.





Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

### 3.5

#### **Lettere di attestazione**

In conformità con quanto previsto dall'ISA Italia n. 580 (Attestazioni scritte), dalla Delibera Consob n. 10867 e dai Documenti di Ricerca Assirevi in materia, provvederete, anche ai sensi e per gli effetti degli artt. 1227 e 2049 del Codice Civile, a fornirci la conferma scritta delle responsabilità degli Amministratori per la redazione del bilancio e dei prospetti contabili semestrali e intermedi in conformità al quadro normativo sull'informazione finanziaria applicabile, della completezza delle operazioni registrate e riflesse nel bilancio, della completezza, autenticità e attendibilità della documentazione messa a disposizione nel corso del nostro lavoro, nonché della correttezza ed esattezza delle informazioni ivi contenute e di quelle comunicateci verbalmente, incluso l'accesso alla documentazione anche tramite discussione con le persone di riferimento come indicato nel precedente paragrafo 2.4 (di seguito le "Lettere di Attestazione").

Le Lettere di Attestazione potranno inoltre riguardare altre attestazioni scritte così come previsto dall'ISA Italia n. 580, qualora ritenuto necessario nelle circostanze dell'incarico. Le Lettere di Attestazione dovranno essere sottoscritte dai legali rappresentanti della Banca, anche per conto del Consiglio di Amministrazione, nonché da coloro che sono responsabili dell'amministrazione e della predisposizione dei bilanci e delle relazioni sulla gestione, nonché dei prospetti contabili semestrali e intermedi, incluso il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il rilascio delle Lettere di Attestazione costituisce presupposto per un corretto svolgimento della nostra attività di revisione e per la conseguente emissione delle nostre relazioni. Pertanto, il mancato rilascio delle Lettere di Attestazione costituirà una limitazione al procedimento di revisione e sarà trattato in conformità agli ISA Italia.

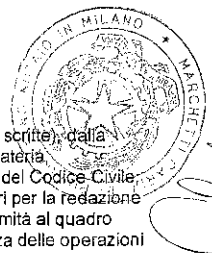
Resta inoltre inteso che, nei più ampi limiti consentiti dalla legge, tenuto conto di quanto disposto dall'art. 1227 del Codice Civile, non potremo essere ritenuti responsabili nei confronti della Vostra Banca - e che quest'ultima risponderà ai sensi dell'art. 2049 del Codice Civile, nei confronti nostri e dei nostri soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti - di eventuali danni, perdite e conseguenze pregiudizievoli conseguenti o comunque determinati per effetto di informazioni che dovessero risultare erronee, false, incomplete, fuorvianti o, comunque, non del tutto veritiere, ricevute dalla Vostra Banca ai fini dello svolgimento dell'incarico di cui alla presente lettera e/o oggetto di attestazioni contenute nelle Lettere di Attestazione, ove l'erroneità, falsità o inesattezza delle informazioni non fosse da noi conosciuta.

### 3.6

#### **Comunicazioni con i responsabili delle attività di governance**

Provvederemo a comunicare quanto previsto dall'ISA Italia n. 260 (Comunicazione con i responsabili delle attività di governance) ai responsabili delle attività di governance, in relazione alle loro responsabilità di supervisione del processo di predisposizione dell'informativa finanziaria. Tale principio di revisione, tuttavia, non richiede al revisore di svolgere procedure specificatamente volte all'identificazione di eventuali altri aspetti da comunicare ai responsabili delle attività di governance.

Le comunicazioni, a seconda delle circostanze, potranno essere fatte verbalmente o per iscritto, tenuto conto di quanto indicato nell'ISA Italia n. 260 ed avranno come destinatari gli Amministratori, il Collegio Sindacale, anche nella sua qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, il Comitato controllo e rischi ed il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.





Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

Qualora effettuate per iscritto, le comunicazioni saranno predisposte nell'esclusivo interesse della Banca e per mere finalità informative interne. Esse, pertanto, non potranno essere in nessun caso consegnate, esibite, anche solo parzialmente, né il loro contenuto o la loro sola esistenza menzionati a terzi, fatti salvi i casi previsti dalla legge o a seguito di legittimi provvedimenti o richieste di autorità pubbliche, nei quali caso sarete tenuti ad informarci tempestivamente.

Le modalità di comportamento sopra descritte saranno adottate anche nell'ambito della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato e della revisione contabile limitata dei prospetti contabili di Banca Generali S.p.A. predisposti per la determinazione del risultato intermedio al 31 marzo e al 30 settembre ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1.

Le comunicazioni di cui sopra saranno utili anche ai fini dell'assolvimento di quanto previsto dall'art. 150, comma 3, del TUF, e dalle eventuali disposizioni della Consob, in materia di scambio con il Collegio Sindacale di dati ed informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti. A tal proposito definiremo con il Collegio Sindacale le modalità per l'attuazione di tale scambio di dati e informazioni e chiederemo al medesimo i risultati dell'attività di vigilanza svolta ai sensi dell'art. 149 del TUF e di quella svolta ai sensi dell'art. 19, comma 1, del Decreto, nella sua qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile.

Nell'ambito delle comunicazioni oggetto del presente paragrafo provvederemo ad emettere la relazione aggiuntiva per il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, prevista dall'art. 11 del Regolamento.

Il nostro intervento potrà evidenziare aspetti del controllo interno e del processo di predisposizione dell'informativa finanziaria suscettibili di miglioramento e che potranno essere oggetto di osservazioni in una nostra lettera di suggerimenti (*management letter*). Tale lettera non sostituirà la sopracitata relazione aggiuntiva per il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, prevista dall'art. 11 del Regolamento, sebbene potrà contenere aspetti da includere in tale relazione.

### **3.7 La funzione di revisione interna di gruppo**

Secondo quanto previsto dall'ISA Italia n. 315 (L'identificazione e la valutazione dei rischi di errori significativi mediante la comprensione dell'impresa e del contesto in cui opera), svolgeremo indagini presso la direzione e altri soggetti all'interno dell'impresa, fra cui il personale incaricato della funzione di revisione interna, e acquisiremo una comprensione delle responsabilità di tale funzione, delle modalità con cui si inserisce nella struttura organizzativa della Banca, nonché delle attività dalla stessa svolte.

## **4 Relazioni**

### **4.1 Relazioni sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato di Banca Generali S.p.A.**

Le relazioni sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato di Banca Generali S.p.A. saranno emesse ai sensi degli artt. 14 del Decreto e 10 del Regolamento, in conformità con gli ISA Italia e con le direttive eventualmente emanate dagli organismi professionali in materia.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021



#### 4.2 **Relazioni sul bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali S.p.A.**

Tali relazioni saranno redatte secondo quanto raccomandato dalla Delibera n. 9808/2010/Consob e dalle direttive emanate dagli organismi professionali in materia.

La nostra relazione indicherà che le procedure di verifica svolte non costituiscono una revisione completa secondo i principi di revisione di riferimento e che pertanto esse non ci consentono di esprimere un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

#### 4.3 **Relazioni sui prospetti contabili consolidati intermedi al 31 marzo e al 30 settembre di Banca Generali S.p.A. predisposti per la determinazione del risultato semestrale ed intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1**

Al termine del nostro lavoro emetteremo, per le finalità previste dalla normativa di vigilanza, la relazione di revisione contabile limitata sul risultato al 31 marzo ed al 30 settembre incluso nei prospetti contabili consolidati del Gruppo Banca Generali predisposti per la determinazione del risultato semestrale ed intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1.

Tale relazione sarà indirizzata al Consiglio di Amministrazione di Banca Generali S.p.A..

La nostra relazione indicherà che le procedure di verifica svolte non costituiscono una revisione completa secondo i principi di revisione di riferimento e che pertanto esse non ci consentono di esprimere un giudizio professionale di revisione sui prospetti contabili predisposti per la determinazione del risultato semestrale ed intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1. Data le finalità per cui le stesse sono state predisposte le relazioni sui Prospetti Contabili a non potranno essere distribuite a terzi ad eccezione dell'autorità di vigilanza.

#### 4.4 **Utilizzo delle relazioni sul bilancio d'esercizio, sul bilancio consolidato e sul bilancio consolidato semestrale abbreviato**

La versione definitiva ed ufficiale delle nostre relazioni sarà quella firmata in originale e non saremo responsabili per errori o inaccurately esistenti in qualsiasi riproduzione da Voi effettuata.

Le nostre relazioni (e/o le relative traduzioni) non potranno essere da Voi riprodotte o utilizzate disgiuntamente dal bilancio d'esercizio, dal bilancio consolidato e dal bilancio consolidato semestrale abbreviato a cui si riferiscono, anche qualora dovessero essere tradotti e pubblicati in lingua inglese. In particolare, in presenza di traduzione e pubblicazione del bilancio d'esercizio, del bilancio consolidato, del bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle relazioni di revisione in lingua inglese, ferma restando la Vostra responsabilità per la fedele traduzione dei bilanci e per la corrispondenza dei dati e delle informazioni contenuti in tale traduzione rispetto a quelli dei bilanci sottoposti a revisione, la traduzione delle nostre relazioni di revisione potrà essere effettuata solo da parte nostra a seguito di Vostra richiesta. Inoltre, tale traduzione verrà rilasciata dopo che avremo effettuato limitate verifiche sulla corrispondenza dei dati e delle informazioni dei bilanci tradotti rispetto agli originali sottoposti a revisione, nonché sull'appropriatezza della traduzione.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

A tal fine, i bilanci tradotti ci dovranno essere trasmessi con congruo anticipo rispetto alla data prevista per la loro pubblicazione accompagnati da una lettera firmata dal legale rappresentante di Banca Generali S.p.A. nella quale si dichiara la fedeltà della traduzione e la corrispondenza dei dati e delle informazioni contenuti nella traduzione rispetto a quelli dei bilanci sottoposti a revisione. La stima dei tempi e dei corrispettivi per le limitate verifiche sopra indicate è esclusa da quella prevista nel successivo paragrafo 6.1.

Sarà necessario ottenere un nostro preventivo consenso scritto per riprodurre le nostre relazioni a mezzo stampa o con altri mezzi di diffusione congiuntamente ai bilanci ed ai bilanci consolidati semestrali abbreviati a cui si riferiscono. A tale proposito e tenuto conto delle condizioni sopra esposte, rimarrete responsabili della riproduzione completa ed accurata in formato elettronico delle nostre relazioni qualora ciò sia necessario per rispettare obblighi normativi (ad esempio per la pubblicazione del bilancio ai sensi dell'art. 2435 del Codice Civile o in forza di altre disposizioni normative applicabili alla Vostra Banca).

Prendiamo atto che Banca Generali S.p.A. potrebbe avere la necessità di pubblicare il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato, corredato dalla relazione della nostra Società, sul proprio sito Web o potrà distribuire tale documento in formato elettronico ai propri Azionisti o terzi aventi un legittimo diritto a riceverli.

Fermo restando quanto sopra, Vi facciamo presente che:

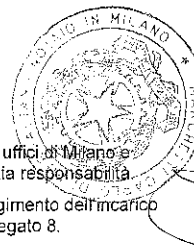
- sarà Vostra cura e responsabilità verificare che la pubblicazione e/o distribuzione in formato elettronico delle nostre relazioni e del bilancio d'esercizio e bilancio consolidato avvenga in modo completo e accurato. Sarà inoltre Vostra responsabilità assicurare che le informazioni finanziarie pubblicate sul Vostro sito Web indichino chiaramente quelle associate alle nostre relazioni al fine di evitare errate o fuorvianti associazioni;
- qualsiasi pubblicazione o distribuzione elettronica delle nostre relazioni dovrà riportare quanto segue (e frase equivalente per la versione in lingua inglese):  
"L'allegata relazione della società di revisione ed il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato ed il bilancio semestrale abbreviato a cui si riferisce sono conformi a quelli originali in lingua italiana depositati presso la sede legale di Banca Generali S.p.A. e, successivamente alla data in essa riportata, KPMG S.p.A. non ha svolto alcuna procedura di revisione finalizzata ad aggiornare il contenuto della relazione stessa.";
- Vi impegnate ad applicare sicure modalità di pubblicazione e di distribuzione in formato elettronico di tali documenti e a mantenere il controllo sulla sicurezza del Vostro sito Web.

Il nostro incarico di revisione legale non si estende alla verifica di quanto sopra.

Qualora decideste di pubblicare la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sul Vostro sito Web, Vi impegnate a darci tempestiva comunicazione in merito ad eventuali modifiche apportate a tale relazione successivamente alla sua pubblicazione su tale sito, ed in particolare con riferimento alle informazioni ivi contenute ed oggetto del nostro giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del Decreto. Sarà inoltre Vostra responsabilità assicurare che le informazioni modificate successivamente all'emissione della nostra relazione di revisione e pubblicate sul Vostro sito Web indichino chiaramente che non sono state oggetto del giudizio sopra indicato, al fine di evitare errate o fuorvianti associazioni.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
8 febbraio 2021



## 5 Team di revisione

L'incarico verrà svolto prevalentemente da professionisti dei nostri uffici di Milano e del Nord Est, coordinati e diretti da un nostro manager e sotto la mia responsabilità.

La composizione del team di revisione che prevediamo per lo svolgimento dell'incarico prospettato, con il relativo livello professionale, è riportata nell'allegato 8.

Provvederemo a comunicare a Voi e al Collegio Sindacale l'eventuale sostituzione del socio responsabile dell'incarico, considerando altresì quanto previsto dall'art. 17, comma 4, del Decreto, in materia di indipendenza.

A seconda delle circostanze, ci potremo avvalere della collaborazione di specialisti in specifiche discipline (per esempio: specialisti IT, attuari, fiscalisti, specialisti in materia di strumenti finanziari e di valutazione, ecc.). Resta inteso che, in ogni caso, KPMG S.p.A. rimarrà l'unica ed esclusiva responsabile nei confronti della Vostra Banca per le prestazioni svolte da tali soggetti.

## 6 Tempi e corrispettivi

### 6.1 *Stima dei tempi e corrispettivi per il periodo oggetto della presente lettera di incarico*

I nostri corrispettivi sono determinati esclusivamente in base alla stima del tempo da impiegare nello svolgimento del lavoro e ad aliquote orarie proporzionate al livello professionale dei componenti del team di revisione assegnato all'incarico.

Abbiamo effettuato la stima dei tempi necessari per lo svolgimento dell'incarico prospettato sulla base:

- degli elementi relativi ai principali aspetti dell'attuale attività e dell'organizzazione della Vostra Banca e delle società partecipate, con particolare riguardo al controllo interno, acquisiti nel corso dei recenti incontri con i Vostri rappresentanti e con i precedenti revisori;
- della necessaria collaborazione del personale della Banca e delle società partecipate, inclusa la messa a disposizione della documentazione di cui al precedente paragrafo 2.4;
- dell'attuale dimensione, composizione e rischiosità delle più significative grandezze patrimoniali, economiche e finanziarie del bilancio della Vostra Banca e delle società partecipate nonché dei profili di rischio connessi al processo di consolidamento dei dati relativi alle società partecipate; in particolare, l'incidenza della ore del personale direttivo è commisurata alla stima della complessità delle problematiche della Banca e delle società partecipate ed è stata definita tenuto conto, oltre che dell'esecuzione materiale delle verifiche, di una adeguata attività di supervisione e di indirizzo;
- delle società partecipate alla data del 30 settembre 2020, come indicato nel precedente paragrafo 3.1;
- della preparazione tecnica e dell'esperienza che il lavoro di revisione richiede.



**Banca Generali S.p.A.**  
*Lettera di incarico per la revisione legale*  
5 febbraio 2021

In base alle considerazioni precedentemente descritte stimiamo che i tempi ed i nostri corrispettivi, relativamente a ciascun esercizio in oggetto, saranno i seguenti:

	Ore	Corrispettivi €
Revisione legale del bilancio d'esercizio di Banca Generali S.p.A. inclusa la Comfort sui Prospetti contabili annuali, la verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e le verifiche connesse alla sottoscrizione delle Dichiarazioni fiscali	2.100	168.000
Revisione del reporting package annuale	200	16.000
Revisione legale del Bilancio consolidato del Gruppo	208	17.000
Verifiche relative al calcolo del contributo al Fondo Nazionale di Garanzia	35	2.000
Revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati intermedi al 31 marzo e al 30 settembre predisposti per la determinazione dell'utile intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1	237	20.000
Revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato	400	32.000
Revisione limitata del package semestrale	130	11.000
<b>Totale generale corrispettivi</b>	<b>3.310</b>	<b>266.000</b>

I corrispettivi precedentemente indicati riguardano esclusivamente le prestazioni professionali per l'incarico di revisione oggetto della presente lettera e non comprendono le spese vive (viaggi, pernottamenti, ecc.), le spese di segreteria (dirette ed indirette), le altre spese sostenute per Vostro conto (telefono, consulenze esterne, ecc.), il contributo di vigilanza stabilito dalla Consob e l'IVA.

Le spese vive, le spese di segreteria e le altre spese sostenute per Vostro conto Vi saranno addebitate a consuntivo nel limite del 10% dei corrispettivi.

Le altre spese eventualmente da sostenere per Vostro conto relative a consulenze esterne, non prevedibili ad oggi e pertanto non incluse nella presente lettera di incarico, saranno mantenute a nostro carico.

Il contributo di vigilanza stabilito dalla Consob Vi sarà addebitato in misura pari alla percentuale definita dalla Consob stessa, vigente all'atto dell'emissione della relativa fattura.

È nostra prassi, con il progredire dell'incarico, emettere fatture in acconto secondo lo stato avanzamento delle attività.

Il pagamento dovrà essere da Voi effettuato al momento della presentazione della fattura.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021



## 6.2 **Aggiornamento e variazioni dei corrispettivi per il periodo oggetto della presente lettera di incarico**

Gli importi dei corrispettivi precedentemente indicati sono basati sulle nostre aliquote orarie attuali che potranno aumentare il 1° luglio di ogni anno, ad iniziare dal 1° luglio 2022, nei limiti dell'aumento dell'indice ISTAT relativo al costo della vita (Indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati) rispetto all'anno precedente.

Se si dovessero presentare circostanze che comportino un aggravio dei tempi, cambiamenti significativi nella tempistica di svolgimento dell'incarico e/o un cambiamento nel livello professionale dei componenti del team di revisione assegnato all'incarico, incluso l'intervento di specialisti o di esperti esterni diversi o ulteriori, (quali, a titolo esemplificativo, il cambiamento della struttura del gruppo, della struttura, dimensione e attività della Banca e/o delle società partecipate incluse nella presente lettera di incarico, modifiche nel sistema di controllo interno e/o nel processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Banca, inclusi i sistemi informativi, o in quelli delle società partecipate incluse nella presente lettera di incarico, la mancata o ritardata consegna della documentazione necessaria, l'indisponibilità delle persone dalle quali riterremo necessario acquisire elementi probativi, lo svolgimento di procedure aggiuntive rispetto al lavoro svolto dai revisori delle componenti, cambiamenti normativi (ivi incluse eventuali disposizioni integrative e correttive al Decreto) nonché eventuali chiarimenti da parte delle Autorità competenti e/o differenti interpretazioni del Decreto e del Regolamento), cambiamenti di principi contabili e/o di revisione, nuovi orientamenti professionali, l'effettuazione di operazioni complesse o straordinarie da parte della Banca e/o delle società partecipate incluse nella presente lettera di incarico, esse saranno discusse e concordate con Voi per formulare, in virtù del presente paragrafo, una conseguente integrazione dei corrispettivi originari indicati al precedente paragrafo 6.1, che potrà riguardare, a seconda delle circostanze, il singolo esercizio o anche i restanti esercizi oggetto della presente lettera. Ugualmente, se dovesse essere impiegato minor tempo del previsto, i corrispettivi saranno ridotti proporzionalmente.

## 6.3 **Riepilogo dei corrispettivi relativi ai lavori di revisione sui bilanci e sulle situazioni contabili predisposte ai fini del consolidamento delle società del gruppo oggetto di incarico separato attribuito alla nostra società e alle società facenti parte del Network KPMG**

Nell'Allegato 1 riepiloghiamo i corrispettivi relativi ai lavori svolti dalla nostra società e dalle altre società facenti parte del Network KPMG sui bilanci e sulle situazioni contabili predisposte ai fini del consolidamento delle società del Gruppo Banca Generali, per ciascuno degli esercizi oggetto della presente lettera di incarico.

## 7 **Indipendenza**

Le disposizioni in materia di indipendenza che regoleranno lo svolgimento dell'incarico oggetto della presente lettera sono, allo stato, disciplinate dagli artt. 10 e 17 del Decreto, dagli artt. 4 e 5 del Regolamento, e dal Capo I-bis, "Incompatibilità" del Titolo VI, "Revisione Contabile" del Regolamento Emittenti (di seguito anche "RE").



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

Per poter permettere l'accertamento dell'insussistenza di cause di incompatibilità e di situazioni che possono compromettere l'indipendenza, Vi chiediamo di inviarci tempestivamente ogni variazione all'elenco da Voi trasmessoci in vista dell'emissione della presente lettera contenente l'indicazione dei componenti dei seguenti organi e/o dei seguenti soggetti della Vostra Banca:

- il Consiglio di Amministrazione;
- il Collegio Sindacale (membri effettivi e supplenti);
- la direzione aziendale;
- coloro che svolgono funzioni tali da consentire l'esercizio di una influenza diretta sulla preparazione delle registrazioni contabili e del bilancio.

Inoltre, sarà Vostra responsabilità trasmetterci tempestivamente ogni variazione della struttura del Vostro gruppo, rispetto a quella da Voi già trasmessoci, con particolare riguardo alle società ed enti che Vi controllano, alle società che detengono, direttamente o indirettamente, più del 20% dei diritti di voto nella Vostra Società, oltre che alle Vostra Società controllate e collegate, dirette ed indirette, coordinandoVi con le stesse.

Vi confermiamo il nostro impegno a monitorare eventuali minacce alla nostra indipendenza che possano sorgere nel corso dell'incarico e a porre in essere tempestivamente le misure di salvaguardia che si rendessero di volta in volta necessarie in conformità con le disposizioni regolamentari ed i principi di revisione di riferimento.

Inoltre, ricordiamo che, sempre ai sensi del RE, è Vostra responsabilità informarci tempestivamente di ogni circostanza potenzialmente suscettibile di compromettere la nostra indipendenza, di cui veniate a conoscenza nel corso dello svolgimento dell'incarico di cui alla presente. Il medesimo impegno sarà assolto da parte della nostra società.

Qualora, nel corso dell'incarico oggetto della presente lettera, dovessero manifestarsi le situazioni di incompatibilità indicate nell'art. 149-undecies del RE, le stesse saranno trattate conformemente a quanto previsto da tale previsione regolamentare.

Nel corso del nostro incarico provvederemo altresì ad effettuare le comunicazioni al Comitato per il controllo interno e la revisione contabile previste dall'art. 6, par. 2 del Regolamento.

Ci permettiamo di richiamare alla Vostra attenzione il fatto che la normativa in materia di indipendenza prevista dagli artt. 10 e 17 del Decreto, dagli artt. 4 e 5 del Regolamento e dalle disposizioni del Capo I-bis, "Incompatibilità" del Titolo VI, "Revisione Contabile" del RE, riguarda direttamente la Vostra Banca e le società del Vostro gruppo.

Conseguentemente, con l'accettazione della presente lettera ed il conferimento dell'incarico di revisione legale alla nostra società, Vi impegnate, anche in nome e per conto delle società del Vostro gruppo, a non porre in essere comportamenti non conformi alla predetta normativa, che possano compromettere la nostra indipendenza.

Rimaniamo infine a disposizione per fornirVi le informazioni ritenute necessarie nell'ambito delle verifiche in tema di indipendenza ed incompatibilità che saranno espletate da parte Vostra, in relazione al presente incarico di revisione legale.





Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

**8 Legislazione applicabile e foro competente**

L'incarico è regolato dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia che dovesse insorgere in merito allo stesso o comunque che sia da questo originata, sarà competente il Foro di Milano.

**9 Altre clausole contrattuali**

Con riferimento ai potenziali conflitti di interesse, alla riservatezza, alle carte di lavoro, alla salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, alla normativa antiriciclaggio, al nostro modello organizzativo ex D.Lgs. 231/01, alle informazioni, referenze e all'utilizzo di segni distintivi, alle modalità di utilizzo e di scambio delle comunicazioni in formato elettronico, alle cause di risoluzione anticipata, alla protezione dei dati personali e al market abuse si rimanda all'Allegato 7.

**10 Intero accordo**

La presente lettera di incarico, comprensiva degli Allegati che ne formano parte integrante e come in precedenza indicati, costituisce l'intero accordo esistente tra noi in relazione alle prestazioni dalla stessa contemplate, comprende i termini e le condizioni in base ai quali verrà svolto l'incarico prospettatoci e sostituisce ogni eventuale diverso accordo, intesa, dichiarazione o rappresentazione precedente. Eventuali modifiche e/o integrazioni saranno valide solo se fatte per iscritto e sottoscritte da un rappresentante autorizzato di entrambe le parti.

Alleghiamo una copia della presente lettera di incarico e dei relativi Allegati che dovrete restituirci firmati per accettazione ove indicato; Vi chiediamo altresì di inviarci il verbale dell'Assemblea degli Azionisti che sarà chiamata a deliberare in merito al conferimento dell'incarico in oggetto che decorrerà dalla data di scadenza dell'incarico di revisione attualmente in corso o, qualora successiva, dalla data di tale delibera assembleare.

Vi ringraziamo dell'opportunità offertaci di presentarVi questa lettera di incarico e restiamo a Vostra disposizione per qualsiasi chiarimento riteniate necessario sul suo contenuto.

Con l'occasione Vi inviamo i nostri migliori saluti.

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove  
Socio





**Banca Generali S.p.A.**  
*Lettera di incarico per la revisione legale*  
5 febbraio 2021

Ho letto e compreso i termini e le condizioni di questa lettera di incarico e degli Allegati alla stessa e, in qualità di legale rappresentante di Banca Generali S.p.A., concordo sugli stessi e li accetto integralmente.

Per accettazione:

Firma .....

Nome e Cognome .....

Carica .....

Data .....



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021



## Indice allegati

- |                       |   |
|-----------------------|---|
| <b>Allegato 1</b>     | <b>Piano di revisione</b>   |
| <b>Allegato 2</b>     | <b>Revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato - la nostra metodologia</b>  |
| <b>Allegato 3</b>     | <b>Verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale di Banca Generali S.p.A. - elenco delle principali procedure</b>   |
| <b>Allegato 4</b>     | <b>Sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali</b>   |
| <b>Allegato 5</b>     | <b>Revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali S.p.A. - elenco delle principali procedure</b>   |
| <b>Allegato 6</b>     | <b>Revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati di Banca Generali S.p.A. predisposti per la determinazione del risultato semestrale ed intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1 - elenco delle principali procedure</b> |
| <b>Allegato 7</b>     | <b>Altre clausole contrattuali</b>  |
|                       | 7.1 Conflitti di interesse  |
|                       | 7.2 Riservatezza  |
|                       | 7.3 Carte di lavoro   |
|                       | 7.4 Salute e sicurezza nei luoghi di lavoro   |
|                       | 7.5 Normativa antiriciclaggio   |
|                       | 7.6 Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/01 Codice Etico - Codice di Condotta Commerciale  |
|                       | 7.7 Informazioni - Referenze - Utilizzo di segni distintivi   |
|                       | 7.8 Comunicazioni in formato elettronico  |
|                       | 7.9 Cause di risoluzione anticipata   |
|                       | 7.10 Protezione dei dati personali  |
|                       | 7.11 Market abuse   |
| <b>Allegato 7-bis</b> | <b>Attestazione sul titolare effettivo</b>  |
| <b>Allegato 8</b>     | <b>Dettaglio dei tempi e dei corrispettivi</b>  |



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## Allegato 1

### Piano di revisione

#### Attività di revisione oggetto della presente lettera di incarico

Società del gruppo	Società di revisione	Documento oggetto di incarico	Estensione del Lavoro	€ (medio annuo)
Capogruppo quotata Banca Generali S.p.A.	KPMG S.p.A.	Bilancio d'esercizio e bilancio consolidato	Revisione completa	187.000
		Bilancio semestrale consolidato abbreviato	Revisione limitata	32.000
		Prospetti Contabili consolidati al 31 marzo e al 30 settembre	Revisione limitata	20.000
		Revisione reporting Package annuali e semestrali		27.000

#### Altri incarichi attribuiti/da attribuire alla nostra società e alle società appartenenti al Network KPMG (corrispettivi stimati)

Società del gruppo	Società di revisione	Documento oggetto di incarico	Estensione del Lavoro	€ (medio annuo)
Controllata BG Fund Management Luxembourg S.A.	KPMG LUX	Bilancio d'esercizio e reporting package annuale	Revisione completa	87.000
		Reporting package semestrale	Revisione limitata	
		Reporting package al 31 marzo e al 30 settembre	Revisione limitata	
Controllata Generid S.p.A.	KPMG S.p.A.	Bilancio d'esercizio e reporting package annuale	Revisione completa	14.900
Controllata Nextam Partners Sim S.p.A.	KPMG S.p.A.	Bilancio d'esercizio e reporting package annuale	Revisione completa	16.500
Controllata BG Valeur S.A.	KPMG.CH	Bilancio d'esercizio e reporting package annuale	Revisione completa	21.000



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## Allegato 2

### Revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato - la nostra metodologia

La nostra modalità di svolgimento della revisione contabile prevede l'utilizzo di una metodologia sviluppata a livello internazionale da KPMG allineata ai principi di revisione di riferimento.

In particolare, il processo di revisione sarà strutturato in alcune attività tra loro correlate:

- valutazione dei rischi ("Risk Assessment");
- svolgimento delle procedure di verifica ("Testing");
- completamento del processo di revisione ("Completion").

La fase di "Risk Assessment" include le seguenti attività:

- acquisizione della comprensione della Banca e del gruppo, dell'attività svolta, del settore in cui operano, delle condizioni economiche generali che li riguardano, dell'andamento finanziario e dei risultati economici conseguiti e previsti nonché l'analisi preliminare del quadro normativo sull'informazione finanziaria applicato nella preparazione del bilancio d'esercizio e consolidato;
- determinazione della significatività da adottare ai fini della pianificazione delle procedure di revisione e dell'espressione del giudizio sul bilancio;
- identificazione delle voci di bilancio e dell'informativa ritenuta significativa, associazione delle stesse ai processi aziendali di riferimento e identificazione e valutazione dei rischi di errore nel bilancio d'esercizio e consolidato;
- discussione tra i componenti del team di revisione sulla valutazione dei rischi e sulla pianificazione;
- determinazione della strategia di revisione e pianificazione dell'approccio di revisione;
- pianificazione dell'intervento di specialisti e altri soggetti, compresi la funzione di revisione interna, i fornitori di servizi e gli altri revisori;
- analisi delle attività, delle procedure e dei controlli che caratterizzano i processi aziendali rilevanti ai fini della revisione contabile e valutazione della configurazione e messa in atto dei controlli selezionati.

La comprensione del sistema dei controlli interni implementati dalla Banca è svolta attraverso l'esame dei controlli interni generali ("Entity Level Controls") e dei controlli a livello di singola asserzione di bilancio ("Controls at the Assertion Level"). I controlli interni oggetto di analisi sono prevalentemente quelli volti alla gestione delle procedure di contabilizzazione delle operazioni ed alla formazione del bilancio d'esercizio e consolidato nei limiti indicati al paragrafo 2.1 della lettera di incarico.

La conoscenza di quanto sopra permetterà di passare alla fase di "Testing" che includerà la verifica dell'efficacia operativa dei controlli selezionati nella fase di "Risk Assessment", inclusi i controlli di natura IT, nonché la pianificazione e lo svolgimento di altre procedure di revisione al fine di ottenere sufficienti ed appropriati elementi probativi per poter formulare il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio e consolidato e quindi completare il processo di revisione.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

Fra le procedure di revisione pianificate potranno essere tra l'altro incluse:

- la selezione e l'invio di lettere a terzi (quali ad esempio clienti, fornitori, banche ed istituti finanziari, Banca del gruppo, terzi depositari, legali e consulenti fiscali);
- la verifica fisica delle consistenze di cassa e dei titoli in portafoglio.

Per quanto riguarda il bilancio consolidato, la pianificazione e lo svolgimento dell'attività di revisione saranno svolti secondo quanto previsto dall'ISA Italia n. 600 e comporteranno il coordinamento di tale attività con quella svolta dagli altri revisori nonché la verifica dell'area di consolidamento e del quadro normativo sull'informazione finanziaria da applicare nell'ambito del gruppo.

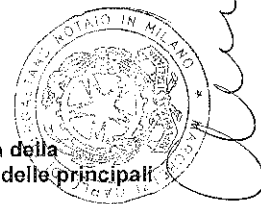
La fase di "Completion" consisterà nelle seguenti attività:

- aggiornamento finale della valutazione dei rischi;
- svolgimento di procedure di completamento, compreso l'esame del bilancio d'esercizio e consolidato nel suo complesso;
- valutazione dei risultati e degli aspetti significativi emersi;
- comunicazioni con i responsabili delle attività di *governance*;
- formazione del giudizio sul bilancio d'esercizio e consolidato ed emissione della relazione di revisione.

A supporto dell'attività di revisione del bilancio, KPMG S.p.A. utilizzerà uno specifico strumento informatico per la pianificazione e l'esecuzione del lavoro, elaborato a livello internazionale dal Network KPMG. Tale strumento, tra l'altro, comporta da parte di KPMG S.p.A. l'utilizzo dei documenti e l'elaborazione dei dati della Banca in formato elettronico. Ciò implica, da parte Vostra, la disponibilità delle informazioni in tale formato, la messa a disposizione di locali idonei a garantire la sicurezza fisica dei beni in dotazione al team di revisione nello svolgimento dell'attività oggetto della presente lettera, nonché la messa a disposizione di un'efficace ed adeguata rete informatica di collegamento per consentire la trasmissione e l'elaborazione, anche da siti diversi, delle informazioni raccolte in formato elettronico.



**Banca Generali S.p.A.**  
*Lettera di incarico per la revisione legale*  
5 febbraio 2021



### Allegato 3

#### **Verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale di Banca Generali S.p.A. - elenco delle principali procedure**

Come previsto dal principio SA Italia n. 250B (Le verifiche della regolare tenuta della contabilità sociale), in ciascuna verifica periodica il lavoro consisterà nello svolgimento delle procedure di seguito riportate:

- a) acquisire informazioni ovvero aggiornare informazioni già acquisite in merito alle procedure adottate dall'impresa al fine di:
  - individuare i libri obbligatori da tenere e introdurre nuovi libri obbligatori richiesti dalla normativa civilistica, fiscale, previdenziale e da eventuali leggi speciali, rilevanti per le finalità di una regolare tenuta della contabilità
  - assicurare la tempestiva e regolare vidimazione e bollatura dei libri obbligatori, ove applicabile
  - assicurare l'osservanza degli adempimenti fiscali e previdenziali, rilevanti per le finalità di una regolare tenuta della contabilità;
- b) verificare, su base campionaria, l'esistenza dei libri obbligatori di cui alla lettera a) precedente; rilevanti per le finalità di una regolare tenuta della contabilità;
- c) verificare, su base campionaria, la regolare tenuta e il tempestivo aggiornamento dei libri di cui alla lettera a) precedente, rilevanti per le finalità di una regolare tenuta della contabilità;
- d) verificare, su base campionaria, l'esecuzione degli adempimenti fiscali e previdenziali richiesti dalla normativa di riferimento, attraverso l'esame della documentazione pertinente e delle relative registrazioni;
- e) verificare la sistemazione da parte della direzione di carenze nelle procedure adottate dalla Banca per la regolare tenuta della contabilità sociale e non conformità nell'esecuzione degli adempimenti richiesti dalla normativa di riferimento, se riscontrati in esito allo svolgimento della verifica periodica precedente;
- f) verificare la sistemazione da parte della direzione di errori nelle scritture contabili laddove riscontrati in esito allo svolgimento della verifica periodica precedente.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## Allegato 4

### Sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali

#### 4.1 Oggetto e finalità dell'incarico

L'art. 1, comma 5, del Decreto del Presidente della Repubblica n. 322 del 22 luglio 1998 nonché le direttive emanate dagli organismi professionali in materia prevedono che il Modello Redditi, il Modello IRAP, il Modello 770 e il Modello Consolidato Nazionale e Mondiale (nei seguito anche le "Dichiarazioni fiscali") siano sottoscritti, oltre che dal dichiarante, anche dai soggetti che sottoscrivono la relazione di revisione.

La sottoscrizione da parte nostra delle Dichiarazioni fiscali ha lo scopo di identificare il soggetto che ha sottoscritto la relazione di revisione sul bilancio d'esercizio. Ciò nondimeno, dovendo apporre la propria firma, si ritiene opportuno che tale soggetto svolga delle attività di riscontro dei dati esposti nelle Dichiarazioni fiscali con le scritture contabili. L'oggetto dell'incarico di cui alla presente lettera consiste pertanto nello svolgimento delle attività di riscontro dei dati esposti nelle Dichiarazioni fiscali relative agli esercizi in chiusura dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029 con le scritture contabili e delle ulteriori procedure di verifica da noi ritenute necessarie ai soli fini della suddetta sottoscrizione.

Precisiamo che la sottoscrizione delle Dichiarazioni fiscali da parte nostra non comporta alcuna verifica di natura sostanziale circa la corretta applicazione della normativa tributaria e previdenziale, essendo tali attività estranee a quelle che il soggetto incaricato della revisione legale è chiamato a svolgere in tale contesto, né ha lo scopo di attestare alle autorità fiscali l'attendibilità, la completezza e/o la correttezza delle dichiarazioni riportate nelle Dichiarazioni fiscali. Inoltre, qualora applicabile, la sottoscrizione del Modello Redditi da parte nostra non comporta la verifica dell'adeguatezza della documentazione da Voi predisposta nell'ambito del regime di oneri documentali in materia di prezzi di trasferimento praticati nelle transazioni con imprese associate, né della corretta applicazione della normativa tributaria in materia di prezzi di trasferimento.

In nessun modo quindi dette sottoscrizioni rappresentano l'espressione di un giudizio di merito o l'accertamento da parte nostra della correttezza e completezza delle Dichiarazioni fiscali nonché il rispetto della vigente normativa tributaria e previdenziale, inclusa la corretta applicazione della normativa in materia di prezzi di trasferimento. Dette valutazioni rimangono, viceversa, di esclusiva competenza e responsabilità della Vostra Banca, restando esclusa ogni eventuale nostra responsabilità nei confronti della Vostra Banca e/o dei suoi organi sociali in caso di accertamento relativo alle Dichiarazioni fiscali da parte delle autorità fiscali.

#### 4.2 Modalità di svolgimento dell'incarico

Tenuto conto di quanto previsto dalla normativa di riferimento sopra citata e considerando inoltre le direttive emanate dagli organismi professionali in materia, svolgeremo le attività di verifica, riepilogate di seguito, da noi ritenute necessarie al fine di pervenire alla sottoscrizione delle Dichiarazioni fiscali.





Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

**4.3 Elenco delle attività di verifica al fine di pervenire alla sottoscrizione del Modello Redditi e del Modello IRAP**

- 1 Riscontro con le scritture contabili dei dati esposti nel Modello Redditi e nel Modello IRAP.
- 2 Analisi del prospetto di raccordo tra valori civilistici e fiscali unicamente sotto il profilo della continuità dei valori con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente.
- 3 Ottenimento di specifica lettera di attestazione.



**4.4 Elenco delle attività di verifica al fine di pervenire alla sottoscrizione del Modello 770**

- 1 Riscontro con le scritture contabili dei dati esposti nel Modello 770.
- 2 Riscontro, per alcuni soggetti scelti con il metodo del campione per i quali sono state applicate le ritenute, dei dati risultanti dal Modello 770 con quanto risulta in contabilità.
- 3 Ottenimento di specifica lettera di attestazione.

**4.5 Elenco delle attività di verifica al fine di pervenire alla sottoscrizione del Modello del Consolidato Nazionale e Mondiale**

- 1 Verifica della corrispondenza dei dati esposti nel Modello CNM con quanto riportato nei quadri GN dei modelli Redditi della società consolidante e delle società consolidate e con quanto risultante dai prospetti di calcolo delle imposte utilizzati per il bilancio d'esercizio.
- 2 Riscontro delle rettifiche di consolidamento con la documentazione di supporto.
- 3 Ottenimento di specifica lettera di attestazione.

**4.6 Accesso alla documentazione**

Ai fini dell'espletamento dell'incarico prospettatoci, e Vostra responsabilità fornirci l'accesso alle scritture contabili della Vostra Banca, alla relativa documentazione di supporto (sia su formato cartaceo che elettronico) e ad ogni altra elaborazione ed informazione utile per l'esecuzione del lavoro, anche tramite discussione con le persone di riferimento (amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti). La documentazione necessaria, ivi inclusi la bozza delle Dichiarazioni fiscali, dovrà essere fornita con congruo anticipo per permetterci di svolgere le attività di verifica previste nel precedente paragrafo 4.2 del presente Allegato 4, prima della scadenza prevista dalla normativa vigente per la sottoscrizione e trasmissione delle Dichiarazioni fiscali.

**4.7 Lettere di attestazione sulle Dichiarazioni fiscali**

Al termine delle attività di verifica, anche ai sensi e per gli effetti degli artt. 1227 e 2049 del Codice Civile, provvederete a fornirci la conferma scritta della completezza, autenticità e attendibilità della documentazione messaci a disposizione nel corso del nostro lavoro, nonché della correttezza ed esattezza delle informazioni contenute nelle Dichiarazioni fiscali e di quelle comunicateci verbalmente, incluso l'accesso alla documentazione anche tramite discussione con le persone di riferimento come indicato nel precedente paragrafo 4.3 del presente Allegato 4 (di seguito le "Lettere di Attestazione sulle Dichiarazioni fiscali").



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

Il rilascio delle Lettere di Attestazione sulle Dichiarazioni fiscali costituirà presupposto per una corretta possibilità di svolgimento delle nostre attività di verifica e per la sottoscrizione delle Dichiarazioni fiscali.

Le Lettere di Attestazione sulle Dichiarazioni fiscali dovranno essere sottoscritte dai legali rappresentanti della Banca nonché da coloro che sono responsabili dell'amministrazione, della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione.

Resta inoltre inteso che, nei più ampi limiti consentiti dalla legge, tenuto conto di quanto disposto dall'art. 1227 del Codice Civile, non potremo essere ritenuti responsabili nei confronti della Vostra Banca - e che quest'ultima risponderà ai sensi dell'art. 2049 del Codice Civile, nei confronti nostri e dei nostri soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti - di eventuali danni, perdite e conseguenze pregiudizievoli conseguenti o comunque determinati per effetto di informazioni che dovessero risultare erronee, false, incomplete, fuorvianti o, comunque, non del tutto veritiere, ricevute dalla Vostra Banca ai fini dello svolgimento dell'incarico di cui alla presente lettera, e/o oggetto di attestazioni contenute nella Lettera di Attestazione, ove l'erroneità, falsità o inesattezza delle informazioni non fosse da noi conosciuta.

#### 4.8 Sottoscrizione delle Dichiarazioni fiscali

Tenuto conto della natura dell'incarico, la sottoscrizione delle Dichiarazioni fiscali non prevede l'emissione di alcuna specifica relazione. Tale sottoscrizione sarà comunque subordinata alla conclusione delle attività di verifica riepilogate nel precedente paragrafo 4.2 del presente Allegato 4.

#### 4.9 Team di lavoro

L'incarico verrà svolto prevalentemente da professionisti del nostro ufficio di Milano, coordinati e diretti da un nostro manager e sotto la mia responsabilità.

A seconda delle circostanze, ci potremo avvalere della collaborazione di specialisti in specifiche discipline (per esempio fiscalisti, ecc.). Resta inteso che, in ogni caso, KPMG S.p.A. rimarrà l'unica ed esclusiva responsabile nei confronti della Vostra Banca per le prestazioni svolte da tali soggetti.

#### 4.10 Tempi e corrispettivi

I nostri corrispettivi precedentemente indicati riguardano esclusivamente le prestazioni professionali per l'incarico di revisione oggetto della presente lettera e non comprendono le spese vive (viaggi, pernottamenti, ecc.), le spese di segreteria (dirette ed indirette), le altre spese sostenute per Vostro conto (telefono, consulenze esterne, ecc.), il contributo di vigilanza stabilito dalla Consob e l'IVA.

Le spese vive, le spese di segreteria e le altre spese sostenute per Vostro conto Vi saranno addebitate a consuntivo nel limite del 5% dei corrispettivi.

#### 4.11 Limitazioni della responsabilità

Ferma restando la nostra responsabilità nei confronti delle autorità fiscali per effetto di specifiche norme di legge in materia, portiamo a Vostra conoscenza che, stante la finalità dell'incarico, la nostra responsabilità nei Vostri confronti è limitata esclusivamente ai casi di mancata o tardiva sottoscrizione delle Dichiarazioni fiscali per cause a noi imputabili a titolo di dolo o colpa grave, restando espressamente esclusa ogni altra nostra responsabilità al riguardo.



**Banca Generali S.p.A.**  
*Lettera di incarico per la revisione legale*  
5 febbraio 2021

Resta in ogni caso inteso che, stante la finalità dell'incarico, la nostra società (ivi inclusi i nostri soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti) non sarà in alcun modo responsabile con riguardo a qualsivoglia utilizzo o affidamento fosse fatto da parte Vostra o di terzi sulle sottoscrizioni non conformi agli scopi cui le stesse sono dirette, né in caso di accertamenti da parte delle autorità fiscali.

La Vostra Banca si impegna a manlevare la nostra società, i suoi soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti, così come i relativi soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti coinvolti nell'incarico, e a tenerli indenni da ogni onere, perdita, danno, costo, spesa (incluse eventuali spese legali) che gli stessi dovessero subire e da ogni azione o procedimento che dovesse essere avviato nei loro confronti in conseguenza del, o comunque in relazione al, presente incarico per pretese o richieste avanzate da parte di terzi (ivi incluse quelle di Vostri organi sociali o derivanti da un utilizzo delle sottoscrizioni non conforme agli scopi espressamente individuati nella presente lettera di incarico) nei cui confronti KPMG S.p.A. non assume alcun obbligo o responsabilità limitatamente alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

#### **4.12 Altre clausole contrattuali**

Con riferimento alle riservatezza, alle carte di lavoro, alla salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, alle modalità di utilizzo e di scambio delle comunicazioni in formato elettronico, alla protezione dei dati personali e alle cause di risoluzione anticipata si rimanda all'Allegato 7 della lettera di incarico.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## Allegato 5

### Revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali S.p.A. - elenco delle principali procedure

Le principali procedure di verifica, il cui elenco completo è incluso nella Delibera, verranno svolte prevalentemente tramite colloqui con la direzione della Società e sono di seguito indicate:

- discussione in merito a eventuali significativi cambiamenti nell'attività della Società e del gruppo e sulle principali operazioni effettuate nel semestre;
- discussione in merito a eventuali significativi cambiamenti nel sistema di controllo interno e nel sistema contabile amministrativo intervenuti nel semestre;
- discussione circa le procedure adottate ai fini della predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- aggiornamento delle problematiche emerse nel corso della precedente revisione del bilancio d'esercizio e consolidato;
- analisi della natura delle più significative rettifiche di fine periodo e delle scritture di consolidamento;
- discussione circa i principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- comparazione dei principali dati del bilancio consolidato semestrale abbreviato con quelli del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato dell'esercizio precedente, del bilancio consolidato semestrale abbreviato precedente e del budget del semestre e discussione circa eventuali significativi scostamenti;
- discussione in merito alle principali voci dei prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, e dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo;
- analisi delle principali correlazioni fra le varie voci dei prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto, del rendiconto finanziario e discussione in merito ad eventuali indici anomali;
- discussione circa l'esistenza di significative passività potenziali ed eventuali relativi accantonamenti ai fondi;
- lettura dei libri sociali;
- discussione in merito agli eventi successivi alla data di chiusura del semestre.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## Allegato 6

### Revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati di Banca Generali S.p.A. predisposti per la determinazione del risultato intermedio al 31 marzo e al 30 settembre ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1 - elenco delle principali procedure

Le principali procedure di verifica verranno svolte prevalentemente tramite colloqui con la direzione della Banca e sono di seguito indicate:

- discussione in merito a eventuali significativi cambiamenti nell'attività della Banca e del gruppo e sulle principali operazioni effettuate nel periodo di riferimento;
- discussione in merito a eventuali significativi cambiamenti nel sistema di controllo interno e nel sistema contabile amministrativo intervenuti nel periodo di riferimento;
- discussione circa le procedure adottate ai fini della predisposizione dei prospetti contabili;
- aggiornamento delle problematiche emerse nel corso della precedente revisione del bilancio d'esercizio e consolidato;
- analisi della natura delle più significative rettifiche di fine periodo e delle scritture di consolidamento;
- discussione circa i principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione dei prospetti contabili;
- comparazione dei principali dati dei prospetti contabili con quelli del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato dell'esercizio precedente, dei prospetti contabili relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente e del budget del periodo di riferimento e discussione circa eventuali significativi scostamenti;
- discussione in merito alle principali voci dei prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico e del prospetto della redditività complessiva;
- analisi delle principali correlazioni fra le varie voci dello stato patrimoniale, del conto economico, dei prospetti della redditività complessiva e delle variazioni del patrimonio netto, del rendiconto finanziario e discussione in merito ad eventuali indici anomali;
- discussione circa l'esistenza di significative passività potenziali ed eventuali relativi accantonamenti ai fondi;
- lettura dei libri sociali;
- discussione in merito agli eventi successivi alla data di chiusura del periodo di riferimento.





Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## Allegato 7

### Altre clausole contrattuali

#### 7.1

##### Conflitti di interesse

Qualora, successivamente all'inizio dell'incarico oggetto della presente lettera, dovessimo identificare un conflitto di interessi, diverso da quelli di cui all'art. 10 del Decreto:

- fra Voi ed un altro cliente del network nazionale ed internazionale KPMG (nel seguito "Network KPMG") tale da poter compromettere i Vostri interessi o quelli del citato cliente, e/o
- fra Voi e la nostra società o altra entità del Network KPMG,

KPMG S.p.A. metterà in atto le procedure volte a salvaguardare gli interessi di entrambe le parti.

Qualora dovessimo ritenere che il conflitto non possa essere risolto, provvederemo a darne tempestiva comunicazione a Voi e alla Consob per gli opportuni provvedimenti.

#### 7.2

##### Riservatezza

Le informazioni, la documentazione e i dati da noi raccolti durante lo svolgimento dell'incarico saranno considerati strettamente riservati e confidenziali, in quanto coperti dall'obbligo di riservatezza e dal segreto professionale di cui all'art. 9-bis del Decreto.

I soci ed il personale professionale della nostra società e delle altre entità del Network KPMG sottoscrivono annualmente una conferma degli impegni di riservatezza e di rispetto delle procedure interne in materia di confidenzialità e riservatezza delle informazioni e dei dati acquisiti nello svolgimento della loro attività.

Siamo consapevoli del fatto che, nel corso dell'espletamento dell'incarico, potrete fornirci informazioni privilegiate, così come definite dall'art. 7 del Regolamento (UE) n. 596/2014.

Dichiariamo inoltre di essere a conoscenza che potrete ritenere necessario procedere alla nostra iscrizione e/o di uno o più Rappresentanti nel registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate istituito e mantenuto ai sensi del citato Regolamento UE e di conseguenza ci impegniamo a collaborare in tal senso con Voi, qualora ravvisiate i presupposti per l'iscrizione secondo quanto previsto dalle disposizioni citate.

Le informazioni privilegiate a cui la nostra società avesse eventualmente accesso saranno coperte dall'obbligo di riservatezza di cui all'art. 9-bis del Decreto.

#### 7.3

##### Carte di lavoro

Le carte di lavoro, sia in formato cartaceo sia elettronico, da noi preparate ovvero acquisite dalla Società o da terzi, a supporto dell'attività di revisione oggetto del presente incarico, sono di proprietà di KPMG S.p.A. e saranno coperte dall'obbligo di riservatezza e dal segreto professionale di cui al precedente paragrafo 7.2.

Qualsiasi richiesta di consultazione delle nostre carte di lavoro, anche dopo la cessazione dell'incarico, da parte Vostra o di soggetti terzi, dovrà tener conto di tale vincolo e verrà valutata anche alla luce di quanto previsto dai principi di revisione di riferimento e dalle procedure di *risk management* del Network KPMG.



**Banca Generali S.p.A.**  
*Lettera di incarico per la revisione legale*  
5 febbraio 2021

Al fine di preservare la riservatezza e la confidenzialità delle informazioni contenute nelle nostre carte di lavoro nonché i beni e le attrezzature in dotazione al team di revisione, sarà Vostra cura fare in modo che i locali che saranno assegnati al team di revisione per lo svolgimento delle fasi di lavoro presso la Vostra Società siano dotati di appropriate misure di sicurezza.

#### 7.4 **Salute e sicurezza nei luoghi di lavoro**

In considerazione del fatto che l'attività dei componenti del team di revisione si svolgerà in tutto o in parte presso i locali della Vostra Società, sarà Vostra obbligazione fornire al team di revisione tutte le informazioni necessarie in materia di sicurezza e salute nei luoghi di lavoro.

La Vostra Società, pertanto, si impegna a fornire ai componenti del team di revisione, anche tramite il socio responsabile dell'incarico, tutte le informazioni relative ai rischi presenti in azienda, alle procedure di emergenza in essere e alle misure di sicurezza da adottare in azienda. Ove i rischi di cui sopra richiedessero l'impiego di Dispositivi di Protezione Individuali, essi saranno forniti al team di revisione dalla Vostra Società ovvero, previo accordo scritto tra le parti, saranno acquistati da KPMG S.p.A..

I costi sostenuti da KPMG S.p.A. per l'acquisto dei Dispositivi di Protezione Individuali indicati dalla Vostra Società e quelli relativi all'eventuale addestramento del personale, in quanto "costi per la sicurezza", saranno integralmente a carico della Vostra Società e saranno computati alla voce "spese" ed aggiunti ai corrispettivi previsti dalla presente lettera di incarico.

In considerazione della natura professionale dell'attività prestata da KPMG S.p.A. ("servizi di natura intellettuale"), ragionevolmente può ritenersi che lo svolgimento dell'incarico non comporterà nuovi rischi presso le strutture della Società. In ogni caso, KPMG S.p.A. rimane a disposizione per effettuare con la Società la valutazione che a quest'ultima compete ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 81/08 (valutazione dei rischi da interferenze).

Resta inteso che, laddove la Società dovesse ritenere sussistenti rischi da interferenze, le attività che comportano dette interferenze potranno avere inizio solo a seguito dell'elaborazione di un unico documento di valutazione delle stesse (DUVRI) in cui siano indicate le misure adottate per eliminare o, ove ciò non sia possibile, ridurre al minimo i rischi da interferenze. Tale documento verrà allegato alla presente lettera di incarico e ne formerà parte integrante.

#### 7.5 **Normativa anticicciaggio**

KPMG S.p.A. è destinataria degli obblighi previsti dal D.Lgs. 231/07 in tema di prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario a scopo di riciclaggio dei proventi di attività criminose e di finanziamento del terrorismo, così come modificato dal D.Lgs. 90/17 e dal D.Lgs. 125/19 attuativi della Direttiva (UE) 2015/849 (cd. *Quarta direttiva*) e della Direttiva (UE) 2018/843 (cd. *Quinta direttiva*).

In particolare, fra tali obblighi figurano:

- a. gli obblighi di adeguata verifica della clientela e di conservazione di cui al Titolo II, Capi I e II, del D.Lgs. 231/07;
- b. la segnalazione delle operazioni sospette di cui all'art. 35 dei D.Lgs. 231/07;
- c. l'obbligo di riferire le infrazioni di cui agli artt. 49 (Limitazioni all'uso del contante e dei titoli al portatore) e 50 (Divieto di conti o libretti di risparmio in forma anonima o con intestazione fittizia e di prodotti di moneta elettronica anonimi) del D.Lgs. 231/07.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

Al fine di assolvere agli obblighi di adeguata verifica, KPMG S.p.A. è chiamata, prima del conferimento dell'incarico, con riferimento a ciascun cliente, a:

- 1) procedere all'identificazione del cliente attraverso l'acquisizione dei dati identificativi e delle informazioni su tipologia, forma giuridica, oggetto sociale, finalità perseguite, legali rappresentanti e gli estremi dell'iscrizione nel registro delle imprese e negli albi tenuti dalle eventuali autorità di vigilanza di settore o da altri enti pubblici (ad esempio, registri delle imprese giuridiche presso le prefetture); in caso di *trust* e soggetti analoghi, vanno acquisite informazioni anche in merito ai beneficiari delle rispettive attività nonché ai soggetti che nel *trust* rivestono il ruolo di costituente, fiduciario, guardiano o che ne esercitano il controllo;
- 2) verificare i predetti dati ed i poteri di rappresentanza del/i legale/i rappresentante/i, nonché, se diversa, della persona fisica conferente l'incarico per conto del cliente, mediante riscontro in documenti ufficiali consegnati dal cliente (ad esempio visura camerale o atto pubblico), da cui risultino i dati identificativi e il conferimento dei poteri di rappresentanza, nonché ogni altra informazione necessaria per l'adempimento degli obblighi anticiclaggio;
- 3) identificare il/i titolare/i effettivo/i, verificarne l'identità e l'eventuale qualifica di persona politicamente esposta, le ragioni per le quali il soggetto è stato individuato come titolare effettivo, i settori di attività economica, la residenza e/o i rilevanti interessi in aree geografiche ove diversi da quelli del cliente, mediante dichiarazione resa per iscritto dal cliente stesso;
- 4) ottenere informazioni sullo scopo e sulla natura dell'incarico.

KPMG S.p.A. deve inoltre svolgere un controllo costante nel corso dell'incarico.

In merito ai predetti obblighi di adeguata verifica, con l'accettazione della presente lettera confermate che scopo dell'incarico conferito a KPMG S.p.A. è quanto indicato nel paragrafo 1 "Oggetto e finalità dell'incarico" della stessa.

Per poter permettere l'assolvimento degli obblighi di adeguata verifica della clientela, Vi chiediamo di volerci informare tempestivamente di ogni variazione rispetto alle informazioni di cui ai punti 1), 2) e 3) sopra riportati, fornitoci in vista dell'emissione della presente lettera, in particolare in relazione all'attestazione sul titolare effettivo. A tal proposito, si allega il modello per l'attestazione sul titolare effettivo da sottoscrivere unitamente alla presente lettera in caso di variazioni rispetto a quanto già comunicati.

Si rammenta che l'art. 22 del D.Lgs. 231/07 prevede che i clienti forniscano sotto la propria responsabilità tutte le informazioni necessarie e aggiornate per consentire ai soggetti obbligati di adempiere agli obblighi di adeguata verifica della clientela incluse quelle, da fornirsi per iscritto, per l'identificazione del titolare effettivo.

L'omesso, incompleto o tardivo adempimento degli obblighi di adeguata verifica della clientela comporta l'applicazione di sanzioni amministrative. Pertanto, in caso di mancata o non tempestiva consegna dei documenti necessari per effettuare le predette verifiche, dovremo astenerci dall'iniziare le nostre attività, valutando se effettuare una segnalazione a norma della lettera b. che precede.

Precisiamo infine, con riferimento all'obbligo di cui alla lettera b. che precede, la cui violazione comporta l'applicazione di sanzioni, che lo stesso dovrà essere assolto, laddove ne ricorrano i presupposti, con la massima tempestività da parte di KPMG S.p.A., e che esso è presidiato dal vincolo di riservatezza, anche nei confronti della Vostra Società, con l'unica eccezione delle autorità di vigilanza ed investigative competenti.





Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## 7.6 Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/01 - Codice Etico - Codice di Condotta Commerciale

KPMG S.p.A. ha adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo nel rispetto di quanto previsto dal D.Lgs. 231/01, in materia di responsabilità amministrativa degli enti, nonché un codice di comportamento coerente con i principi posti dal D.Lgs. 231/01, oltre che con i principi del Network KPMG ispirati ai valori dell'etica, dell'integrità professionale e dell'indipendenza.

Conseguentemente, nello svolgimento della propria attività KPMG S.p.A. si attiene esclusivamente a quanto disposto nel suddetto codice di comportamento nonché a quanto indicato nel proprio modello organizzativo.

Il codice di comportamento e un estratto del modello organizzativo ex D.Lgs. 231/01 sono consultabili sul nostro sito web [www.kpmg.com/it](http://www.kpmg.com/it).

KPMG S.p.A. si obbliga a rispettare il Modello di Organizzazione e Gestione adottato dal Banca Generali S.p.A., pubblicato sul sito [www.bancodesio.it](http://www.bancodesio.it), consapevole che la sua inosservanza verrà considerata inadempimento contrattuale, determinando la facoltà per Banca Generali S.p.A. di revocare l'incarico di revisione legale (anche ai sensi dell'art. 3 del Decreto MEF 261/2012), fatta salva la possibilità di richiedere gli eventuali danni nel caso in cui Banca Generali S.p.A. o le sue controllate subiscano una sanzione, ai sensi delle norme del D.Lgs. 231/01.

KPMG S.p.A. si obbliga altresì a rispettare i principi generali di condotta come esplicitati nel Codice Etico e nel Codice di Condotta Commerciale adottati dal Banca Generali S.p.A., pubblicati sul sito [www.bancodesio.it](http://www.bancodesio.it), consapevole che la loro inosservanza verrà considerata inadempimento contrattuale, determinando la facoltà per Banca Generali S.p.A. di revocare l'incarico di revisione legale (anche ai sensi dell'art. 3 del Decreto MEF 261/2012), fatta salva la possibilità di richiedere gli eventuali danni nel caso in cui Banca Generali S.p.A. o le sue controllate subiscano un pregiudizio di qualsivoglia natura.

## 7.7 Informazioni - Referenze - Utilizzo di segni distintivi

KPMG S.p.A. segnala che, nei limiti di quanto consentito dalla normativa vigente, i dati della Società (inclusi eventuali recapiti) potrebbero essere utilizzati da KPMG S.p.A. e da altre entità del Network KPMG per condividere informazioni commerciali nell'ambito del Network KPMG, nonché per informare la Società relativamente a specifiche tematiche professionali e servizi correlati o al fine di documentare le referenze sui servizi resi. Resta ferma la facoltà della Società di rifiutare l'utilizzo dei suoi dati per le finalità indicate.

In relazione allo svolgimento dell'attività di revisione legale oggetto della presente lettera di incarico, la Società concede a KPMG S.p.A. il diritto non esclusivo, e revocabile in qualunque momento da parte della Società, di utilizzare, a titolo gratuito, il logo o *ifil* marchio/o ed altri segni distintivi della Società all'interno di proprie presentazioni, comunicazioni o relazioni indirizzate alla Società, nonché nell'ambito di presentazioni o pubblicazioni rivolte esclusivamente al Network KPMG, inclusa la pubblicazione sul proprio sito intranet, concedendo altresì il diritto, anch'esso revocabile in qualunque momento da parte della Società, ad utilizzare, a titolo gratuito, gli stessi anche in presentazioni rivolte a terzi esclusivamente per i fini di referenze e menzione di incarichi conferiti a KPMG S.p.A..



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## 7.8 Comunicazioni in formato elettronico

Durante lo svolgimento dell'incarico KPMG S.p.A. potrà scambiare con la Società informazioni in formato elettronico. La trasmissione elettronica di informazioni non garantisce l'assoluta riservatezza e l'assenza di errori in quanto tali informazioni possono essere intercettate, modificate, perse, distrutte, recapitate tardivamente o in modo incompleto, o in altro modo danneggiate risultando non sicure per la loro utilizzazione. In particolare, la trasmissione di informazioni per mezzo dei cosiddetti servizi *Cloud* è da considerarsi ad alto rischio per la sicurezza e riservatezza delle informazioni. KPMG S.p.A. declina pertanto ogni e qualunque responsabilità in proposito.

Se la Società desiderasse proteggere con una password la totalità o parte dei dati trasmessi, o utilizzare altri strumenti informatici, KPMG S.p.A. sarà disponibile a concordare con la Società le procedure a tal fine necessarie.

L'invio da parte di KPMG S.p.A. in formato elettronico di qualsiasi documento potrà avvenire solo a titolo di anticipazione del documento firmato in originale dal socio responsabile dell'incarico, che sarà successivamente trasmesso alla Società e che costituirà il documento su cui la Società medesima potrà fare pieno affidamento.

Qualora fosse compatibile con le policy di sicurezza della Società, KPMG S.p.A. potrà richiedere la possibilità di utilizzare la rete locale e la connessione internet della Società per permettere al team di revisione di collegarsi alla rete di KPMG S.p.A., quale accesso remoto tramite internet, nello svolgimento delle attività inerenti l'incarico. A tal proposito si precisa che, non appena stabilita la connessione alla rete locale, si aprirà una connessione diretta (cosiddetta VPN) che creerà un collegamento separato dalla rete della Società.

KPMG S.p.A. applica ragionevoli procedure di sicurezza sui propri sistemi informativi per controllare l'assenza dei più comuni virus conosciuti e/o di software maligni definiti comunemente "spyware" prima di inviare informazioni in formato elettronico. Resta peraltro esclusa ogni responsabilità di KPMG S.p.A. o delle entità del Network KPMG, dei relativi soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti, per ogni eventuale danno che la Società dovesse subire, direttamente o indirettamente, come conseguenza della presenza di virus o di software maligni nelle comunicazioni elettroniche e per non aver applicato, a sua volta, la Società medesima adeguate procedure di sicurezza.

## 7.9 Cause di risoluzione anticipata

L'incarico potrà essere risolto prima della sua naturale scadenza a seguito di revoca, dimissioni o consensualmente dalle parti nei casi e con le modalità previsti dall'art. 13, commi 3 e 4, del Decreto e relativo regolamento attuativo, fermo restando il diritto di KPMG S.p.A. al pagamento dei corrispettivi maturati per le attività svolte fino alla data di cessazione effettiva dell'incarico.

## 7.10 Protezione dei dati personali

Ai fini dello svolgimento dell'incarico oggetto della presente lettera, KPMG S.p.A. potrebbe venire a conoscenza di dati personali nella disponibilità della Vostra Società e rilevanti ai sensi della normativa applicabile in materia di protezione dei dati personali e, in particolare, del Regolamento (UE) n. 679/16 (*General Data Protection Regulation* - "GDPR" o "Normativa Privacy").



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

La Vostra Società conferma che i Dati (come *infra* definiti) nella propria disponibilità sono raccolti e trasmessi a KPMG S.p.A. nel rispetto della Normativa Privacy e che ai soggetti interessati è stata fornita l'informativa di cui all'art. 13 del GDPR, includendo la società di revisione tra i destinatari dei Dati.

KPMG S.p.A. tratterà i Dati in qualità di Titolare del trattamento, nel rispetto degli obblighi di segreto professionale di cui all'art. 9-bis del Decreto. Ai sensi dell'art. 14, comma 5, lett. a), c) e d), del GDPR, non è tenuta a fornire un'informativa agli interessati i cui dati sono oggetto di trattamento in relazione all'incarico.

#### 7.10.1 **Categorie di Dati e di soggetti interessati**

KPMG S.p.A. potrebbe venire a conoscenza di dati personali, come definiti dalla Normativa Privacy e, in particolare, dall'art. 4 del GDPR ("Dati personali"), nonché di dati relativi a condanne penali e reati o connesse a misure di sicurezza, come definiti dall'art. 10 del GDPR ("Dati penali") e di particolari categorie di dati personali come definiti dall'art. 9 del GDPR ("Dati particolari"), di seguito collettivamente indicati come "Dati".

I Dati possono riguardare: dipendenti, clienti e fornitori persone fisiche, controparti in procedimenti giudiziari, membri degli organi di amministrazione o controllo, ecc.: i) della Vostra Società (o delle società del Vostro gruppo di appartenenza) oppure ii) di terze imprese ove l'incarico comprenda lo svolgimento di attività di analisi di Dati di tali soggetti.

Ai sensi del GDPR, tali soggetti rivestono la qualifica di "Interessato", cioè di persona alla quale si riferiscono i Dati stessi oggetto del trattamento.

#### 7.10.2 **Fonte di origine dei Dati**

I Dati vengono di regola raccolti da KPMG S.p.A. presso la Vostra Società a mezzo di persone autorizzate al trattamento. Lo svolgimento delle procedure di revisione o di altri incarichi può comportare la raccolta dei Dati anche presso terzi, generalmente in rapporto d'affari con la Vostra Società, quali esemplificativamente: clienti, fornitori, creditori, debitori, banche ed istituzioni finanziarie, consulenti, fiduciari, depositari di valori, ecc., nonché presso altre società del Vostro gruppo di appartenenza oppure altri revisori. L'acquisizione dei Dati può avvenire anche presso banche dati private e/o pubblici registri.

Fermo restando il diritto del revisore di ottenere documenti e notizie necessarie allo svolgimento dell'incarico, i Dati saranno da Voi forniti nel rispetto del principio di minimizzazione e applicando le misure di sicurezza espressamente previste dal GDPR (es. pseudonimizzazione).

#### 7.10.3 **Finalità del trattamento dei Dati**

I Dati sono trattati da KPMG S.p.A.:

- a) ai fini dello svolgimento dell'incarico oggetto della presente lettera, come disciplinato dalle specifiche disposizioni di legge nonché dai principi professionali di riferimento applicabili;
- b) per l'adempimento di obblighi di legge e/o regolamentari nazionali, comunitari o, per quanto applicabili, vigenti presso paesi terzi (es. normativa antiriciclaggio e antiterrorismo, verifiche di indipendenza e di potenziali conflitti di interesse, procedure di controllo della qualità e di gestione del rischio);
- c) per ottemperare a richieste delle autorità di vigilanza oppure a provvedimenti di altri enti, organismi o autorità pubbliche;



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

- d) in esecuzione di procedure del Network KPMG riguardanti processi e aspetti organizzativi, gestionali e operativi inerenti il conferimento e l'esecuzione degli incarichi e i rapporti con la clientela (es. verifiche di indipendenza e di potenziali conflitti di interesse, procedure di controllo della qualità e di gestione del rischio);
- e) ai fini della gestione di rapporti commerciali con la Vostra Società.

#### 7.10.4 **Base giuridica del trattamento**

I trattamenti di Dati effettuati per le finalità di cui alle lettere a), b) e c) sopra indicate sono necessari per l'esecuzione dell'incarico oggetto della presente lettera, nell'ambito dei relativi obblighi normativi previsti dal diritto nazionale e dell'Unione europea nonché per l'assolvimento di obblighi contrattuali e, più in generale, per il perseguimento del legittimo interesse, anche di soggetti terzi con cui la Vostra Società intrattiene rapporti commerciali, alla regolare esecuzione di tale attività.

I trattamenti svolti per le finalità di cui alle lettere d) ed e) sono effettuati per il perseguimento dei legittimi interessi costituiti rispettivamente dall'opportuna condivisione e applicazione delle metodologie globali sviluppate e adottate dal Network KPMG, nonché dall'effettuazione, sviluppo e miglioramento dei servizi offerti da KPMG S.p.A. alla propria clientela.

#### 7.10.5 **Destinatari dei Dati**

KPMG S.p.A., nell'ambito dell'attività oggetto della presente lettera, potrebbe comunicare i Dati alle seguenti categorie di soggetti:

- organi sociali e altri organismi societari esistenti presso la Vostra Società, secondo il modello di *governance* adottato;
- enti esterni (anche privati) italiani o esteri, che svolgono attività di vigilanza sulla Vostra Società, sul gruppo di appartenenza e/o sulla società di revisione (quali, a titolo esemplificativo: Consob, Banca d'Italia, Ivass), nonché autorità giudiziarie nell'ambito di procedimenti civili, penali o amministrativi;
- altre società ed entità appartenenti al Network KPMG, con sede in Italia o in paesi esteri, inclusi paesi non comunitari, coinvolte nello svolgimento dell'incarico oppure per l'applicazione di procedure del Network KPMG (es. verifiche di indipendenza, adempimenti previsti dalla normativa anticicliaggio);
- soci, personale professionale (dipendente e non) e personale di supporto, soggetti appartenenti ad altre entità giuridiche aderenti al Network KPMG, sia in Italia che all'estero, eventuali collaboratori esterni coinvolti nello svolgimento dell'incarico e/o nelle procedure del Network limitatamente a quanto necessario per lo svolgimento dei rispettivi compiti. A tal proposito Vi informiamo che tutti i soci ed il personale professionale della società aderenti al Network KPMG sono soggetti ad obblighi in materia di confidenzialità e riservatezza;
- società ed enti esterni e professionisti di fiducia di KPMG S.p.A. che svolgono attività funzionali all'esecuzione dell'incarico di revisione o altro incarico conferitoci;
- altri revisori, nei casi previsti e disciplinati dalla legge e dai principi professionali applicabili, nonché su specifica richiesta della Vostra Società;
- altri professionisti incaricati dalla Vostra Società per l'esecuzione di altro incarico oppure da società terza per l'esecuzione di incarico in cui la Vostra Società abbia interesse (es. incarichi di *due diligence* in cui sia coinvolta la Vostra Società);



**Banca Generali S.p.A.**  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

- assicuratori di KPMG S.p.A.;
- società di servizi, con sede in Italia o in paesi esteri, anche non comunitari, incaricate della conservazione dei Dati che adottino misure tecniche e organizzative adeguate ai fini della conservazione in sicurezza degli stessi.

La comunicazione dei Dati ai soggetti sopra indicati avviene al fine di ottemperare a specifici obblighi di legge, regolamentari o della normativa comunitaria, oppure per eseguire obblighi derivanti da un contratto del quale è parte la Vostra Società, oppure riguarda dati relativi allo svolgimento di attività economiche, trattati nel rispetto della vigente normativa in materia di segreto aziendale e industriale.

#### **7.10.6 Trasferimenti dei Dati presso paesi terzi**

Poiché KPMG S.p.A. opera nell'ambito di un Network, composto da entità giuridiche indipendenti aventi sede in diversi paesi del mondo, i Dati potranno essere trasferiti e conservati anche fuori dall'Unione europea, inclusi paesi che non garantiscono un livello di protezione adeguato.

In ogni caso, i trasferimenti di Dati avverranno nel rispetto delle condizioni previste dagli artt. 44 e ss. del GDPR.

#### **7.10.7 Periodo di conservazione**

I Dati acquisiti e trattati in relazione all'attività oggetto della presente lettera saranno conservati per il tempo previsto dalle norme civilistiche e fiscali, nonché dai principi professionali applicabili riguardanti la conservazione della documentazione di revisione.

In ogni caso, i Dati saranno conservati, anche dopo la cessazione dell'incarico, per il tempo necessario ai fini dell'adempimento di specifici obblighi normativi (es. normativa anticicliaggio), nonché per l'eventuale necessità di accertamento, esercizio o difesa dei diritti in titolarità di KPMG S.p.A. anche derivanti dalla necessità di comprovare la regolare esecuzione della prestazione professionale.

#### **7.10.8 Diritti dell'Interessato**

Si ricorda che il GDPR conferisce all'Interessato, nei casi espressamente previsti, il potere di esercitare i seguenti diritti:

- 1) chiedere al titolare del trattamento l'accesso ai dati personali, come pure la rettifica o la cancellazione degli stessi o la limitazione al trattamento dei dati personali che lo riguardano;
- 2) opporsi, in tutto o in parte, al trattamento, oppure revocare il consenso al trattamento, nei casi e nei limiti previsti dalla normativa applicabile;
- 3) ottenere la portabilità dei Dati che lo riguardano;
- 4) proporre reclamo dinanzi all'Autorità garante per la protezione dei dati personali,



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

#### 7.10.9 **Dati di contatto**

Titolare del trattamento è KPMG S.p.A. con sede in Via Vittor Pisani, n. 25 - 20124 Milano in persona del legale rappresentante *pro tempore*.

Si indicano nel seguito i dati di contatto del Responsabile per la protezione dei dati personali ("DPO"):

Via Vittor Pisani, n. 25 - 20124 Milano  
IT-FM\_DPO\_KPMG\_KPMGSpa@kpmg.it  
Tel. +39 02 6763.1.

#### 7.11 **Market abuse**

Qualora durante lo svolgimento dell'incarico ed al fine dell'espletamento dello stesso, dovete comunicarci le informazioni di cui all'articolo 114, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, (di seguito "Informazioni Privilegiate"), sarà Vostra cura informare tempestivamente di tale circostanza il socio firmatario della lettera di incarico, affinché possa procedere agli adempimenti di legge.

Nel registro da Voi istituito ai sensi dell'articolo 115-bis del D.Lgs. n. 58/98, andrà iscritto il socio firmatario della lettera di incarico quale soggetto di riferimento della nostra società nei Vostri confronti.

Le Informazioni Privilegiate cui avremo accesso saranno oggetto dell'impegno di riservatezza di cui alla clausola "Impegno alla riservatezza".

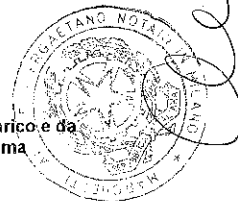


Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## Allegato 7-bis

### Attestazione sul titolare effettivo

(Da predisporre su carta intestata della società conferente l'incarico e da compilare in caso di variazioni rispetto alla attestazione resa prima dell'emissione della lettera di incarico)



Il/La sottoscritt[o][a]' [Nome Cognome].....

ai sensi e per gli effetti dell'art. 22 del D.Lgs. 231/07, così come modificato dal D.Lgs. 90/17 e dal D.Lgs. 125/19, nonché dell'art. 1 del medesimo che definisce "titolare effettivo"

la persona fisica o le persone fisiche, diverse dal cliente, nell'interesse della quale o delle quali, in ultima istanza, il rapporto continuativo è instaurato, la prestazione professionale è resa o l'operazione è eseguita, ovvero ne risultano beneficiari secondo i criteri di cui all'art. 20 del D.Lgs. 231/07<sup>2</sup>, dichiara sotto la propria responsabilità che, alla data odierna,

il [la][i] titolar[e][i] effettiv[o][a][i] di Banca Generali S.p.A. è[sono] il[la][i] seguent[e][i]:

Cognome .....  
Nome .....

- <sup>1</sup> Persona fisica - legale rappresentante o procuratore - che sottoscrive per accettazione la lettera di incarico, conferendo pertanto l'incarico in nome e per conto della Società.
- <sup>2</sup> Ai sensi dell'art. 20 del D.Lgs. 231/07:
  - "1. Il titolare effettivo di clienti diversi dalle persone fisiche coincide con la persona fisica o le persone fisiche cui, in ultima istanza, è attribuibile la proprietà diretta o indiretta dell'ente ovvero il relativo controllo.
  2. Nel caso in cui il cliente sia una società di capitali:
    - a) costituisce indicazione di proprietà diretta la titolarità di una partecipazione superiore al 25 per cento del capitale del cliente, detenuta da una persona fisica;
    - b) costituisce indicazione di proprietà indiretta la titolarità di una percentuale di partecipazioni superiore al 25 per cento del capitale del cliente, possedute per il tramite di società controllate, società fiduciarie o per interposta persona.
  3. Nelle ipotesi in cui l'esame dell'assetto proprietario non consenta di individuare in maniera univoca la persona fisica o le persone fisiche cui è attribuibile la proprietà diretta o indiretta dell'ente, il titolare effettivo coincide con la persona fisica o le persone fisiche cui, in ultima istanza, è attribuibile il controllo del medesimo in forza:
    - a) del controllo della maggioranza dei voti esercitabili in assemblea ordinaria;
    - b) del controllo di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante in assemblea ordinaria;
    - c) dell'esistenza di particolari vincoli contrattuali che consentano di esercitare un'influenza dominante.
  4. Nel caso in cui il cliente sia una persona giuridica privata, di cui al decreto del Presidente della Repubblica 10 febbraio 2000, n. 381, sono cumulativamente individuati, come titolari effettivi:
    - a) i fondatori, ove in vita;
    - b) i beneficiari, quando individuati o facilmente individuabili;
    - c) i titolari di poteri di rappresentanza legale, direzione e amministrazione.
  5. Qualora l'applicazione dei criteri di cui ai precedenti commi non consenta di individuare univocamente uno o più titolari effettivi, il titolare effettivo coincide con la persona fisica o le persone fisiche titolari, conformemente ai rispettivi assetti organizzativi o statutari, di poteri di rappresentanza legale, amministrazione o direzione della società o del cliente comunque diverso dalla persona fisica.
  6. I soggetti obbligati conservano traccia delle verifiche effettuate ai fini dell'individuazione del titolare effettivo nonché, con specifico riferimento al titolare effettivo individuato ai sensi del comma 5, delle ragioni che non hanno consentito di individuare il titolare effettivo ai sensi dei commi 1, 2, 3 e 4 del presente articolo."



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

Codice fiscale<sup>3</sup> .....

Comune/Paese di nascita .....

Data di nascita .....

Sesso .....

Attività lavorativa .....

[Residenza][Domicilio]:  
Via/Piazza, n.ro civico .....

CAP .....

Città .....

Provincia .....

Paese .....

Documento di identificazione, di cui si fornisce copia:  
Tipo documento .....

Numero documento .....

Data di emissione .....

Data di scadenza .....

Autorità e località di rilascio .....

Il/i titolare/i effettivo/i sopra indicato/i, [[è][non è]][sono][non sono]] "persona/e] politicamente esposta/e]"<sup>5</sup>.

- <sup>3</sup> Da indicare per i soggetti cittadini italiani e, qualora rilasciato dall'Autorità italiana, anche nel caso di soggetti non cittadini italiani.
- <sup>4</sup> Da replicare a seconda del numero di titolari effettivi.
- <sup>5</sup> Sono "persone politicamente esposte" ai sensi dell'art. 1, lett. dd) del D.Lgs. 231/07, le persone fisiche che occupano o hanno cessato di occupare da meno di un anno importanti cariche pubbliche, nonché i loro familiari e coloro che con i predetti soggetti intrattengono notoriamente stretti legami, come di seguito elencate:
- 1) sono persone fisiche che occupano o hanno occupato importanti cariche pubbliche coloro che ricoprono o hanno ricoperto la carica di:
    - 1.1 Presidente della Repubblica, Presidente del Consiglio, Ministro, Vice-Ministro e Sottosegretario, Presidente di Regione, assessore regionale, Sindaco di capoluogo di provincia o città metropolitana, Sindaco di comune con popolazione non inferiore a 15.000 abitanti nonché cariche analoghe in Stati esteri;
    - 1.2 deputato, senatore, parlamentare europeo, consigliere regionale nonché cariche analoghe in Stati esteri;
    - 1.3 membro degli organi direttivi centrali di partiti politici;
    - 1.4 giudice della Corte Costituzionale, magistrato della Corte di Cassazione o della Corte dei conti, consigliere di Stato e altri componenti del Consiglio di Giustizia Amministrativa per la Regione siciliana nonché cariche analoghe in Stati esteri;
    - 1.5 membro degli organi direttivi delle banche centrali e delle autorità indipendenti;
    - 1.6 ambasciatore, incaricato d'affari ovvero cariche equivalenti in Stati esteri, ufficiale di grado apicale delle forze armate ovvero cariche analoghe in Stati esteri;
    - 1.7 componente degli organi di amministrazione, direzione o controllo delle imprese controllate, anche indirettamente, dallo Stato italiano o da uno Stato estero ovvero partecipate, in misura prevalente o totalitaria, dalle Regioni, da comuni capoluoghi di provincia e città metropolitane e da comuni con popolazione complessivamente non inferiore a 15.000 abitanti;
    - 1.8 direttore generale di ASL e di azienda ospedaliera, di azienda ospedaliera universitaria e degli altri enti del servizio sanitario nazionale;
    - 1.9 direttore, vicedirettore e membro dell'organo di gestione o soggetto svolgenti funzioni equivalenti in organizzazioni internazionali;
  - 2) sono familiari di persone politicamente esposte: i genitori; il coniuge o la persona legata in unione civile o convivenza di fatto o istituti assimilabili alla persona politicamente esposta, i figli e i loro coniugi nonché le persone legate ai figli in unione civile o convivenza di fatto o istituti assimilabili;
  - 3) sono soggetti con i quali le persone politicamente esposte intrattengono notoriamente stretti legami;





Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

Il/i titolare/i effettivo/i sopra indicato/i, [opera/no]/[non opera/no] in settori di attività economica diversi da quelli del cliente.

[Tali settori di attività economica sono i seguenti: ...]<sup>6</sup>

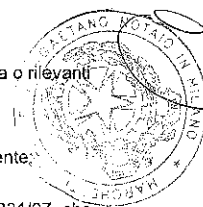
Il/i titolare/i effettivo/i sopra indicato/i, [ha/nno]/[non hanno] residenza o rilevanti interessi in aree geografiche diverse da quelle del cliente.

[Tali aree geografiche sono le seguenti: (...)]<sup>7</sup>

La relazione del titolare effettivo con Banca Generali S.p.A.<sup>8</sup> è la seguente:

Il/la sottoscritt[o/a] dichiara inoltre, ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 231/07, che tutte le predette informazioni sono veritiere e si impegna a segnalare tempestivamente eventuali variazioni al contenuto della presente dichiarazione.

Firma .....  
Nome e Cognome .....  
Carica .....  
Data .....



<sup>3.1</sup> le persone fisiche che, ai sensi del decreto detengono, congiuntamente alla persona politicamente esposta, la titolarità effettiva di enti giuridici, trust e istituti giuridici affini ovvero che intrattengono con la persona politicamente esposta stretti rapporti d'affari;

<sup>3.2</sup> le persone fisiche che detengono solo formalmente il controllo totalitario di un'entità notoriamente costituita, di fatto, nell'interesse e a beneficio di una persona politicamente esposta.

<sup>6</sup> Da compilare solo nel caso in cui il titolare effettivo operi in settori di attività economica diversi da quelli del cliente.

<sup>7</sup> Da compilare solo nel caso in cui il titolare effettivo ha residenza o significativi interessi in aree geografiche diverse da quelle del cliente.

<sup>8</sup> Illustrare in base a quale tra i criteri di cui all'art. 20 del D.Lgs. 231/2007 (Cfr. nota 2) il soggetto viene identificato come titolare effettivo; la relazione deve essere riscontrabile tramite sociogramma, visura camerale, dichiarazione del Registro imprese ecc... da allegare alla presente attestazione.

<sup>9</sup> Da replicare a seconda del numero di titolari effettivi.



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

### Informativa ai sensi dell'art. 13 del Regolamento (UE) n. 679/16

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 13 del Regolamento (UE) n. 679 del 27 aprile 2016 "relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE" (di seguito "GDPR"), KPMG S.p.A., in qualità di titolare del trattamento (di seguito "Titolare del trattamento"), con sede in Via Vittor Pisani, n. 25 - 20124 Milano è tenuta a fornire alcune informazioni riguardanti l'utilizzo dei dati personali acquisiti per effetto della sottoscrizione della presente "attestazione del titolare effettivo".

Tutti i dati personali vengono trattati dal Titolare del trattamento nel rispetto del GDPR e sono considerati strettamente riservati e confidenziali. Il conferimento dei dati personali richiesti con il presente modulo è necessario per l'adempimento degli obblighi derivanti dai D.Lgs. 231/07, senza il cui assolvimento non è possibile dare corso allo svolgimento dell'incarico professionale conferito al Titolare del trattamento; pertanto, un eventuale rifiuto a fornire tali dati determinerebbe di fatto l'impossibilità, per il Titolare del trattamento, di adempiere a tali obblighi e di dare esecuzione alla prestazione professionale.

In relazione alle indicate finalità, il trattamento dei dati personali avverrà in modo da garantire la sicurezza e la riservatezza e potrà essere effettuato mediante strumenti manuali, informatici e telematici con logiche strettamente correlate alle finalità stesse. Per lo svolgimento di talune attività correlate alle finalità del trattamento dei dati personali come sopra specificate, i dati personali degli interessati saranno conosciuti e trattati internamente dai soggetti preposti ad eseguire gli adempimenti di legge e allo svolgimento dell'incarico.

I dati personali degli interessati potrebbero essere comunicati ad altre entità del Network KPMG, anche al di fuori del territorio dell'Unione europea, coinvolte nello svolgimento dell'incarico prospettato, per le finalità del trattamento sopra indicate. Inoltre, tali dati potrebbero essere comunicati, in presenza di obblighi di legge o provvedimenti che il Titolare del trattamento sia tenuto a rispettare ai sensi del D.Lgs. 231/07, a soggetti terzi quali ad esempio autorità di vigilanza e altre pubbliche autorità.

Il Titolare del trattamento conserva i dati personali acquisiti per effetto della sottoscrizione del presente modulo in una forma che consenta l'identificazione degli interessati per un arco di tempo non superiore al conseguimento delle finalità per le quali gli stessi sono trattati ovvero per ottemperare agli specifici obblighi normativi di cui al D.Lgs. 231/07.

Si informa, infine, che gli artt. 15-22 del GDPR conferiscono agli interessati specifici diritti da esercitare a propria tutela, rivolgendosi al Titolare del trattamento.

Se l'interessato desidera avere maggiori informazioni sul trattamento dei suoi dati personali, ovvero esercitare i diritti precedentemente indicati, si indicano nel seguito i dati di contatto del Responsabile per la protezione dei dati ("DPO"):  
Via Vittor Pisani, n. 25 - 20124 Milano  
IT-FM\_DPO\_KPMG\_KPMGSpa@kpmg.it  
Tel. +39 02 6763.1



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

## Allegato 8

### Dettaglio dei tempi e dei corrispettivi

#### 8.1 Dettaglio dei tempi e dei corrispettivi

Il dettaglio dei tempi e dei corrispettivi annui per le diverse attività è il seguente:

**Revisione legale del bilancio d'esercizio di Banca Generali S.p.A. inclusa la verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili**

	Ore		Aliquote orarie €	Corrispettivi €
	n.	%		
Socio	252	12	248	62.496
Manager	483	23	163	78.729
Senior	735	35	111	81.535
Assistente	630	30	86	54.180
	<b>2.100</b>	100		276.990
Riduzione				(-108.990)
<b>Totale</b>				<b>168.000</b>

#### Revisione del reporting package annuale

	Ore		Aliquote orarie €	Corrispettivi €
	n.	%		
Socio	25	12	248	6.190
Manager	48	23	163	7.798
Senior	73	35	111	8.081
Assistente	62	30	86	5.366
	<b>200</b>	100		27.435
Riduzione				(11.435)
<b>Totale</b>				<b>16.000</b>



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021

**Revisione legale del Bilancio consolidato del Gruppo**

	Ore		Aliquote orarie €	Corrispettivi €
	n.	%		
Socio	25	12	248	6.190
Manager	48	23	163	7.798
Senior	73	35	111	8.081
Assistente	62	30	86	5.366
	<b>208</b>	<b>100</b>		<b>27.435</b>
Riduzione				<b>(10.435)</b>
<b>Totale</b>				<b>17.000</b>

**Verifiche relative al calcolo del contributo al Fondo Nazionale di Garanzia**

	Ore		Aliquote orarie €	Corrispettivi €
	n.	%		
Socio	4	12	248	1.042
Manager	8	23	163	1.312
Senior	12	35	111	1.360
Assistente	11	30	86	903
	<b>35</b>	<b>100</b>		<b>4.617</b>
Riduzione				<b>(2.617)</b>
<b>Totale</b>				<b>2.000</b>

**Revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati intermedi al 31 marzo e al 30 settembre predisposti per la determinazione dell'utile intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1**

	Ore		Aliquote orarie €	Corrispettivi €
	n.	%		
Socio	28	12	248	7.053
Manager	55	23	163	8.885
Senior	83	35	111	9.207
Assistente	71	30	86	6.115
	<b>237</b>	<b>100</b>		<b>31.260</b>
Riduzione				<b>(11.260)</b>
<b>Totale</b>				<b>20.000</b>



Banca Generali S.p.A.  
Lettera di incarico per la revisione legale  
5 febbraio 2021



### Revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

	Ore		Aliquote orarie €	Corrispettivi €
	n.	%		
Socio	48	12	248	11.904
Manager	92	23	163	14.986
Senior	140	35	111	15.540
Assistente	120	30	86	10.320
	<b>400</b>	<b>100</b>		<b>52.760</b>
Riduzione				<b>(20.760)</b>
<b>Totale</b>				<b>32.000</b>

### Revisione limitata del package semestrale

	Ore		Aliquote orarie €	Corrispettivi €
	n.	%		
Socio	16	12	248	3.869
Manager	30	23	163	4.874
Senior	46	35	111	5.051
Assistente	39	30	86	3.354
	<b>130</b>	<b>100</b>		<b>17.147</b>
Riduzione				<b>(6.147)</b>
<b>Totale</b>				<b>11.000</b>



*Allegato 3*

---

Parere e proposta motivata del Collegio Sindacale

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA RISOLUZIONE CONSENSUALE ANTICIPATA  
DEL CONTRATTO DI REVISIONE LEGALE ATTUALMENTE IN CORSO TRA BANCA  
GENERALI S.P.A. E BDO ITALIA S.P.A. E SUL CONFERIMENTO DEL NUOVO INCARICO DI  
REVISIONE LEGALE A KPMG S.P.A.**

Signori Azionisti,

premessi che:

- la revisione legale dei conti di Banca Generali S.p.A. (la “Società” o “Banca Generali”) è attualmente svolta da BDO ITALIA S.p.A., in virtù dell’incarico conferito dall’Assemblea degli Azionisti della Società in data 23 aprile 2015, per il periodo 2015-2023, con termine alla data dell’Assemblea convocata per l’approvazione del bilancio 2023;
- la capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A. (la “Capogruppo”), in occasione dell’Assemblea degli Azionisti del 7 maggio 2019, ha condotto un processo per la selezione della nuova società di revisione legale a cui conferire il relativo incarico di revisione della stessa e del Gruppo Assicurazioni Generali (il “Gruppo”) per il novennio 2021-2029: tale processo si è concluso con l’individuazione e la nomina di KPMG S.p.A. quale nuova società di revisione di gruppo;
- ancorché Banca Generali non fosse stata inclusa dalla controllante Assicurazioni Generali nel perimetro delle società interessate dal cambio del revisore e non fosse per la stessa in scadenza l’incarico alla società di revisione (come invece era per la Capogruppo e le altre società del Gruppo stesso), è stato in ogni caso valutato, per le motivazioni di seguito riportate e nel contesto della più ampia attività di direzione e coordinamento cui la Società è soggetta, di sottoporre all’Assemblea degli Azionisti la proposta di deliberare in merito alla risoluzione consensuale in via anticipata dell’incarico di revisione legale con BDO ITALIA S.p.A. secondo quanto previsto dall’art. 13, comma 4, del Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 (di seguito, il “Decreto”), nonché dall’art 7 del Regolamento adottato con Decreto del Ministero dell’Economia e delle Finanze del 28 dicembre 2012, n. 261 (di seguito, il “D.M. 261/2012”) e, contestualmente, conferire nuovo incarico alla società di revisione della Capogruppo a partire dal bilancio 2021;
- l’art. 7 del D.M. 261/2012 definisce, in particolare, i casi e le modalità in cui può risolversi consensualmente il contratto con il quale è conferito l’incarico di revisione legale ai sensi dell’art. 13, comma 4, del Decreto ed in particolare prevede che: *“Il revisore legale o la società di revisione legale e la società assoggettata a revisione possono consensualmente determinarsi alla risoluzione del contratto di revisione, purché sia garantita la continuità dell’attività di revisione legale. L’assemblea, acquisite le osservazioni formulate dal revisore legale o dalla società di revisione legale e sentito l’organo di controllo anche sulle predette osservazioni, delibera la risoluzione consensuale del contratto di revisione e provvede a conferire un nuovo incarico ad altro revisore legale o ad altra società di revisione. In ogni caso, le funzioni di revisione legale continuano a essere esercitate dal medesimo revisore legale o dalla medesima società di revisione legale fino a quando la deliberazione di conferimento del nuovo incarico non è divenuta efficace e, comunque, non oltre sei mesi dalla data di presentazione delle dimissioni”*;
- il Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi in data 23 febbraio 2021 ha deliberato di approvare la proposta all’Assemblea di risoluzione consensuale in via anticipata dell’incarico di revisore legale dei conti conferito alla società BDO ITALIA S.p.A. per il periodo 2015-2023 subordinatamente al buon esito delle verifiche di competenza del Collegio Sindacale e la sua valutazione di adeguatezza circa la nomina della nuova società di revisione;
- ad esito di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione di cui sopra, in data 23 febbraio 2021, la Società ha pertanto richiesto formalmente la disponibilità a BDO ITALIA S.p.A. di procedere alla risoluzione consensuale anticipata del vigente incarico di revisione – secondo quanto previsto dall’art. 13, comma 4, del Decreto, nonché dall’art 7 del D.M. 261/2012 – all’unico fine di conferire tale incarico alla predetta nuova società di revisione di Gruppo a partire dal bilancio 2021 e nello specifico:



- (i) allineare il periodo di revisione della Banca a quello della Capogruppo e, pertanto, dell'intero Gruppo societario; e
  - (ii) perseguire l'obiettivo, a livello di Gruppo societario, di affidare alla medesima società le attività di revisione, consentendo un maggiore coordinamento e razionalizzazione di tali attività, senz'altro utile anche all'acquisizione di elementi probativi appropriati ai fini della revisione del bilancio consolidato;
- la società BDO ITALIA S.p.A., in data 1° marzo 2021, ha confermato la propria disponibilità a dare seguito alla proposta e condividendo le ragioni sopra riportate ha reso note le proprie osservazioni conclusive, sulla cessazione della propria attività, previste dall'art. 7, comma 2, del D.M. 261/2012 da sottoporre all'organo di controllo e all'Assemblea fermo restando che (i) la Società provveda a liquidare e corrispondere a BDO ITALIA S.p.A. i corrispettivi per l'attività da essa prestata fino alla data dell'effettiva cessazione dell'incarico di revisione, nei termini contrattuali stabiliti, e che (ii) le parti si sono date reciprocamente atto che non è previsto il pagamento di alcuna somma a titolo di penale per tale cessazione anticipata del rapporto;
  - al contempo, su invito della Società, KPMG S.p.A. ha formalizzato la proposta di lettera di incarico per la revisione legale dei bilanci d'esercizio e consolidati e per la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati semestrali abbreviati della Società e del Gruppo Banca Generali;
  - a norma dell'art. 13, comma 1, del Decreto, l'Assemblea, sulla base di una "*proposta motivata dell'organo di controllo, conferisce l'incarico di revisione legale dei conti e determina il corrispettivo spettante al revisore legale o alla società di revisione legale per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo durante l'incarico*";
  - a norma dell'art. 17, comma 1, del Decreto, l'incarico deve essere attribuito per un periodo di 9 esercizi e cioè dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2029;
  - il Collegio Sindacale si è pertanto riunito al fine di esaminare tutta la predetta documentazione e valutare, in conformità alle norme vigenti, sia le motivazioni che giustificano la risoluzione anticipata dell'incarico conferito a BDO ITALIA S.p.A., sia la nomina del nuovo revisore formulando la propria proposta motivata;

tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale di Banca Generali S.p.A. ritiene sussistenti le condizioni per procedere alla risoluzione anticipata del contratto di revisione contabile con BDO ITALIA S.p.A., nonché legittima la scelta della risoluzione anticipata al fine di attribuire l'incarico alla stessa società di revisione della Capogruppo, consentendo prospetticamente un maggiore coordinamento e razionalizzazione utile anche all'acquisizione di elementi probativi appropriati ai fini della revisione del bilancio consolidato.

Pertanto, preso atto delle osservazioni in merito alla risoluzione consensuale dell'incarico formulate dalla stessa BDO Italia S.p.A. la quale non ha eccepito motivi ostativi condividendo le ragioni sottostanti e contenute nella lettera del 1° marzo 2021, il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 7, comma 2, del D.M. 261/2012, cui fa rinvio, comma 4, del Decreto, esprime

#### PARERE FAVOREVOLE

alla proposta che sarà sottoposta dal Consiglio di Amministrazione all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020, di risoluzione anticipata consensuale del contratto attualmente in essere tra Banca Generali e BDO ITALIA S.p.A. aventi ad oggetto l'incarico di revisione legale per il novennio relativo agli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2015 al 31 dicembre 2023 della predetta società e nei termini sopra rappresentati, raccomandando di provvedere tempestivamente alle comunicazioni di legge conseguenti alla cessazione anticipata ove deliberata dall'Assemblea degli Azionisti.

Conseguentemente, il Collegio Sindacale:

- avendo preso atto della procedura di selezione condotta dalla Capogruppo in occasione dell'Assemblea del 7 maggio 2019;
- avendo preso atto della proposta della società KPMG S.p.A. e avendone esaminato i contenuti, verificando in particolare che gli stessi fossero coerenti con le richieste della quotazione, ed avendo effettuato una valutazione complessiva dell'offerta e un'analisi comparativa rispetto all'incarico



- attualmente in capo a BDO ITALIA S.p.A. in termini di perimetro di attività, ore dedicate, composizione del *team* di persone per lo svolgimento delle attività e determinazione delle *fees*;
- avendo, in data 5 marzo 2021, incontrato i *rappresentanti* di KPMG S.p.A., al fine di approfondire le risultanze dell'analisi della documentazione tecnica di cui alla proposta di incarico, l'approccio di revisione ed altre tematiche rilevanti ai fini della nomina;
  - avendo quindi verificato, più nello specifico, che la proposta per i servizi professionali di KPMG S.p.A. contenesse tutti gli elementi essenziali al fine di verificare l'insussistenza di cause di incompatibilità e la presenza dei requisiti di idoneità tecnica e professionale del *team* di lavoro impiegato, esaminando gli impegni orari ed i contenuti economici della proposta (per altro pari a quelli riconosciuti alla società di revisione attualmente in carica, a fronte di un numero di ore stimate leggermente superiore e pari a circa 50 ore in più rispetto al revisore precedente), di seguito riassunti:

**Oggetto dell'incarico**

- (i) **la revisione legale dei bilanci d'esercizio e dei bilanci consolidati** della Società ai sensi dell'art. 14, comma 1, del Decreto. Ai sensi dell'art. 17, comma 1, del Decreto, l'incarico avrà la durata di nove esercizi con riferimento ai bilanci con chiusura dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029. Con riferimento all'incarico di revisione legale, KPMG S.p.A. sarà inoltre tenuta a sottoscrivere il Modello Redditi, il Modello IRAP, il Modello 770 (nel seguito "**Dichiarazioni fiscali**") per gli esercizi sopra indicati, in quanto firmataria della relazione di revisione legale sul bilancio d'esercizio, secondo quanto previsto dall'art. 1, comma 5, del D.P.R. n. 322 del 22 luglio 1998, come modificato dall'art. 1, comma 94, L. n. 224/07;
- (ii) **lo svolgimento delle procedure di verifica** finalizzate al rilascio dell'attestazione per il **Fondo Nazionale di Garanzia** per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029 prevista dall'art. 62, comma 1, del D.lgs. 23 luglio 1996, n. 415, e per l'emissione della lettera di **attestazione provvisoria sui prospetti contabili annuali** inclusi nel bilancio d'esercizio della Società, connessa all'attività di revisione svolta ai fini dell'inclusione dell'utile d'esercizio, prima di adottare una decisione formale di conferma del risultato finale di esercizio, nel calcolo del Capitale primario di classe 1 (Regolamento (UE) n. 575/2013, art. 26, comma 2 lettera a)), entro le scadenze previste dalla normativa di riferimento;
- (iii) **la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati semestrali abbreviati** per i semestri con chiusura dal 30 giugno 2021 al 30 giugno 2029 di Banca Generali ai sensi della Comunicazione Consob n. DAC/RM/97001574 del 20 febbraio 1997 e secondo le modalità ed i criteri definiti nella Delibera Consob n. 10867 del 31 luglio 1997 e successivi adeguamenti;
- (iv) **la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati trimestrali e novestrali**, per i periodi di 3 mesi con chiusura dal 31 marzo 2021 al 31 marzo 2029 e per i periodi di 9 mesi con chiusura dal 30 settembre 2021 al 30 settembre 2029, predisposti ai fini del calcolo del capitale primario di classe 1 di Banca Generali come previsto dal Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento;
- (v) **la revisione reporting Package annuali** con riferimento ai bilanci con chiusura dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029 e **revisione limitata dei reporting Package semestrali** per i semestri con chiusura dal 30 giugno 2021 al 30 giugno 2029 di Banca Generali.

**Compensi**

Con riferimento ai compensi delle suddette attività di revisione si riporta quanto segue:

Attività	Ore	Corrispettivi (€)
Revisione legale del bilancio d'esercizio di Banca Generali inclusa la <i>Comfort</i> sui Prospetti contabili annuali, la verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e le verifiche	2.100	168.000

connesse alla sottoscrizione delle Dichiarazioni fiscali		
Revisione del reporting package annuale	200	16.000
Revisione legale del Bilancio consolidato del Gruppo	208	17.000
Verifiche relative al calcolo del contributo al Fondo Nazionale di Garanzia	35	2.000
Revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati intermedi al 31 marzo e al 30 settembre predisposti per la determinazione dell'utile intermedio ai fini del calcolo del capitale primario di classe I	237	20.000
Revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato	400	32.000
Revisione limitata del package semestrale	130	11.000
<b>Totale generale corrispettivi (1)</b>	<b>3.310</b>	<b>266.000</b>

**propone quanto segue da recepirsi nella proposta da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti:**

*"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Banca Generali S.p.A.:*

- *preso atto che al fine di allineare il periodo di revisione della Società a quello della capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A. e, pertanto, dell'intero Gruppo Assicurazioni Generali – avendo quest'ultima provveduto alla nomina di una nuova società di revisione per il periodo 2021-2029 – è stata acquisita la disponibilità della società di revisione BDO ITALIA S.p.A. di addvenire alla risoluzione consensuale del mandato novennale in corso, a valere dall'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2020;*
- *preso atto delle osservazioni conclusive rese da BDO ITALIA S.p.A. sulla cessazione della propria attività, previste dall'art. 7, comma 2, del Regolamento adottato con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 28 dicembre 2012, n. 261 e del relativo parere dell'organo di controllo;*
- *preso atto che il Regolamento UE 537/2014 dispone che sia l'Assemblea, su proposta dell'Organo di Controllo, a conferire l'incarico di revisione legale dei conti e a determinare il corrispettivo spettante al revisore legale o alla società di revisione legale per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo durante l'incarico;*
- *esaminata la proposta formulata da KPMG S.p.A. recante inter alia la stima dei tempi e dei corrispettivi per la revisione legale dei bilanci d'esercizio e consolidati e per la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati semestrali abbreviati della Società e del Gruppo-Banca-Generali per il periodo 2021-2029;*
- *esaminata la proposta motivata predisposta dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 13 del Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 e del Regolamento UE 537/2014 relativa alla designazione del revisore di gruppo nominato dalla capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A., KPMG S.p.A.;*

*delibera*

(1) A tali importi devono aggiungersi il rimborso del contributo di vigilanza da corrispondere alla Consob ed il rimborso delle spese vive nel limite massimo del dieci per cento degli onorari, nonché l'IVA come per legge. È previsto l'adeguamento annuale degli onorari in base alla variazione totale dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente, a far data dal 1° luglio 2022. Nel caso di circostanze che dovessero comportare un aggravio dei tempi di lavoro stimati sopra riportati ovvero cambiamenti significativi nella tempistica di svolgimento dell'incarico e/o un cambiamento nel livello professionale dei componenti del team di revisione assegnato all'incarico, incluso l'intervento di specialisti o di esperti esterni diversi o ulteriori, le stesse saranno discusse e concordate preventivamente con la Società per formulare un'integrazione scritta alla proposta in esame.

- (i) di approvare la risoluzione consensuale dell'incarico di revisione legale dei conti conferito a BDO ITALIA S.p.A. per il periodo 2015-2023 con delibera dell'Assemblea del 23 aprile 2015;
- (ii) di conferire alla società KPMG S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti di Banca Generali S.p.A. per il periodo 2021-2029, nei termini ed alle condizioni dell'offerta formulata dalla suddetta società di revisione e riportati nella proposta motivata del Collegio Sindacale;
- (iii) di deliberare, per ciascuno dei nove esercizi oggetto dell'incarico, un corrispettivo di Euro 266.000,00, corrispondente ad un impegno previsto stimato in 3.310 ore; ai corrispettivi saranno aggiunti i rimborsi per le spese sostenute per lo svolgimento dell'incarico addebitate nella misura forfettaria del 10% dei corrispettivi, il contributo di vigilanza stabilito dalla Consob e l'IVA; i precedenti corrispettivi saranno adeguati per tenere conto delle variazioni delle aliquote orarie nel tempo, nei limiti dell'aumento dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente;
- (iv) di delegare disgiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato tutti i più ampi poteri, nel rispetto delle disposizioni di legge, per la completa esecuzione della suddetta delibera, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso quello di apportare alle intervenute deliberazioni quelle eventuali modificazioni di carattere non sostanziale che fossero ritenute necessarie e/o opportune per l'iscrizione del Registro delle Imprese e/o in relazione alle eventuali indicazioni dell'Autorità di Vigilanza".

5 marzo 2021

Il Collegio Sindacale

Dott. Massimo Cremona

Dott. Mario Francesco Anaclerio

Dott.ssa Flavia Daunia Minutillo



AN. 747 n. 4044 / 2006

BANCA  
GENERALI

RELAZIONE  
SULLA  
REMUNERAZIONE

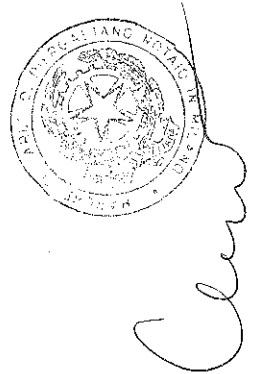
ASSOCIATI  
E SOCI PUBBLICI





# RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

Relazione sulla politica in materia di  
remunerazione e sui compensi corrisposti

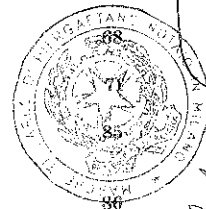


# Indice

ORGANI SOCIALI	4
LETTERA DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA REMUNERAZIONE	5
EXECUTIVE SUMMARY	7
APPROCCIO RETRIBUTIVO IN SINTESI	9
SEZIONE I	
POLITICHE IN MATERIA DI REMUNERAZIONE	13
Gli obiettivi della politica	12
Il quadro normativo di riferimento	16
Novità della politica di remunerazione	17
1. I destinatari della politica di remunerazione e incentivazione	18
1.1 Il Personale più Rilevante	18
1.2 Individuazione dei dirigenti con responsabilità strategiche	21
2. Criterio di proporzionalità	22
3. Gli organi coinvolti nella predisposizione, approvazione, eventuale revisione e attuazione della politica di remunerazione e incentivazione	23
3.1 Assembles dei Soci	23
3.2 Consiglio di Amministrazione	23
3.3 Comitato per la Remunerazione	24
3.4 Organo responsabile della gestione	26
3.5 Collegio Sindacale	26
3.6 Funzioni aziendali di controllo	26
3.7 Risorse umane e altre funzioni	26
4. Il pacchetto retributivo	28
4.1 Componenti fisse della remunerazione del personale dipendente	28
4.2 Componenti variabili della remunerazione del personale dipendente	28
4.3 Incentivazione di breve termine	32
4.4 Piani di incentivazione di medio-lungo termine: Long Term Incentive	37
4.5 Una tantum	42
4.6 Bonus d'ingresso	42
4.7 Retention bonus	42
4.8 Programma Quadro di Fidelizzazione della Rete di Vendita	42
5. Gli ulteriori elementi del sistema di remunerazione	44
5.1 Durata dei contratti, preavviso e meccanismi di indennizzo in caso di risoluzione anticipata del rapporto	44
5.2 Patti di stabilità, di prolungamento del preavviso e patti di non concorrenza	47
5.3 Benefit e Welfare	48
5.4 Piano di azionariato del Gruppo Generali	48



6. Il pay mix per ruoli e funzioni	49
6.1 Organi sociali	49
6.2 Il personale dipendente	50
6.3 I Consulenti Finanziari abilitati all'offerta fuori sede	54
<b>SEZIONE 2</b>	
<b>COMPENSI CORRISPOSTI NEL 2020</b>	<b>59</b>
Introduzione	60
1. Verifica Sistema incentivante 2020 e Long Term Incentive 2018	61
2. Informazione sulla retribuzione per ruolo e funzioni	64
3. Informazioni in merito alla remunerazione dei Consulenti Finanziari	68
4. Tabelle	74
<b>VERIFICHE DELLE FUNZIONI DI CONTROLLO</b>	
Valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle politiche di remunerazione per l'anno 2021 al quadro normativo di riferimento	86
Estratto dell'Audit Report relativo alla verifica della rispondenza delle prassi di remunerazione alle politiche approvate e alla vigente normativa	88
Informativa del Comitato per la Remunerazione in merito all'attività svolta in materia di politica di remunerazione	90



---

BANCA GENERALI S.P.A.

## ORGANI SOCIALI

### Banca Generali S.p.A.

#### Organi di amministrazione e controllo

relativi al mandato fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2020

---

##### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Giancarlo Finzel	
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Gian Maria Mossa	
Consiglio di Amministrazione	Giovanni Brugnoli	Amministratore non esecutivo e indipendente
	Azzurra Callagirone	Amministratore non esecutivo
	Anna Gervasoni	Amministratore non esecutivo e indipendente
	Massimo Lapucci	Amministratore non esecutivo e indipendente
	Annalisa Pescatori	Amministratore non esecutivo e indipendente
	Cristina Rustignoli	Amministratore non esecutivo
	Vittorio Emanuele Terzi	Amministratore non esecutivo e indipendente

##### Collegio Sindacale

Presidente	Massimo Cremona
	Mario Francesco Anaclerio
	Flavia Minutillo

Segretario del Consiglio di Amministrazione	Carmelo Reale
--	---------------

## LETTERA DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Cari Azionisti,

il 2021 rappresenta per Banca Generali l'ultimo anno di implementazione del Piano strategico 2019-2021.

È fondamentale quindi il raggiungimento dei risultati prefissati, supportati anche da una struttura di remunerazione che orienti al contempo i comportamenti aziendali e crei valore per i nostri stakeholder.

La politica retributiva di Banca Generali, in un anno di profondi e repentini cambiamenti che hanno richiesto alle persone e alla Banca di adattarsi velocemente ad un contesto di incertezza e di affrontare importanti sfide, si è nuovamente dimostrata efficace a riflettere l'effettiva performance aziendale attraverso meccanismi retributivi responsabili e trasparenti che riteniamo rafforzino nel tempo reputazione, credibilità e consenso, presupposti fondamentali per uno sviluppo sostenibile del business teso alla creazione e alla tutela di valore per tutti gli stakeholder.

Ho quindi il piacere di presentare la "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" del Gruppo Banca Generali per l'anno 2021 che si sviluppa in un'ottica di continuità rispetto all'esercizio precedente in termini di elementi principali del sistema, di obiettivi e di leve strategiche e dove abbiamo ulteriormente lavorato sul fronte della trasparenza verso tutti gli stakeholder. In particolare:

- > sono confermati, in linea con le best practice di mercato e nel rispetto della normativa di riferimento, i pilastri della nostra politica e i meccanismi di funzionamento della struttura dei sistemi di incentivazione, focalizzati sull'allineamento degli obiettivi e degli indicatori di performance (KPI) ai target definiti per il conseguimento dei risultati strategici;
- > è stato ulteriormente esplicitato il commitment della Banca verso i temi di sostenibilità, elemento cardine della nostra strategia, attraverso l'utilizzo di indicatori di breve e medio lungo termine inseriti nei nostri sistemi e focalizzati su un'ampia gamma di temi ESG;
- > è stato predisposto un documento di Politica ulteriormente arricchito nei contenuti, con l'obiettivo di offrire un'informativa sempre più completa e trasparente per rispondere con immediatezza e semplicità alle richieste del mercato in merito alle scelte di strategia e alle prassi retributive adottate.

L'obiettivo è quello di creare valore nel tempo per tutti i diversi interlocutori tenendo conto della mission e i valori della Banca orientati all'inclusione, della valorizzazione della diversità delle risorse e della soddisfazione del cliente, della crescita, lo sviluppo sostenibile e la struttura della Banca.

In quest'ultimo anno di implementazione della strategia, riteniamo fondamentale che le Politiche in materia di remunerazione e incentivazione della Banca continuino a rafforzare il legame tra remunerazione, rischio e profitabilità, incentivando al contempo una tensione verso l'eccellenza che potrà realizzarsi solo attraverso lo sviluppo, il coinvolgimento, la consapevolezza e l'accountability delle nostre persone e la creazione di valore per i nostri azionisti.

Colgo l'occasione per ringraziare i Consiglieri, Anna Gervasoni e Vittorio Emanuele Terzi, nonché il Presidente del Collegio Sindacale Massimo Cremona e i sindaci Flavia Minutillo e Mario Anaclerio per il prezioso contributo fornito ai lavori del Comitato.

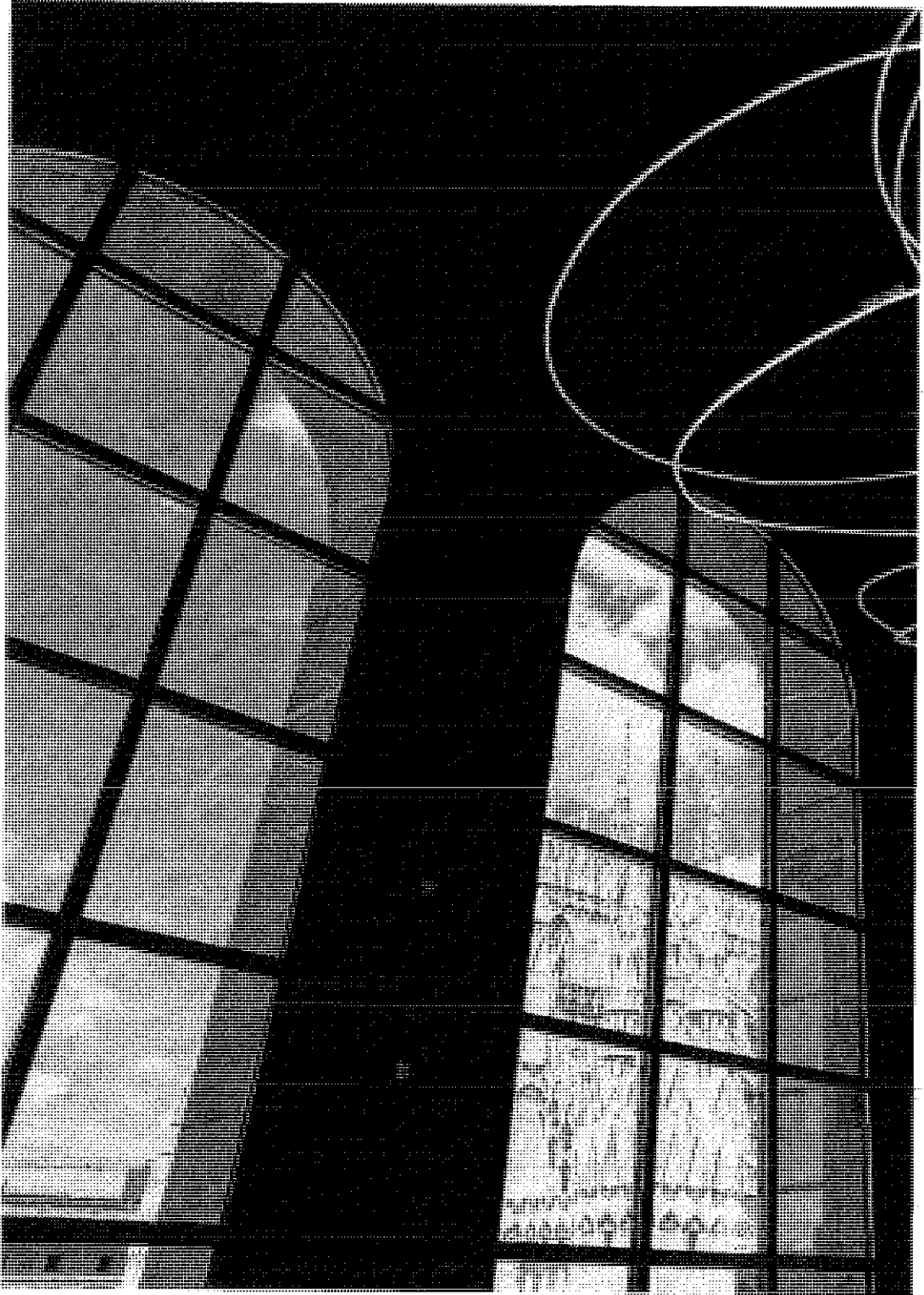
Cordialmente



Giovanni Brugnoli

Presidente Comitato  
per la Remunerazione





## EXECUTIVE SUMMARY

### LA MISSION

Garantire una remunerazione competitiva a fronte di una performance e di una crescita sostenibili nel tempo.

Banca Generali, attraverso l'applicazione della propria politica retributiva, ricerca il miglior allineamento tra l'interesse degli azionisti e quello del management del Gruppo bancario, attraverso un'attenta gestione dei rischi aziendali e il perseguimento delle strategie di lungo periodo.

Si ritiene che adeguati meccanismi di remunerazione e di incentivazione degli amministratori e del management del Gruppo bancario possano favorire la competitività, il governo dell'impresa e il raggiungimento degli obiettivi di medio lungo periodo.

Inoltre la remunerazione, in particolare di coloro che rivestono ruoli chiave all'interno dell'organizzazione aziendale, tende ad attrarre, motivare e trattenere in azienda soggetti aventi professionalità e capacità adeguate alle esigenze dell'impresa.

---

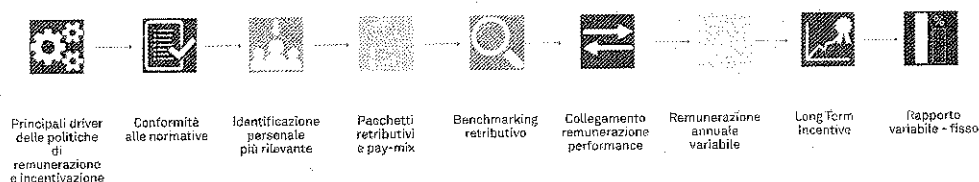
BANCA GENERALI S.P.A.

---

[pagina intenzionalmente lasciata bianca]

# Approccio retributivo in sintesi

## Principali elementi della politica in materia di remunerazione e incentivazione 2021



- > Trasparenza della politica di remunerazione e incentivazione verso tutti gli stakeholder coinvolti.
- > Coerenza delle politiche con il perseguimento di una performance e di una crescita sostenibili nel tempo.
- > Puntuale e costante conformità alle normative.
- > Limitata applicazione del criterio di proporzionalità, ove consentito dalle vigenti previsioni normative e nel rispetto delle stesse.
- > Costante screening dei trend e delle prassi di mercato.
- > Corretta definizione di livelli retributivi competitivi nel rispetto dei pilastri della nostra politica retributiva.

### 1. Principali driver della politica di remunerazione e incentivazione



- > Definizione della politica di remunerazione assolvendo in un'unica soluzione alle Disposizioni in materia previste dalla normativa nazionale e comunitaria del settore bancario, dalle disposizioni regolamentari concernenti le società emittenti e dal Codice di Corporate Governance per le società quotate:
  - Direttiva 2013/36/UE del 26 giugno 2013 (di seguito, CRD), relativamente alle previsioni in essa contenute in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione nelle banche e nei gruppi bancari;
  - Disposizioni di vigilanza per le Banche di Banca d'Italia di cui alla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2015 attualmente vigenti;
  - Regolamento della Commissione n.604 europea del 4 marzo 2014, che stabilisce le modalità di identificazione del personale più rilevante, sulla base di criteri qualitativi e quantitativi (gli "RTS");
  - Regolamento Emittenti Consob, così come da ultimo modificato in data 10 dicembre 2020 in materia di trasparenza delle remunerazioni emanato da Consob al fine di completare il processo di attuazione della Direttiva (UE) 2017/828 (cd. Shareholders' Rights Directive II);
  - Codice di Corporate Governance;
  - Regolamento (UE) 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, con particolare riferimento all'art. 5: Trasparenza delle politiche di remunerazione relativamente all'integrazione dei rischi di sostenibilità.
- > La Banca monitora attentamente le evoluzioni normative al fine di adeguare la presente politica alle regole tempo per tempo vigenti.

### 2. Conformità alle normative



### 3. Identificazione del Personale più Rilevante



- > Identificazione da parte del Consiglio di Amministrazione del Personale più Rilevante di Gruppo in linea con i criteri qualitativi e quantitativi degli RTS (*Regulatory Technical Standards*) tempo per tempo applicabili e in ottemperanza alle indicazioni della Banca d'Italia.
- > Trasparenza e chiarezza delle politiche sui processi relativi alle figure appartenenti alla categoria dei Consulenti Finanziari.
- > Limitata applicazione del criterio di proporzionalità.

### 4. Pacchetti retributivi e pay-mix



- > Pacchetto retributivo composto da una remunerazione fissa, benefit e da una componente variabile, strutturati in modo da assicurare un corretto bilanciamento tra queste diverse componenti per le diverse categorie di personale.
  - Remunerazione fissa: remunera il ruolo ricoperto e le responsabilità assegnate, tenendo anche conto dell'esperienza e delle competenze richieste, oltre alla qualità del contributo espresso nel raggiungimento dei risultati di business.
  - Benefit: elemento integrativo che rappresenta una componente sostanziale del pacchetto retributivo - in un approccio di total reward (i benefit si differenziano sulla base della categoria di destinatari, sia nel tipo sia nel valore complessivo).
  - Remunerazione variabile: definita attraverso piani di incentivazione annuali e pluricennali volti a motivare al raggiungimento degli obiettivi di business attraverso il collegamento diretto tra incentivi e obiettivi di Gruppo, Business Unit, Paese, funzione ed individuali sia finanziari sia non finanziari.
  - Retribuzione complessiva target: l'intenzione del Gruppo bancario è quella di allineare la retribuzione ad un livello competitivo, con il posizionamento individuale legato alla valutazione di performance e potenziale e alla strategicità della risorsa secondo un approccio segmentato.

### 5. Benchmarking retributivo



- > Analisi sulla struttura del pacchetto retributivo al fine di assicurare il bilanciamento delle varie componenti per promuovere l'impegno nel contribuire al raggiungimento di risultati sostenibili.
- > Con specifico riferimento al Personale più Rilevante, analisi comparative delle soluzioni adottate da un Pool di Competitor selezionati effettuate con l'ausilio di un consulente esterno indipendente. Tenuto conto dei diversi adempimenti in materia di remunerazione e per assicurare un allineamento competitivo con il mercato di riferimento, il peer group è definito considerando i principali peer italiani ed europei in termini di capitalizzazione, asset totali, tipologia e dimensione di business ed è soggetto a revisione annuale per assicurarne l'attualità. Per il 2021, in relazione alle differenti finalità sottostanti e sulla base delle categorie di Personale più Rilevante, i principali peer utilizzati includono: Azimut Holding, BancoPosta, Banca Aletti, Banca Euromobiliare, Banca Profilo, Banca Intermobiliare, Banca Mediolanum, Banco BPM, BPER Banca, Credem, Fideuram, FinecoBank, Intesa Sanpaolo Private Banking, Mediobanca, Unipol Banca e Unicredit.
- > Politica retributiva del Gruppo bancario definita, per quanto attiene le prassi di mercato del credito e della finanza, tenendo a riferimento le indicazioni provenienti dall'indagine retributiva annuale ABI, con l'obiettivo di disporre di indicazioni di benchmark circa la retribuzione fissa e variabile del personale del Gruppo bancario.
- > Con specifico riferimento al Personale più Rilevante, definizione delle componenti del pacchetto anche con il supporto di specifiche indagini commissionate a un consulente esterno indipendente.



- > Retribuzione variabile parametrata a indicatori volti a valorizzare la ponderazione dei rischi aziendali e del Gruppo di appartenenza, tenendo conto dei rischi assunti e della liquidità necessaria a fronteggiare l'attività aziendale, con una struttura atta alla prevenzione dell'insorgenza di conflitti di interessi.
- > Bonus pool complessivo determinato con cadenza annuale dal Consiglio di Amministrazione che potrà essere erogato, in presenza delle necessarie condizioni di stabilità patrimoniale e di liquidità, al verificarsi dei presupposti previsti per ciascuna figura aziendale.
- > Parametri selezionati con l'obiettivo di apprezzare la sostenibilità nel tempo delle performance aziendali, in termini di rischi assunti e liquidità necessaria.
- > Obiettivi di performance definiti considerando le misure di correzione per il rischio più opportune in considerazione delle attività svolte.
- > Obiettivi qualitativi valutati managerialmente sulla base di KPI specifici relativi a persone e sostenibilità.

## 6. Collegamento tra remunerazione e performance



- > Sistema di incentivazione legato alla performance annuale.
- > Misurazione della performance sia a livello individuale sia di Gruppo/Società del Gruppo.
- > Target economico/finanziari indicati nel budget relativo all'esercizio di competenza quali riferimento per la definizione degli obiettivi.
- > Target non finanziari specificamente collegati alla performance individuale e al contributo del singolo beneficiario a progetti rilevanti per il Gruppo bancario (progetti strategici, obiettivi di sostenibilità).
- > Applicazione di gate d'accesso, logiche di malus e di claw-back.
- > Periodi di differimento e modalità di pay-out differenziati per ruolo e funzioni.

## 7. Remunerazione annuale variabile



- > Sistema di incentivazione legato alla performance triennale.
- > Obiettivi economico/finanziari del Gruppo bancario e del Gruppo Assicurazioni Generali quali target.
- > Integrazione di target non finanziari correlati ad obiettivi qualitativi e quantitativi di sostenibilità.
- > Applicazione di gate d'accesso, periodi di differimento, logiche di malus e di claw-back.
- > Pay-out 100% in azioni Banca Generali.

## 8. Long Term Incentive (LTI)



- > Meccanismo di cap che verifica che la percentuale della remunerazione variabile totale erogata in un determinato esercizio (comprensiva dei pagamenti up front e dei pagamenti di quote differite) non superi il rapporto prefissato con la remunerazione fissa totale, riferita allo stesso esercizio in osservazione.
- > Meccanismo operante per cassa che tiene conto anche degli effetti derivanti dall'impatto dei bonus attinenti alla maturazione in esercizi precedenti a quello di introduzione del cap e differiti.
- > Proposta all'Assemblea dei Soci per il 2021 dell'innalzamento a 2:1 del rapporto tra remunerazione variabile e remunerazione fissa per la determinazione del compenso di 23 soggetti (di cui 14 Manager di Rete) facenti parte del Personale più Rilevante.

## 9. Rapporto tra remunerazione variabile e remunerazione fissa per il Personale più Rilevante





# SEZIONE *I*

## POLITICA IN MATERIA DI REMUNERAZIONE



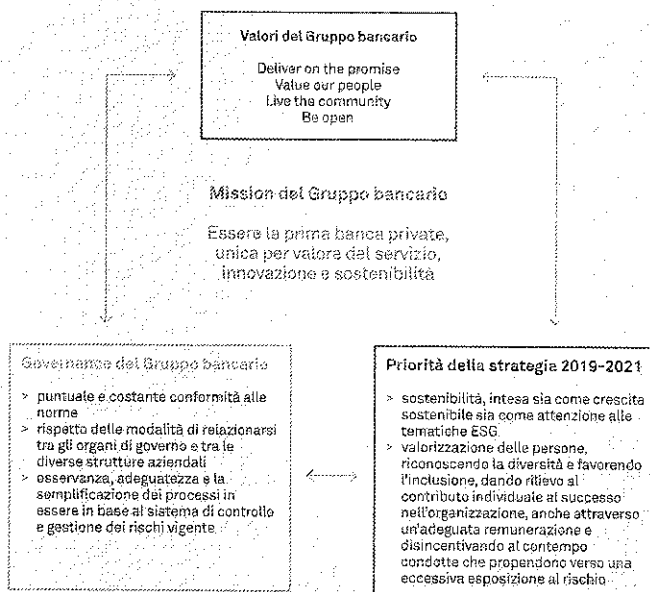
BANCA GENERALI S.P.A.

## Gli obiettivi della politica

Il Gruppo Banca Generali, nell'applicazione della propria politica, strumento chiave per la strategia del Gruppo, ricerca il miglior allineamento tra l'interesse degli azionisti e quello del management del Gruppo bancario attraverso un'attenta gestione dei rischi aziendali e il perseguimento delle strategie di lungo periodo.

Si ritiene che la definizione annuale di adeguati meccanismi di remunerazione e di incentivazione degli amministratori e del management della Banca possa favorire la competitività, l'efficace governo del Gruppo bancario e il raggiungimento degli obiettivi previsti dal piano strategico ponendo particolare attenzione alla sostenibilità quale elemento essenziale per il perseguimento degli obiettivi. In un contesto di crescente complessità e internazionalizzazione del Gruppo bancario, la remunerazione, in particolare di coloro che rivestono ruoli chiave all'interno dell'organizzazione aziendale, viene anche utilizzata come uno strumento che tende ad attrarre e trattenere in azienda soggetti aventi professionalità e capacità adeguate alle esigenze e allo sviluppo dell'impresa.

Sotto questo profilo la strategia retributiva del Gruppo Banca Generali è determinata in coerenza con:

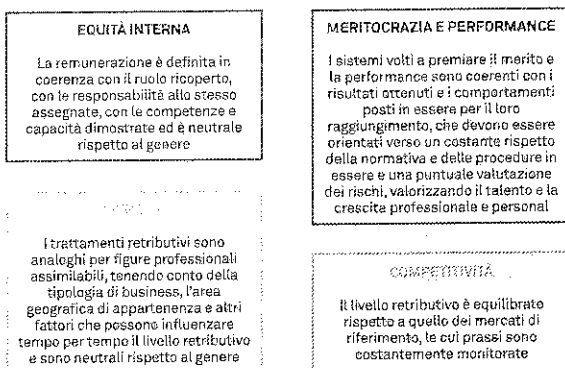


La politica retributiva così definita supporta *mission*, valori, *governance* e strategia del Gruppo bancario, dando vita ad una continua interazione che consente, da una parte, un costante miglioramento delle prassi retributive adottate e, dall'altra, il consolidamento degli elementi sopra considerati. La politica retributiva 2021, sviluppata in un'ottica di continuità rispetto all'esercizio precedente, è coerente con la visione del Gruppo e conferma la valorizzazione delle persone come fondamentale vantaggio competitivo nell'ottica di raggiungere risultati sostenibili di lungo periodo per i clienti e gli investitori.

Obiettivo prioritario delle politiche retributive è garantire una remunerazione equa ed adeguata a fronte di *performance* sostenibili. A tal fine ogni azione in materia di remunerazione è ispirata e motivata dai seguenti principi:

#### 4 principi guida

- Equità
- Competitività
- Coerenza
- Meritocrazia e performance



Al fine di assicurare la coerente attuazione della politica di remunerazione nell'ambito del Gruppo Generali, in sede di redazione del presente documento e fatte salve le peculiarità dettate dalla normativa applicabile al settore bancario, sono stati considerati i principi e le linee guida contenute nella Group Remuneration Internal Policy redatta da Assicurazioni Generali in adempimento alla normativa di riferimento.

In qualità di Capogruppo, Banca Generali elabora il documento sulla politica di remunerazione e incentivazione dell'intero Gruppo bancario, ne assicura la complessiva coerenza e ne verifica la corretta applicazione, tenendo opportunamente conto delle caratteristiche di ciascuna società del Gruppo nel rispetto del contesto normativo, di mercato e di settore applicabile alle società controllate.

Con l'obiettivo di rispettare e recepire la normativa di settore/paese direttamente applicabile, le singole società del Gruppo possono redigere una politica di remunerazione separata, garantendo comunque la corretta attuazione degli indirizzi forniti dalla Banca.





## Il quadro normativo di riferimento

Sotto il profilo normativo, la Politica in materia di remunerazione e incentivazione è elaborata in conformità ai contenuti e alle previsioni:

- > delle Disposizioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione della Banca d'Italia (Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 attualmente in vigore), applicando, in alcuni casi, il principio di proporzionalità previsto dalle medesime, tenuto conto delle caratteristiche, delle dimensioni nonché della rischiosità e della complessità dell'attività svolta dalla Banca e dal Gruppo bancario. Il presente documento contiene inoltre nella Sezione I e nella Sezione II quanto previsto dall'art. 450 del CRR (REG. UE 575/2013);
- > dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti attualmente vigente, come da ultimo modificato a dicembre 2020, che ha realizzato una completa e sistematica disciplina in materia di trasparenza, come previsto dall'art. 123-*ter* del Testo Unico sulla Finanza. In tale ambito è richiesto alle società emittenti di predisporre una dettagliata relazione sulla remunerazione, fermi restando gli obblighi previsti in materia di remunerazione da normative di settore applicabili in ragione dell'attività svolta dalla società quotata;
- > del Codice di Corporate Governance, da ultimo aggiornato a gennaio 2020, che prevede l'approvazione di una politica in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche;
- > per quanto applicabili, delle disposizioni di cui al D.Lgs. 10 maggio 2019, n. 49 che recepisce la Direttiva UE 2017/828.

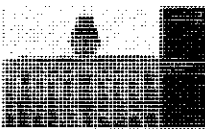
### Sezione 1



La Relazione è suddivisa in due Sezioni:

- I. La prima riguarda la politica di remunerazione definita dalla Banca per il Gruppo bancario, nonché le procedure di adozione e di attuazione di tale politica, con riferimento a:
  - i propri Organi sociali,
  - i dipendenti e collaboratori del Gruppo - con un focus particolare sui Dirigenti con Responsabilità Strategiche e sul Personale più Rilevante di Gruppo bancario.
- II. La seconda sezione fornisce informazioni quantitative analitiche e aggregate, suddivise per ruolo e funzioni, relative all'applicazione della politica di remunerazione stessa.

### Sezione 2



Con il presente documento si intende pertanto assolvere in un'unica soluzione alle disposizioni in materia previste dalla disciplina del settore bancario e alle disposizioni regolamentari e di autodisciplina concernenti le società emittenti.

L'obiettivo è quello di fornire un'informazione completa e trasparente per rispondere con immediatezza e semplicità alle richieste del mercato, espresse anche attraverso i voti e le valutazioni degli azionisti nell'ambito dell'Assemblea dei Soci del 2020, in merito alle scelte di strategia e alle prassi retributive adottate.

Banca Generali attribuisce grande importanza all'analisi annuale degli esiti delle votazioni assembleari, nonché all'opinione dei principali destinatari della propria Politica di Remunerazione al fine di realizzare un costante miglioramento nell'adozione delle best practice di mercato attraverso il progressivo recepimento delle indicazioni provenienti da azionisti, investitori e proxy advisor.

Lesito di voto dell'Assemblea dei Soci del 2020 ha fornito alla Banca un prezioso punto di riferimento per la valutazione del presente testo, che è stato analizzato nel quadro della governance complessiva che caratterizza le politiche ed i sistemi di remunerazione e incentivazione della Società.

Le informazioni fornite nella presente Relazione sono riferite, salva diversa indicazione, al 25 marzo 2021 (di seguito anche "data di riferimento"), data della sua approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF (come modificato dal D.Lgs. 10 maggio 2019, n.49), la Sezione I è sottoposta al voto vincolante dell'Assemblea dei Soci, mentre la Sezione II è sottoposta a voto consultivo.

La presente Politica di remunerazione ha durata annuale.

## Novità della politica di remunerazione

La politica di remunerazione si sviluppa in generale continuità rispetto all'esercizio precedente, in linea con le migliori practice di mercato e nel rispetto della normativa di riferimento.

In questo ambito, sono confermati i pilastri della politica e i meccanismi relativi ai sistemi di incentivazione di breve e lungo termine.

In continuità con il passato, le politiche:

- > rispettano la normativa applicabile;
- > sono definite attraverso un periodico screening dei trend e delle prassi di mercato;
- > sono coerenti con il perseguimento di una performance e di una crescita sostenibili nel tempo;
- > permettono di attrarre e mantenere professionalità e capacità adeguate alle esigenze del Gruppo bancario.

Gli interventi proposti nell'ambito della Politica 2021 afferiscono a diversi ambiti e sono riferiti anche alle richieste espresse da azionisti, investitori e proxy advisor.

Con l'obiettivo di rafforzare il collegamento della politica di remunerazione ai temi di sostenibilità, in aggiunta a quanto già previsto per garantire un solido legame tra performance individuale e sostenibilità del business (attuato attraverso la composizione di una parte significativa della remunerazione variabile del top management in azioni della Società), è stato ulteriormente esplicitato nei sistemi di incentivazione il commitment della Banca attraverso:

- > l'utilizzo di indicatori qualitativi e quantitativi di breve e medio lungo termine focalizzati su una gamma di temi ESG;
- > l'integrazione del rispetto delle norme in materia di finanza sostenibile all'interno delle clausole di malus e claw-back.

La politica, dunque, integra ed è coerente con il rischio di sostenibilità, sia da un punto di vista di performance individuale, sia da un punto di vista di allineamento con gli interessi di investitori e stakeholders.

È stato integrato il paragrafo relativo alle componenti variabili della remunerazione esplicitando, in compliance con la normativa applicabile, le modalità e le condizioni di assegnazione di eventuali retention bonus a figure chiave (diverse da quelle appartenenti al perimetro del Personale più Rilevante).

È stata ulteriormente affinata la politica sui trattamenti economici in caso di risoluzione del rapporto, con l'introduzione di un cap massimo di 24 mensilità di remunerazione ricorrente comprensivo di Severance e patti di non concorrenza. Ciò rappresenta anche l'occasione per un costante allineamento alle aspettative del mercato, attraverso un approccio equilibrato nel pieno rispetto delle richieste del regolatore e della specificità della normativa.

Inoltre, alla luce delle modifiche alla disciplina delle remunerazioni delle società quotate conseguenti al recepimento della Direttiva Europea 828 del 2017 (Shareholder Rights Directive II), attuato con il Decreto Legislativo 10 maggio 2019, n. 49, il Gruppo bancario ha provveduto ad un generale allineamento della politica alla nuova disciplina, integrando all'interno del presente documento gli ulteriori elementi di disclosure richiesti e proseguendo nel percorso già iniziato negli scorsi anni con l'obiettivo di offrire un'informativa sempre più completa e trasparente per rispondere con immediatezza e semplicità alle richieste del mercato in merito alle scelte di strategia e alle prassi retributive adottate.

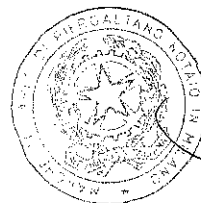
### Novità 2020

Indicatori ESG

Finanza sostenibile

Severance

Disclosures



BANCA GENERALI S.P.A.

# 1. I destinatari della politica di remunerazione e incentivazione

Le Disposizioni di Banca d'Italia si riferiscono al "personale", categoria in cui rientrano i) i componenti degli organi con funzione di supervisione strategica, gestione e controllo e ii) i dipendenti e collaboratori.

La politica contenuta nella presente Relazione è definita e differenziata per le diverse categorie di personale (dipendente e non dipendente), sulla base del ruolo/funzione di appartenenza:

- > componenti degli organi sociali (il Consiglio di Amministrazione, ivi incluso l'Amministratore Delegato/Direttore Generale ed il Collegio Sindacale);
- > personale dipendente (i dirigenti, i quadri direttivi e gli impiegati);
- > Consulenti Finanziari abilitati all'offerta fuori sede (di seguito i "Consulenti Finanziari"), legati alla società da un rapporto di agenzia.

Il Personale più Rilevante, identificato trasversalmente alle categorie sopra riportate, è destinatario di una politica di remunerazione specifica, definita in ottemperanza alle ed. regole di maggior dettaglio definite nelle Disposizioni.



## 1.1 Il Personale più Rilevante

### 1.1.1 Processi di identificazione del Personale più Rilevante

In linea con quanto previsto dalle Disposizioni, per identificare il "Personale più Rilevante" la cui attività professionale ha o può avere un impatto rilevante sul profilo di rischio della Banca o del Gruppo bancario e al quale si applicano le regole di maggior dettaglio, il Consiglio di Amministrazione della Società è tenuto a effettuare annualmente e con il supporto del Comitato per la Remunerazione, un processo di autovalutazione applicando a tal fine quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) del 4 marzo 2014, n. 604.

Il processo di identificazione del Personale più Rilevante è condotto dal Consiglio di Amministrazione della Banca sulla base di quanto previsto in termini di processo e attori coinvolti nella "Policy per la determinazione delle Politiche in materia di Remunerazione e Incentivazione del Gruppo bancario" (approvata dal Consiglio di Amministrazione di Banca Generali a maggio del 2019), avvalendosi del supporto della Direzione Human Resources che coordina le attività a cui partecipano, per le rispettive competenze, l'Area CFO & Strategy (Direzione Amministrazione per le analisi dimensionali sottostanti le valutazioni del principio di proporzionalità e Servizio Pianificazione e Controllo Commerciale per le valutazioni quali-quantitative relative ai Consulenti Finanziari), la funzione di Risk Management (Direzione Risk & Capital Adequacy) per le valutazioni sottostanti l'analisi delle unità organizzative rilevanti e l'Area General Counsel per i necessari supporti in ambito legale e societario. La conformità del processo è valutata dalla funzione di Compliance (Direzione Compliance & Anti Money Laundering).

La Banca individua e applica criteri aggiuntivi a quelli stabiliti nel citato Regolamento per identificare ulteriori soggetti che assumono rischi rilevanti per la Banca.

In particolare, in linea con le Disposizioni, sono previsti criteri aggiuntivi per i dipendenti del Gruppo bancario in considerazione della rilevanza del ruolo manageriale, e per i Consulenti Finanziari con specifico riferimento ai principali manager di rete, come di seguito indicato.

La definizione della politica tiene anche conto del contesto normativo e di mercato applicabile alle società controllate nel rispetto della normativa locale e di settore.



Le conclusioni e risultanze delle attività coordinate dalla Direzione Human Resources, sono esaminate dal Comitato per la Remunerazione e, su parere dello stesso, sottoposte al Consiglio di Amministrazione<sup>2</sup>.

I criteri utilizzati, previsti dal Regolamento e come integrati con riferimento ai principali manager di rete, sono di due tipologie: criteri qualitativi e criteri quantitativi.

#### Applicazione criteri qualitativi

Al fine dell'applicazione dei criteri qualitativi di cui all'art. 3 del Regolamento vengono svolte specifiche analisi che riguardano:

- > le business unit a cui afferiscono le diverse categorie di personale. In tale ambito specifica analisi è riservata all'identificazione delle unità operative/aziendali rilevanti (ai sensi dell'art. 142, paragrafo 1, punto 3, del Regolamento (UE) n. 575/2013) cui è attribuito capitale interno ai sensi dell'art. 73 della Direttiva 2013/36/UE che rappresenti almeno il 2% del capitale interno stesso;
- > le attività svolte dalle suddette business unit;
- > l'identificazione di ruoli e responsabilità assegnate ai singoli membri del personale in relazione alle diverse business unit. Nel corso di tale analisi sono considerate, tra l'altro, le responsabilità assegnate dal Regolamento interno, la partecipazione a Comitati interni e i poteri degli stessi, i poteri e le deleghe attribuiti;
- > la rilevanza del ruolo manageriale per quanto concerne i soli Consulenti Finanziari che sono assegnatari di incarico accessorio manageriale.

#### Applicazione criteri quantitativi

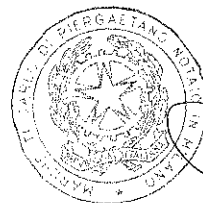
L'identificazione del Personale più Rilevante secondo i criteri quantitativi del Regolamento viene condotta considerando che un membro del personale, ai sensi del Regolamento, ha un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell'ente se è soddisfatto uno qualsiasi dei seguenti criteri quantitativi:

- a) gli è stata attribuita una remunerazione complessiva pari o superiore a Euro 500.000 nel precedente esercizio finanziario;
- b) rientra nello 0,8% del personale, arrotondato all'unità più vicina, cui è stata attribuita la remunerazione complessiva più elevata nel precedente esercizio finanziario;
- c) gli è stata attribuita nel precedente esercizio finanziario una remunerazione complessiva che è pari o superiore alla remunerazione complessiva più bassa attribuita a un membro del Personale più Rilevante definito secondo alcuni dei criteri qualitativi previsti dal Regolamento.

A tal proposito:

- > per quanto concerne il personale dipendente:
  - la Banca include nel novero del Personale più Rilevante i soggetti che dovessero rientrare nelle fattispecie di cui alle lettere a) e b) sopra richiamate;
  - per quanto concerne i dipendenti con remunerazione inferiore a Euro 500.000 a cui è stata attribuita nel precedente esercizio finanziario una remunerazione complessiva che è pari o superiore alla remunerazione complessiva più bassa attribuita a un membro dell'alta dirigenza o a un soggetto che soddisfa uno dei criteri di cui all'art. 3, punti 1), 3), 5), 6), 8), 11), 12), 13) o 14), l'inclusione degli stessi nel novero del Personale più Rilevante - o la esclusione da tale perimetro, nel rispetto delle disposizioni applicabili - è valutata tenendo conto di criteri qualitativi (posizionamento organizzativo, potere di impegnare la Banca, imputabilità del rischio di mercato e del rischio di credito) e dell'allocazione di capitale interno a fronte del rischio operativo riferibile a ciascun dipendente;
- > per quanto riguarda i Consulenti Finanziari:
  - la Banca include nel novero del Personale più Rilevante, in coerenza con le previsioni del Regolamento Delegato (UE) n. 604/2014, i Consulenti Finanziari che al termine dell'esercizio precedente (i) hanno percepito una remunerazione complessiva (tra componente ricorrente ed incentivante) maggiore o uguale ad Euro 500.000 ed inferiore ad Euro 750.000 a cui non sono applicabili le previsioni di cui all'art. 4, paragrafo 2, lettera b) del Regolamento citato; (ii) hanno percepito una remunerazione complessiva (tra componente ricorrente e incentivante) pari o superiore a Euro 750.000; (iii) ove non già inclusi nei Consulenti Finanziari con remunerazione pari o superiore a tale soglia, i Consulenti Finanziari che rientrano nello 0,3% del personale, arrotondato all'unità più vicina, cui è stata attribuita la remunerazione complessiva più elevata nel precedente esercizio finanziario;

<sup>2</sup> In particolare, gli esiti del processo di identificazione del personale più Rilevante sono motivati e formalizzati nei Documenti di Autovalutazione redatti annualmente dalla Banca e approvati dal Consiglio di Amministrazione.



BANCA GENERALI S.P.A.

- per quanto attiene i Consulenti Finanziari con remunerazione maggiore o uguale a Euro 500.000 e inferiore a Euro 750.000, sono adottati specifici criteri quantitativi (allocazione capitale interno a fronte del rischio operativo, punteggio di rischio attribuito dalla Funzione di Controllo Rete eventualmente integrato da specifiche valutazioni, livello perdite operative imputabili a ciascun consulente) e qualitativi (posizionamento al di fuori della struttura organizzativa, non imputabilità del rischio di mercato e del rischio di credito, assenza di poteri di rappresentanza) che, se rispettati, determinano, ai sensi dell'art. 4, par. 4, del Regolamento, la notifica di esclusione all'Autorità di vigilanza in applicazione del paragrafo 2 dell'art. 4 in relazione al criterio di cui al paragrafo 1, lettera a) del medesimo articolo, ritenendosi che, pur in presenza di una remunerazione pari o superiore a Euro 500.000 e fino a Euro 750.000, ricorrono le condizioni di cui all'art. 4, par. 2, e dunque il membro del personale interessato possa essere escluso dal novero del Personale più Rilevante;
- per quanto concerne i Consulenti Finanziari con remunerazione inferiore a Euro 500.000 a cui è stata attribuita nel precedente esercizio finanziario una remunerazione complessiva che è pari o superiore alla remunerazione complessiva più bassa attribuita a un membro dell'alta dirigenza o a un soggetto che soddisfa uno dei criteri di cui all'art. 3, punti 1); 3); 5); 6); 8); 11); 12); 13) o 14); l'inclusione o l'eventuale esclusione, nel rispetto delle disposizioni applicabili, degli stessi nel novero del Personale più Rilevante è valutata tenendo conto dei criteri qualitativi menzionati al punto precedente e dell'allocazione di capitale interno a fronte del rischio operativo riferibile a ciascun consulente finanziario.

Nel caso di personale con remunerazione complessiva pari o superiore a Euro 750.000 nonché con riferimento al personale che rientra nello 0,3% del personale cui è stata attribuita la remunerazione complessiva più elevata nel precedente esercizio la Banca ha deciso di non chiedere in nessun caso l'esclusione dal novero del Personale più Rilevante.

### 1.1.2 Principali informazioni circa gli esiti del processo di identificazione del Personale più Rilevante

In applicazione del processo descritto, l'analisi condotta ha portato a individuare quali appartenenti alla categoria del Personale più Rilevante per l'esercizio in corso<sup>2</sup>:

CLUSTER	DEFINIZIONE	RTS	PPR 2021	PPR 2020
1) Amministratori non esecutivi	Membrì del CdA non esecutivi, compreso Presidente	Art. 3.2	8	8
2) Amministratori con incarichi esecutivi	Amministratore Delegato/Direttore Generale (facente parte dell'organo di gestione nella sua funzione di gestione)	Art. 3.1	1	1
3) Alta direzione	Amministratore Delegato/Direttore Generale (già facente parte dell'organo di gestione nella sua funzione di gestione), Vice Direttore Generale Wealth Management Mercati e Prodotti, Vice Direttore Generale Reti Commerciali, Canali Alternativi e di Supporto (di seguito indicati anche come VDG)	Art. 3.3	2	2
4) Responsabili delle Funzioni di controllo interno	Responsabile Direzione Compliance e Anti Money Laundering, Responsabile Direzione Internal Audit, Responsabile Direzione Risk e Capital Adequacy	Art. 3.4	3	3
5) Responsabili delle unità operative/aziendali rilevanti	Responsabile Area CFO & Strategy, Responsabile Direzione Finanza, Responsabile Direzione Crediti, Responsabile dell'Area Asset Management ("AM") che ricopre anche il ruolo di Executive Director di BG FMI, Amministratori Delegati/ Direttori Generali di Società controllate che siano unità operative/aziendali rilevanti (allo stato attuale Direttore Generale BG FMI)	Art. 3.6	5	5
6) Responsabilità dirigenziali in un'unità operativa/aziendale rilevante e riferisce direttamente al membro del personale a capo di tale unità	Responsabile Area Private Relationship Manager (a seguire anche "Private RM"), Responsabile Area Canali Alternativi e di supporto, Responsabile Area Reti Consulenti Finanziari (a seguire anche "Reti CF")	Art. 3.6	3	2

<sup>2</sup> I nomi e gli identificativi individuali, i ruoli e le responsabilità di tale personale — nonché di quello escluso — sono riportati, insieme a tutti i dati e le informazioni richiesti ai sensi delle Disposizioni di Vigilanza, nel Citato Documento di Autovalutazione approvato dal Consiglio di Amministrazione.

BANCA GENERALI S.P.A.

CLUSTER	DEFINIZIONE	RTS	PPR 2021	PPR 2020
7)	Responsabile per gli affari giuridici, le finanze, compresa la fiscalità e il budgeting, le risorse umane, la politica di remunerazione, le tecnologie dell'informazione o l'analisi economica	Art. 3.9	4	4
8)	Principali manager operanti nell'ambito delle reti di distribuzione della Banca	-	14	14
9)	Ruoli identificati dal Gruppo bancario in ottemperanza a quanto previsto dal punto 6, sezione I, Titolo IV - Capitolo 2 delle Disposizioni di Banca d'Italia	-	5	3
10)	Criterio quantitativo	Art. 4	32	53
<b>Totale</b>			<b>77</b>	<b>95</b>

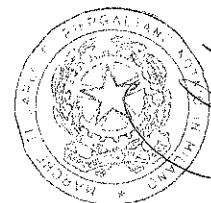
Laddove in corso d'anno dovessero intervenire modifiche anche di carattere normativo tali da incidere sul perimetro individuato, sarà assicurata una coerente applicazione delle presenti politiche.

## 1.2 Individuazione dei dirigenti con responsabilità strategiche<sup>4</sup>

Ai sensi della Delibera Consob n. 18049 del 23 dicembre 2011, per dirigenti con responsabilità strategiche si intendono i soggetti così definiti nell'Allegato 1 al Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

In tale contesto devono intendersi tali i soggetti che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della società. In coerenza con le scelte adottate dalla Società, sono ricompresi in tale categoria gli amministratori (esecutivi o meno) della Società stessa, i componenti effettivi del Collegio Sindacale, i componenti dell'Alta Direzione come precedentemente identificati.

Tutti i soggetti appartenenti ai Dirigenti con responsabilità strategiche sono anche inclusi nel perimetro del Personale più Rilevante.



<sup>4</sup> Si precisa che nel seguito del documento, allorché si utilizza genericamente il termine "dirigenti" questo è da intendersi in senso tecnico e quindi non comprensivo degli amministratori o dei componenti effettivi del Collegio Sindacale; parallelamente nei diversi passaggi, ove opportuno, sarà fornita apposita precisazione in tal senso.

## 2. Criterio di proporzionalità

Come già anticipato, le Disposizioni si applicano all'intera compagine del personale, fatta eccezione per le regole di maggiore dettaglio, che si applicano al solo Personale più Rilevante.

Inoltre, in applicazione del principio di proporzionalità, le banche definiscono le politiche di remunerazione e incentivazione tenendo conto delle loro caratteristiche e dimensioni nonché della rischiosità e complessità dell'attività svolta in modo da realizzare gli obiettivi della regolamentazione.

Ai fini dell'applicazione del principio di proporzionalità la normativa vigente suddivide i gruppi bancari in tre categorie: le banche di maggiori dimensioni o complessità operativa, le banche di minori dimensioni o complessità operativa e le banche intermedie.

Banca Generali appartiene alla fascia delle banche intermedie (con un livello dimensionale prossimo a quello inferiore).

Per tali banche, le Disposizioni prevedono che le regole di maggior dettaglio relative al Personale più Rilevante possano essere applicate con percentuali, periodi di differimento e di *retention* almeno pari alla metà di quelli stabiliti e crescenti in funzione delle caratteristiche della Banca o del Gruppo bancario.

### 3. Gli organi coinvolti nella predisposizione, approvazione, eventuale revisione e attuazione della politica di remunerazione e incentivazione

Di seguito sono illustrati i ruoli dei diversi soggetti coinvolti nelle fasi di definizione, approvazione, attuazione e successiva verifica della politica in materia di remunerazione, definiti sulla base di quanto previsto in termini di processo e attori coinvolti nella "Policy per la determinazione della Politica in materia di Remunerazione e Incentivazione del Gruppo bancario".

#### 3.1 Assemblea dei Soci

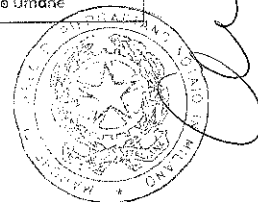
In conformità a quanto richiesto dalla normativa applicabile, l'Assemblea dei Soci: i) stabilisce i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominati; ii) approva la politica di remunerazione ed incentivazione a favore degli organi con funzione di supervisione strategica, gestione e controllo e del restante personale e i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari nonché iii) i criteri per la determinazione degli importi eventualmente da accordare in caso di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro o di cessazione anticipata dalla carica, ivi compresi i limiti fissati a detti importi in termini di annualità della remunerazione fissa e l'ammontare massimo che deriva dalla loro applicazione. Inoltre, iv) delibera sull'eventuale proposta del Consiglio di Amministrazione di fissare un limite al rapporto tra la componente variabile e quella fissa della remunerazione individuale superiore a 1:1, secondo quanto stabilito nella Sezione III, par. 1 delle Disposizioni.

#### 3.2 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione elabora, sottopone all'Assemblea e riasamina con periodicità almeno annuale, la politica in materia di remunerazione e incentivazione ed è responsabile della sua corretta attuazione. In tale ambito, (i) definisce i sistemi di remunerazione e incentivazione per i consiglieri esecutivi, i direttori generali, i condirettori generali, i vice direttori generali e figure analoghe, il personale dipendente individuato come più rilevante ed i responsabili ed il personale di livello più elevato delle funzioni aziendali di controllo, (ii) assicura che detti sistemi siano coerenti con le scelte complessive della banca in termini di assunzione dei rischi, strategie, obiettivi di lungo periodo, assetto di governo societario e dei controlli interni.

#### Organi coinvolti nella politica di remunerazione

- Assemblea dei soci
- Consiglio di Amministrazione
- Comitato per la Remunerazione
- Organo responsabile della gestione
- Collegio Sindacale
- Funzioni aziendali di controllo
- Risorse Umane



Nell'ambito di quanto deliberato dall'Assemblea e con il supporto del Comitato per la Remunerazione - sentito il parere del Collegio Sindacale - svolge le seguenti attività:

- > determinazione dei sistemi di remunerazione e incentivazione spettanti agli Amministratori esecutivi;
- > determinazione dei sistemi di remunerazione e incentivazione spettanti al Direttore Generale e ai componenti la Direzione Generale, ai Responsabili delle principali linee di business, funzioni aziendali o aree geografiche, ai Responsabili delle Aree/Direzioni che riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione o all'Amministratore Delegato o al Direttore Generale e ai responsabili e al personale più rilevante delle funzioni aziendali di controllo;
- > individuazione dei singoli obiettivi con riferimento ai soggetti soggetti;
- > approvazione degli esiti dell'eventuale procedimento di esclusione del Personale più rilevante e la revisione periodica dei relativi criteri;

I compiti del Consiglio di Amministrazione

BANCA GENERALI S.P.A.

- verifica che i sistemi di incentivazione e retribuzione di coloro che rivestono posizioni apicali nella struttura organizzativa tengano nella dovuta considerazione le politiche di contenimento del rischio, siano coerenti con le scelte complessive della Banca in termini di assunzione dei rischi, con gli obiettivi di lungo periodo, la cultura aziendale ed il complessivo assetto di governo societario e dei controlli interni e siano idonei a garantire il rispetto delle disposizioni di legge, regolamentari e statutarie nonché di eventuali codici etici o di condotta, promuovendo l'adozione di comportamenti ad essi conformi;
- definizione delle direttive per l'assunzione e l'utilizzazione dei dirigenti della Banca; sottopone altresì annualmente all'Assemblea dei Soci un'informativa, corredata anche da informazioni quantitative, sull'applicazione delle politiche di remunerazione.

Nella sua attività il Consiglio di Amministrazione si avvale del supporto del Comitato per la Remunerazione, nonché, ai fini di una corretta applicazione dei principi e criteri previsti dalla normativa, delle funzioni aziendali competenti e in particolare della Direzione Human Resources, dell'Area General Counsel, della Direzione Compliance e Anti Money Laundering, dell'Area CFO & Strategy (Direzione Pianificazione e Controllo e Servizio Pianificazione e Controllo Commerciale), della Direzione Risk e Capital Adequacy.

Gli Amministratori in relazione alle cui remunerazioni il Consiglio di Amministrazione è chiamato ad esprimersi non partecipano alla discussione e alle deliberazioni inerenti tali remunerazioni.

### 3.3 Comitato per la Remunerazione

Banca Generali ha costituito in seno al Consiglio di Amministrazione un Comitato per la Remunerazione. Il Comitato per la Remunerazione svolge il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione nel procedimento formativo della volontà della Società in materia di determinazione delle retribuzioni degli esponenti aziendali che ricoprono le più alte cariche e dei responsabili delle funzioni di controllo. Il predetto Comitato è attualmente composto da tre componenti non esecutivi e indipendenti del Consiglio di Amministrazione ed è titolare di funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione. Resta fermo che, in ossequio al Codice di Corporate Governance delle società quotate e del Regolamento interno del Comitato, gli Amministratori in relazione alle cui remunerazioni il Comitato è chiamato ad esprimersi non partecipano alla relativa discussione.

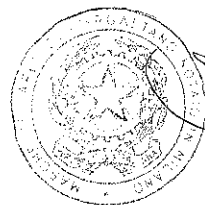
Nello svolgimento delle sue funzioni il Comitato per la Remunerazione ha la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti. L'organo svolge regolarmente le attività propositive e consultive che gli sono proprie, redige i relativi verbali e le relazioni richieste dallo svolgimento dell'attività della Banca.

Il Comitato in carica alla data di riferimento è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione del 12 aprile 2018 per una durata in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed è così composto:

NOME E COGNOME	CARICA
Giovanni Drugnoli	Presidente del Comitato Amministratore non esecutivo e indipendente ai sensi del Codice di Corporate Governance e dell'art. 16 comma 1 lett. d) Reg. Consob 20249/2017
Anna Garvasoni	Membro del Comitato Amministratore non esecutivo e indipendente ai sensi del Codice di Corporate Governance e dell'art. 16 comma 1 lett. d) Reg. Consob 20249/2017
Vittorio Emanuele Terzi	Membro del Comitato Amministratore non esecutivo e indipendente ai sensi del Codice di Corporate Governance e dell'art. 16 comma 1 lett. d) Reg. Consob 20249/2017

## I compiti del Comitato per la Remunerazione

- > Presentare al Consiglio di Amministrazione pareri e proposte non vincolanti in merito alla determinazione del trattamento economico spettante a coloro che ricoprono le cariche di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Amministratore Delegato e agli altri eventuali amministratori esecutivi, esprimendosi anche sulla definizione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile della remunerazione;
- > esprimere al Consiglio di Amministrazione pareri e proposte non vincolanti in merito alla determinazione del trattamento economico spettante al personale i cui sistemi di remunerazione e incentivazione sono decisi dal Consiglio di Amministrazione - in conformità a quanto previsto dalla normativa, anche di carattere regolamentare tempo per tempo vigente e dalla Politica in materia di Remunerazione e Incentivazione adottata dalla Società - esprimendosi anche sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile della remunerazione;
- > avere compiti consultivi in materia di determinazione dei criteri per i compensi di tutto il Personale più Rilevante, in linea con quanto previsto dalla presente politica di remunerazione;
- > esprimersi sugli esiti del processo di identificazione del Personale più Rilevante, comprese le eventuali esclusioni;
- > valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica adottata per la remunerazione degli amministratori, dei dirigenti con responsabilità strategiche e del restante personale i cui sistemi di remunerazione e incentivazione sono decisi dal Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dalla normativa, anche di carattere regolamentare tempo per tempo vigente e dalla Politica in materia di Remunerazione e Incentivazione adottata dalla Società, avvalendosi, a tale ultimo riguardo, delle informazioni fornite dall'Amministratore Delegato e formulare al Consiglio di Amministrazione proposte in materia;
- > monitorare l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio, formulando raccomandazioni generali in materia al Consiglio di Amministrazione;
- > vigilare direttamente sulla corretta applicazione delle regole relative alla remunerazione dei responsabili delle funzioni aziendali di controllo, in stretto raccordo con l'organo con funzione di controllo;
- > formulare pareri in materia di determinazione delle indennità da erogarsi in caso di scioglimento anticipato del rapporto o cessazione dalla carica (cd. Golden parachutes); valutare gli eventuali effetti della cessazione sui diritti assegnati nell'ambito di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari;
- > esprimere, anche avvalendosi delle informazioni ricevute dalle funzioni aziendali competenti, sul raggiungimento degli obiettivi di performance cui sono legati i piani di incentivazione e sull'accertamento delle altre condizioni poste per l'erogazione dei compensi;
- > formulare pareri e proposte non vincolanti in ordine agli eventuali piani di stock option e di assegnazione di azioni o ad altri sistemi di incentivazione basati sulle azioni suggerendo anche gli obiettivi connessi alla concessione di tali benefici e i criteri di valutazione del raggiungimento di tali obiettivi; monitorare l'evoluzione e l'applicazione nel tempo dei piani eventualmente approvati dall'Assemblea dei soci su proposta del Consiglio;
- > esprimere al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo un parere in ordine alle proposte relative alla remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche delle controllate aventi rilevanza strategica, ai sensi dell'art. 2389 Cod. Civ., nonché dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche delle medesime società;
- > curare la preparazione della documentazione da sottoporre al Consiglio di Amministrazione per le relative decisioni;
- > fornire adeguato riscontro sull'attività svolta agli organi aziendali, compresa l'Assemblea dei soci, in tempo utile per la preparazione delle riunioni convocate per la trattazione della materia di cui trattasi;
- > presenziare alle adunanze dell'Assemblea dei soci attraverso il suo Presidente o altro componente del Comitato;
- > assicurare idonei collegamenti funzionali e operativi con le strutture aziendali competenti nel processo di elaborazione e controllo delle politiche e prassi di remunerazione e incentivazione;
- > collaborare con gli altri comitati interni al Consiglio di Amministrazione, in particolare, con il comitato Controllo e Rischi, incaricato di verificare che gli incentivi forniti dal sistema di remunerazione tengano conto dei rischi, del capitale e della liquidità;
- > svolgere gli ulteriori compiti che il Consiglio di Amministrazione potrà in seguito attribuire al Comitato con apposite deliberazioni.



### 3.4 Organo responsabile della gestione

L'individuazione degli obiettivi da attribuire ai singoli Dirigenti, diversi da quelli la cui competenza è riservata al Consiglio di Amministrazione, è di competenza dell'organo responsabile della gestione (individuato in base alle deleghe attribuite) nell'ambito della politica determinata dall'Assemblea dei Soci e dei parametri individuati dal Consiglio di Amministrazione, supportato dalla Direzione Human Resources, dall'Area General Counsel, dall'Area CFO & Strategy, dall'Area COO & Innovation, dalla Direzione Compliance e Anti Money Laundering e dalla Direzione Risk e Capital Adequacy per le parti di relativa competenza.

Il processo di assegnazione degli obiettivi il cui raggiungimento determina la corresponsione della retribuzione variabile e la determinazione dell'importo massimo della retribuzione variabile stessa è formalizzato e documentato.

### 3.5 Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale ha il compito di esprimere pareri sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche e di coloro che sono membri di comitati consiliari; tali pareri sono forniti anche per quanto riguarda la remunerazione dell'Amministratore Delegato e della Direzione Generale.

Inoltre, esprime il proprio parere sulla remunerazione dei responsabili delle funzioni di controllo.

### 3.6 Funzioni aziendali di controllo

Le funzioni di controllo della Banca collaborano, ciascuna secondo le rispettive competenze, per assicurare l'adeguatezza e la rispondenza alla normativa delle politiche e delle prassi di remunerazione adottate e il loro corretto funzionamento.

In particolare:

- > la funzione di Compliance, assicurata dalla Direzione Compliance e Anti Money Laundering, verifica, tra l'altro, che il sistema premiante aziendale sia coerente con gli obiettivi di rispetto delle norme, dello Statuto sociale, nonché dell'autoregolamentazione, in modo che siano opportunamente contenuti i rischi legali e reputazionali insiti soprattutto nelle relazioni con la clientela. La funzione riferisce agli organi preposti sugli esiti delle verifiche effettuate, indicando altresì eventuali misure correttive; gli esiti della verifica condotta sono inoltre portati annualmente a conoscenza dell'Assemblea;
- > la funzione di Risk Management, assicurata dalla Direzione Risk e Capital Adequacy, contribuisce, tra l'altro, ad assicurare la coerenza del sistema di remunerazione e incentivazione con il quadro di riferimento per la determinazione della propensione al rischio della banca ("RAF"), anche attraverso la definizione degli indicatori di rischio da utilizzare per i meccanismi di correzione (ex ante ed ex post), e si esprime sulla corretta attivazione di questi ultimi;
- > la funzione di Internal Audit, assicurata dalla Direzione Internal Audit, verifica, tra l'altro, con frequenza almeno annuale, la rispondenza delle prassi di remunerazione alle politiche approvate e alla normativa di settore. Anche in questo caso la funzione riferisce agli organi preposti sugli esiti delle verifiche effettuate, indicando altresì eventuali misure correttive; gli esiti della verifica condotta sono inoltre portati annualmente a conoscenza dell'Assemblea.

### 3.7 Risorse Umane e altre funzioni

La Direzione Human Resources garantisce ausilio tecnico e predispone il materiale di supporto propedeutico alla definizione delle politiche e alla loro attuazione. La Direzione fornisce il proprio supporto alle attività in capo alla funzione di Compliance (vedasi paragrafo precedente), assicurando, tra l'altro, la coerenza tra le politiche e le procedure di gestione delle risorse umane e i sistemi di remunerazione e incentivazione della Banca.

La Direzione Pianificazione e Controllo e il Servizio Pianificazione e Controllo Commerciale sono coinvolti in fase di definizione delle politiche retributive, rispettivamente per l'individuazione dei parametri quantitativi relativi agli obiettivi strategici da collegare alla



componente variabile e per la determinazione del budget di spesa, e per la definizione delle politiche attinenti ai Consulenti Finanziari.

La Direzione Governo Progetti, Outsourcing e Data Management è coinvolta per l'individuazione dei parametri qualitativi connessi ai progetti aziendali e relativi agli obiettivi strategici da collegare alla componente variabile.

L'Area General Counsel e la Direzione Amministrazione inoltre svolgono funzione consulenziale per le rispettive aree di competenza in ambito legale, societario, contabile e fiscale.

Le Società Controllate e le altre Aree/Direzioni collaborano mettendo a disposizione tutti i dati e i documenti di supporto necessari per l'individuazione e il controllo dei parametri relativi agli obiettivi strategici da collegare alla componente variabile.





## 4. Il pacchetto retributivo

Il pacchetto retributivo<sup>5</sup> del personale dipendente è costituito da componenti fisse e da componenti variabili di breve termine alle quali, per alcuni manager, si aggiunge la partecipazione a piani di Long Term Incentive, che legano la retribuzione a obiettivi di lungo termine del Gruppo bancario e del Gruppo Assicurazioni Generali.

### 4.1 Componenti fisse della remunerazione del personale dipendente

Il pacchetto retributivo  
Componenti fissa  
Componenti variabili

Le componenti fisse si riferiscono alla remunerazione del ruolo, delle responsabilità allo stesso attribuite e delle competenze manageriali e tecniche possedute dai dipendenti nella copertura dei ruoli loro assegnati, al fine di garantire la continuità manageriale e di perseguire efficaci politiche di equità retributiva interna e di competitività nei confronti del mercato esterno. Stante quanto precedentemente descritto, la definizione dei livelli retributivi individuali è neutrale rispetto al genere.

Il peso della componente fissa incide sulla retribuzione totale in misura adeguata ad attrarre e trattenere le risorse e, contestualmente, a remunerare in misura idonea il ruolo, anche nel caso di mancata erogazione degli incentivi a fronte di risultati insufficienti, onde scoraggiare l'adozione di comportamenti non proporzionali al grado di propensione al rischio proprio dell'azienda nel conseguire risultati sia a breve che a medio-lungo termine.

Tra le componenti fisse della remunerazione può essere utilizzato lo strumento della c.d. Indennità di Carica. Tale strumento è una componente della retribuzione fissa in aggiunta alla tradizionale retribuzione annua lorda legata alla specificità di alcuni ruoli: l'indennità è assegnata per compensare uno specifico ruolo e/o le relative responsabilità, può essere oggetto di rinegoziazione, anche annualmente, in base a modifiche dei requisiti specifici del ruolo, fermo restando che la stessa viene meno nel caso in cui il beneficiario sia assegnato, nell'ambito dell'azienda, a un ruolo che non prevede indennità di carica.

Nella remunerazione fissa totale del personale vengono prese in considerazione, oltre alla remunerazione annua lorda, le indennità di carica, i compensi quali amministratore, oltre al pacchetto di benefit come descritto al successivo paragrafo 5.3.

Una parte importante delle componenti fisse della remunerazione è infatti rappresentata dal pacchetto *benefit*, che assume un peso significativo in rapporto alla retribuzione fissa (per quadri direttivi e aree professionali tale rapporto si attesta al 20% circa, per i dirigenti mediamente attorno al 30% circa).

In particolare per i dirigenti esso di norma comprende l'assistenza sanitaria (che in specifiche circostanze previste da regolamenti collettivi interni può essere mantenuta anche successivamente alla chiusura del rapporto), la previdenza integrativa, le polizze vita e infortuni professionali ed extraprofessionali, l'autovettura aziendale.

Per i quadri direttivi e le aree professionali viene applicato il CCNL Aziende del Credito, integrato dal Contratto Integrativo Aziendale. Le coperture assicurative, previdenziali e pensionistiche sono quindi regolate in modo uniforme, nel rispetto di quanto previsto dalla contrattazione collettiva e da accordi collettivi per le diverse categorie di personale.

### 4.2 Componenti variabili della remunerazione del personale dipendente

Le componenti variabili remunerano i risultati conseguiti nel breve e nel medio-lungo termine.

La *performance* viene valutata con un approccio che tiene conto – a seconda della fascia di popolazione e dell'arco temporale considerati – dei risultati conseguiti dai beneficiari, di quelli ottenuti dalle strutture in cui questi operano e, dei risultati dell'azienda/gruppo nel suo complesso.

<sup>5</sup> La definizione del pacchetto retributivo e delle relative previsioni e trattamenti, tiene anche conto del contesto normativo e di mercato applicabile alle società controllate nel rispetto della normativa locale e di settore.

Attraverso le componenti variabili annuali della remunerazione e gli incentivi di lungo termine si persegue in maniera diretta il principio dell'allineamento tra gli interessi degli azionisti e quelli del management.

Tutte le forme di remunerazione incentivante collegate alla performance della Banca e del Gruppo bancario, tengono conto dei rischi assunti e della liquidità necessaria a fronteggiare l'attività aziendale e sono strutturate in modo da evitare l'insorgenza di conflitti di interessi. Prevedono gate di accesso, per cui al mancato raggiungimento dei previsti indicatori di stabilità non potranno essere erogate, nonché meccanismi di *malus* e di *claw-back* come successivamente illustrati.

Tra le componenti variabili della remunerazione sono ricompresi:

- > i piani incentivazione di breve termine: le "Balanced Scorecards" e il "Management by Objectives";
- > i piani di incentivazione di medio-lungo termine: Long Term Incentive;
- > i bonus di ingresso ed eventuali una tantum;
- > il Programma Quadro di Fidelizzazione della Rete di Vendita.

Inoltre, coerentemente con quanto previsto dalle Disposizioni di Banca d'Italia, rientrano nel novero della remunerazione variabile anche:

- > i patti di stabilità, i patti di prolungamento del preavviso e i patti di non concorrenza (questi ultimi per la quota che eccede una annualità della remunerazione fissa);
- > gli importi riconosciuti in vista o in occasione della cessazione del rapporto<sup>6</sup> (dettagliati al paragrafo 5.1).

Il monitoraggio delle dinamiche retributive, sia interne sia con riguardo ai mercati di riferimento e alle componenti fisse e variabili della remunerazione, si avvale, per le principali posizioni manageriali e professionali, degli studi di differenti consulenti esterni indipendenti (per il 2020, predisposti dalle società Mercer Italia e Morrow Sodali). In particolare:

- > per il "Personale più Rilevante" vengono predisposte, anche su richiesta del Comitato per la Remunerazione, specifiche analisi di comparazione con un peer group, determinato come indicato in premessa tenendo in considerazione le peculiarità di Banca Generali;
- > per il restante personale ci si avvale dello studio di settore predisposto annualmente dall'associazione di categoria ABI.

Benchmarking retributivo

Per quanto attiene la rilevanza organizzativa delle posizioni aziendali (il cd. job grading), viene applicata la metodologia Willis Towers Watson, per comparazioni organizzative delle posizioni aziendali. Le principali posizioni manageriali sono state già oggetto di pesatura attraverso la suddetta metodologia.

Infine, per quanto attiene la definizione dei principali benefit per dirigenti, quadri e aree professionali del Gruppo bancario (specificati, ove applicabile, nei rispettivi contratti integrativi aziendali), si è fatto riferimento alle politiche definite dal Gruppo di appartenenza.

#### 4.2.1 Il rapporto tra la componente variabile e fissa della remunerazione e il meccanismo di funzionamento

Nelle Disposizioni di Banca d'Italia assume particolare importanza, per il Personale più Rilevante, il limite di 1:1 al rapporto tra la componente variabile e quella fissa della remunerazione, volto ad assicurare il rispetto del rapporto tra la remunerazione variabile totale e la remunerazione fissa totale (comprensiva cioè di ogni forma di pagamento o beneficio corrisposto, direttamente o indirettamente, in contanti, strumenti finanziari o beni in natura non collegato al raggiungimento di risultati di *performance* individuali o aziendali o sottoposto per l'assegnazione a una valutazione qualitativa annuale o da altri parametri, quali il periodo di permanenza).

La Banca, al fine di assicurare il rispetto di tale rapporto, ha previsto:

- > in via generale, una percentuale di remunerazione variabile sulla componente fissa totale al di sotto o pari a tale soglia per il personale in oggetto;

<sup>6</sup> In aggiunta al TFR e alle indennità di mancato preavviso di legge e di contratto.

BANCA GENERALI S.P.A.

- > per singole e determinate figure aziendali (Amministratore Delegato/Direttore Generale, Vice Direttori Generali, Responsabile Area Asset Management, Responsabile Direzione Marketing e Relazioni Esterne, Responsabile Area Canali Alternativi e di Supporto, Responsabile Area Wealth Management, Responsabile Area COO & Innovation, Responsabile Equity Private Investments, un Sales Manager, nove Area Manager, un Head of Business Development Top Wealth Advisor/Top Private Banker, un Recruiting Trainer Italia, un Head of Recruiting e un Head of Advisory), la proposta motivata all'Assemblea dei Soci di derogare al rapporto 1:1 tra la componente variabile e quella fissa della remunerazione, elevandolo fino al massimo del 2:1.

Detta proposta - fondata sulle motivazioni espresse nella apposita relazione e in particolare sulla considerazione che in un contesto di mercato specialistico come quello in cui opera la Banca, in cui si trova a competere con player internazionali, un pacchetto remunerativo competitivo rispetto a quello dei *competitor*, per coloro che rivestono ruoli chiave all'interno dell'organizzazione aziendale o ruoli manageriali nelle strutture commerciali, consente di attrarre e mantenere nell'azienda soggetti aventi professionalità e capacità adeguate alle esigenze dell'impresa e a garantire il conseguimento dei risultati di business - in conformità alle previsioni regolamentari vigenti, è stata trasmessa nei termini previsti alla Banca d'Italia.

Il meccanismo del *cap* verifica che la percentuale della remunerazione variabile totale erogata in relazione a un determinato esercizio (comprensiva dei pagamenti *up front* e dei pagamenti di quote differite) non superi il rapporto di 1:1 (o dove espressamente autorizzato di 2:1) con la remunerazione fissa totale, riferita allo stesso esercizio in osservazione. Nel caso di remunerazione variabile derivante da piani di fidelizzazione o da piani di incentivazione di lungo termine (LTI) con durata superiore a 4 anni considerando anche il periodo di differimento, che sia oggetto di accantonamento nell'esercizio a cui si riferisce e di pagamento differito in altro esercizio, il meccanismo del *cap* opera sempre per cassa al momento dell'effettivo pagamento considerando (i) quale base di calcolo della remunerazione fissa, quella corrisposta nell'esercizio di accantonamento e (ii) quale remunerazione variabile imputabile e ciascun esercizio l'importo complessivo della remunerazione variabile imputato a ogni anno del piano secondo un criterio di pro rata lineare.

Tale meccanismo si riferisce agli strumenti di remunerazione variabile attribuiti a partire dall'esercizio di introduzione del meccanismo del *cap*.

Parimenti, qualora si venisse a modificare nel corso del tempo, in senso meno favorevole, il rapporto 1:1 (o, dove espressamente autorizzato, il rapporto 2:1) tra remunerazione variabile e remunerazione fissa di uno o più soggetti, preso a riferimento l'esercizio in quale si è verificato il cambiamento nel rapporto tra remunerazione variabile e remunerazione fissa, verranno sterilizzate dal meccanismo di calcolo tutte le quote di remunerazione variabile maturate in esercizi precedenti all'esercizio in oggetto e non ancora pagati perché differiti.

Per il restante personale, il peso della componente variabile della retribuzione rispetto a quella fissa totale è parametrato all'ambito di attività e al peso strategico della posizione a cui la retribuzione si riferisce. Per i dirigenti non supera di regola l'80%, mentre per le aree professionali e i quadri direttivi non supera di regola il 40%. Per determinate categorie di personale può arrivare fino al 100%, in particolare possono arrivare:

- > al livello del 100% (o superiore in presenza di piani di ingresso o a scadenza basati su obiettivi di raccolta/ricavo e privi di minimi garantiti) per le figure che operano nell'ambito di unità operative di natura commerciale;
- > al livello del 100% per i "gestori di portafogli" nell'ambito delle attività di asset management, nel caso di raggiungimento pieno dei risultati assegnati.

Per quanto attiene le restanti figure ricomprese tra i Consulenti Finanziari uno specifico dettaglio delle componenti del pacchetto retributivo e della loro suddivisione in logica di componenti ricorrenti e incentivanti è esposto al punto 6.3.



#### 4.2.2 Bonus pool e gate di accesso

Il bonus pool rappresenta l'ammontare complessivo definito con cadenza annuale dal Consiglio di Amministrazione per il pagamento della componente variabile del personale.

<sup>1</sup> O superiore per determinate categorie di personale operanti su piazze particolari, per cui le percentuali sono definite in coerenza con il contesto di mercato.

L'effettivo bonus pool disponibile per l'erogazione della componente variabile viene determinato nell'esercizio successivo a quello di riferimento e potrà essere erogato al verificarsi dei presupposti previsti per ciascuna figura aziendale ed è in ogni caso soggetto alla verifica dei cd. *gate* di accesso.

Il *gate* d'accesso ha un duplice obiettivo:

- > tener conto dei rischi attuali e prospettici, del costo del capitale e della liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese nell'ambito del Gruppo bancario
- > parametrare a indicatori plurieunali di misurazione della *performance* la remunerazione variabile.

Per il 2021, tale meccanismo prevede due *ratio*:

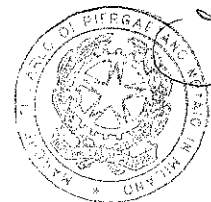
- > *ratio* patrimoniale: *Total Capital Ratio*<sup>2)</sup>, al fine di misurare la capacità patrimoniale della Banca in relazione alla rischiosità delle attività detenute - soglia minima del 130%<sup>3)</sup>;
- > *ratio* di liquidità: *Liquidity Coverage Ratio*<sup>4)</sup>, al fine di aumentare la resilienza a breve termine del profilo di rischio di liquidità della Banca, assicurando che disponga di sufficienti attività liquide di elevata qualità per superare una situazione di stress acuto della durata di 30 giorni - soglia minima del 130%<sup>5)</sup>.

Per ciascun *ratio* viene definita una soglia on/off. I livelli associati ai rispettivi *ratio* sono stati identificati secondo una logica di prudenza e sostenibilità nel medio lungo termine. In particolare l'identificazione dei *gate* è avvenuta in corrispondenza di soglie al di sopra della capacità della Banca, che incorporano scenari di stress in cui è prevista la combinazione di eventi particolarmente avversi e classificabili come di natura sistemica ed eventi specifici per il Gruppo bancario.

La condizione di attivazione del *bonus pool* è che, alla rilevazione a consuntivo dei risultati economici dell'esercizio, entrambi i *ratio* si posizionino sopra la soglia minima stabilita.

Il livello del *bonus pool* complessivo non può essere incrementato in funzione della *performance* aziendale, mentre può essere oggetto di azzeramento nel caso di mancato rispetto delle soglie minime di accesso ("*gate* d'accesso").

Il *gate* d'accesso non condiziona soltanto il *bonus* relativo all'esercizio in oggetto ma anche, operando anche come *malus*, di esercizio in esercizio, sulle porzioni di *bonus* maturate negli esercizi precedenti e la cui erogazione è differita negli esercizi successivi.



#### 4.2.3 Meccanismi di *malus* e di *claw-back*

Con riferimento a tutte le forme di remunerazione variabile, è prevista:

- > l'applicazione del cd. meccanismo di *malus*, per effetto del quale la stessa non viene erogata in caso di accertati comportamenti - inclusi comportamenti non conformi a disposizioni di legge, regolamentari o statutarie o a eventuali codici etici o di condotta applicabili alla banca (di seguito "*compliance breach*") - dolosi o gravemente colposi a danno di clienti o della Banca, ii) accertati comportamenti - inclusi *compliance breach* (come sopra definiti) - da cui è derivata una perdita significativa per la Banca, iii) provvedimenti disciplinari o ispezioni non ordinarie in corso di svolgimento<sup>6)</sup>, iv) mancato rispetto delle norme sulla trasparenza bancaria e sulle politiche di remunerazione secondo quanto previsto dalle Disposizioni di vigilanza per le banche e/o delle norme in materia di finanza sostenibile.
- > l'applicazione di una clausola di *claw-back* per effetto della quale la Banca ha diritto di richiedere la restituzione della remunerazione variabile fino a cinque anni dall'erogazio-

<sup>2)</sup> *Total Capital Ratio* inteso come Patrimonio di Vigilanza/*Risk Weighted Assets (RWA)* (entrambi gli elementi di calcolo sono di natura approssimativa e contenuti in nota integrativa di bilancio, Parte F) informazioni sul Patrimonio viene considerato il dato rilevato a Banca d'Italia su base dati consolidata a fine esercizio).

<sup>3)</sup> Soglia soggetta a possibile revisione in caso di cambiamenti eccezionali non prevedibili dalle condizioni macroeconomiche e di un peggioramento del contesto finanziario. In caso di elevata discontinuità, il Consiglio di Amministrazione rivaluterà l'equità e la coerenza del sistema di incentivazione.

<sup>4)</sup> *Liquidity Coverage Ratio* inteso come Rapporto tra lo stock di [1] attività liquide di alta qualità (cioè facilmente liquidabili sui mercati anche in periodi di tensione o, idealmente, stanziabili presso una banca centrale) e [2] il totale dei deflussi di cassa netti nei 30 giorni di calendario successivi in uno scenario di stress specificato; viene considerato il dato inviato a Banca d'Italia su base dati consolidata a fine esercizio.

<sup>5)</sup> Soglia soggetta a possibile revisione in caso di cambiamenti eccezionali non prevedibili dalle condizioni macroeconomiche e di un peggioramento del contesto finanziario. In caso di elevata discontinuità, il Consiglio di Amministrazione rivaluterà l'equità e la coerenza del sistema di incentivazione.

<sup>6)</sup> Nel caso di procedimenti disciplinari in essere al momento dell'erogazione della remunerazione variabile, la responsabilità della stessa viene sospesa sino al completamento del procedimento disciplinare. Al termine dello stesso, ove le condotte contestate siano accertate e il soggetto interessato sia conseguentemente sanzionato, trovano applicazione i meccanismi di *malus*.

BANCA GENERALI S.P.A.

ne, in caso di i) accertati comportamenti dolosi o gravemente colposi - inclusi *compliance breach* - a danno di clienti o della Banca stessa, ii) accertati comportamenti - inclusi *compliance breach* - da cui è derivata una perdita significativa per la Banca, iii) mancato rispetto delle norme sulla trasparenza bancaria, in materia di antiriciclaggio e sulle politiche di remunerazione secondo quanto previsto dalle Disposizioni di vigilanza per le banche e/o delle norme in materia di finanza sostenibile, iv) a completamento di procedimento disciplinare, ove all'esito dello stesso siano accertate le condotte contestate e il soggetto interessato sia conseguentemente sanzionato.

Parimenti la Banca ha facoltà di chiedere la restituzione dei *bonus* erogati nel caso di errori materiali nella determinazione delle grandezze alla base del calcolo degli specifici obiettivi e/o del *gate* di accesso di Gruppo.

#### 4.2.4 Divieto di strategie di copertura e comunicazione delle operazioni

Il personale non può avvalersi di strategie di copertura personale o di assicurazioni sulla retribuzione o su altri aspetti che possano alterare o truccare gli effetti di allineamento al rischio insiti nei meccanismi retributivi.

Al Personale più Rilevante è richiesto di comunicare, tramite procedura già in essere opportunamente integrata in linea con l'ultimo aggiornamento delle Disposizioni di Vigilanza, le operazioni e gli investimenti finanziari - aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società del Gruppo bancario o dalla Capogruppo del Gruppo Assicurazioni Generali (compresi i derivati che hanno come sottostante tali strumenti) - effettuati direttamente o indirettamente che potrebbero incidere sui meccanismi di allineamento ai rischi e, più in generale, sul perseguimento delle finalità delle Disposizioni.

#### 4.2.5 Criteri di correttezza e contenimento dei rischi reputazionali

Con specifico riferimento alle reti distributive, i sistemi di remunerazione e di incentivazione sono ispirati anche a criteri di correttezza nelle relazioni con la clientela e contenimento dei rischi legali e reputazionali attraverso l'utilizzo di specifiche regole formalizzate, quantificabili e verificabili e di indicatori (quali ad esempio il numero di reclami), che incidono sul diritto alla percezione della componente incentivante della remunerazione.



### 4.3 Incentivazione di breve termine

#### 4.3.1 Le "Balanced Scorecards" e il "Management by Objectives"

La componente variabile di breve periodo è basata sul meccanismo delle **Balanced Scorecards (BSC)**, finalizzato al raggiungimento dei risultati economici e finanziari indicati dal *budget* per l'esercizio di riferimento.

Sono di norma destinatari del meccanismo delle **Balanced Scorecards**:

- > l'Amministratore Delegato/Direttore Generale;
- > il Personale più Rilevante;
- > i dirigenti non appartenenti al Personale più Rilevante, alcuni quadri direttivi in strutture amministrative e di staff e i Relationship Manager e gestori di portafogli con ruoli manageriali.

I dipendenti senza ruoli manageriali con mansioni di Relationship Manager e di gestori di portafogli sono invece di norma destinatari di un meccanismo differente, il **Management by Objectives** (di seguito **MBO**). Per tale meccanismo, basato comunque sullo strumento delle schede di incentivo che permette di utilizzare variabili per misurare la performance ed i rischi il più possibile coerenti con il livello decisionale del singolo beneficiario, possono non essere previsti obiettivi quantitativi attinenti ai risultati del bilancio consolidato del Gruppo bancario, a favore di obiettivi quantitativi individuali.

L'adozione delle **BSC** è tesa a tradurre le strategie del piano industriale in un insieme di obiettivi, che tengono attentamente conto dei rischi aziendali, siano capaci di influire in modo decisivo sulle *performance* globali del Gruppo bancario. Gli obiettivi vengono assegnati annualmente, in schede comunicate ai singoli destinatari.

La finalità di questi meccanismi è quella della ricerca del massimo allineamento strategico del management, in quanto tutte le posizioni assegnatarie di BSC o MBO contribuiscono alla creazione di valore per gli shareholders, attraverso il raggiungimento di obiettivi sia finanziari sia non finanziari, ma comunque misurabili.

La definizione degli obiettivi e dei relativi *target* si basa su linee guida differenziate a seconda della sfera di attività e responsabilità attribuite, identificando l'impatto delle singole posizioni al raggiungimento dei relativi *target*.

La retribuzione variabile è collegata in modo lineare al grado di raggiungimento dei *target* stabiliti per i singoli obiettivi o alla valutazione su base annuale e non ricorrente di progetti speciali con alto impatto sullo sviluppo del business e della performance aziendale.

Per quanto riguarda la retribuzione variabile della maggior parte dei quadri direttivi e dei dipendenti appartenenti alle aree professionali (non rientranti in nessuna delle categorie di cui sopra), il sistema di determinazione dei *bonus*, che avviene con cadenza annuale, è collegato al processo di valutazione della prestazione e deciso su base discrezionale (come specificato al paragrafo 4.5).

#### 4.3.2 Indicatori di performance e principali parametri utilizzati

La retribuzione variabile è collegata in modo lineare al grado di raggiungimento dei *target* stabiliti per i singoli obiettivi, in quanto il meccanismo delle BSC e di MBO, si basano sulla definizione e attribuzione di obiettivi specifici e ben individuati, per i quali è definito un valore *target*, e a ognuno dei quali è attribuito un peso, che ne definisce la rilevanza rispetto al totale degli obiettivi, e dei livelli di performance (minimi, *target* e massimi) espressi attraverso parametri appropriati.

Vengono inoltre definiti, per ciascun obiettivo, il posizionamento dei risultati attesi rispetto ai livelli di performance previsti, la soglia minima d'accesso per l'erogazione del *bonus* e quella massima in caso di *over performance*, nonché l'importo massimo del *bonus* raggiungibile.

La definizione degli obiettivi e dei relativi *target* si basa sulle linee guida differenziate a seconda della sfera di attività e responsabilità attribuita.

Una percentuale della retribuzione variabile, come di seguito puntualmente indicato, è collegata a obiettivi finanziari quantitativi (con eventuale normalizzazione della componente *performance fee*) attinenti ai risultati del bilancio consolidato del Gruppo bancario.

In particolare, possono essere assegnati:

- > Obiettivi di conto economico/redditività quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, Commissioni attive, Cost income, Utile netto consolidato, Return on Risk Adjusted Capital, (RoRAC), Recurring net profit, Core Net Banking Income;
- > Obiettivi di controllo costi e Obiettivi di sviluppo commerciale quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, Raccolta netta, Ricavi o assimilati, Crescita commissionale, integrati da misure di correzione per il rischio.

Per la figura dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale detti obiettivi possono concorrere alla determinazione della retribuzione variabile di breve termine per una percentuale fino al 70%; per le Vice Direzioni Generali tali obiettivi concorrono alla determinazione della retribuzione variabile di breve termine per una percentuale di norma fino al 60% della stessa, per gli altri dirigenti e quadri direttivi fino al 35%. La stessa potrà inoltre crescere per le figure commerciali in cui gli obiettivi di sviluppo commerciale rappresentano obiettivi specifici di funzione.

La restante percentuale di retribuzione variabile di breve termine è collegata al raggiungimento di obiettivi quantitativi e qualitativi - finanziari e non finanziari - relativi alla posizione ricoperta, al fine di utilizzare variabili per misurare la performance il più possibile coerenti con il livello decisionale del singolo dirigente.

In particolare, in relazione alla posizione ricoperta, gli obiettivi quantitativi si riferiscono agli obiettivi di raccolta, di ricavo e/o di costo di cui il beneficiario della scheda individuale è responsabile sulla base del budget aziendale dell'esercizio di riferimento.

Fanno eccezione a questi criteri generali gli obiettivi assegnati al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, ai Responsabili delle funzioni di controllo e al Responsabile della Direzione Human Resources, che non sono collegati a risultati economici della Banca e/o del Gruppo bancario.



*Man*

BANCA GENERALI S.P.A.

Gli obiettivi qualitativi, che prevedono generalmente criteri di valutazione predeterminati, si riferiscono a progetti che riguardano il Gruppo bancario e richiedono la collaborazione di tutti i beneficiari di schede individuali, ognuno per la sua area di competenza, ovvero a progetti attribuiti alla responsabilità di singole direzioni, ma di rilevanza generale.

Sono previsti nelle Balanced Scorecard di tutto il Personale più Rilevante indicatori legati all'implementazione dei progetti strategici per il raggiungimento degli obiettivi del Piano.

In aggiunta a questi, sono inseriti due ulteriori focus specifici, valutati managerialmente sulla base di indicatori di performance (KPI) correlati ad obiettivi ESG (Environmental, Social, Governance) di:

- > People Value;
- > Sustainability commitment.

#### PEOPLE VALUE

Obiettivo definito annualmente in un'ottica di valorizzazione delle persone in linea con strategie di Gruppo, riconoscimento e valorizzazione della diversità, favorendo l'inclusione, dando rilievo al contributo individuale e al successo dell'organizzazione, disincentivando al contempo condotte che propendono verso una eccessiva esposizione al rischio.

Per il 2021 possono essere incluse nell'obiettivo le iniziative incluse nella People Strategy relative a:

- > Diversity & Inclusion;
- > Succession planning;
- > Engagement Survey.

L'obiettivo può includere uno specifico riferimento alle iniziative individuali di:

- > Gestione efficace delle strutture coordinate;
- > Collaborazione con le altre funzioni aziendali;
- > Altre iniziative di people management.

#### SUSTAINABILITY COMMITMENT

Obiettivo definito annualmente in linea con le priorità del piano strategico che include una serie di iniziative di sostenibilità diversificate e correlate direttamente e indirettamente a tutte le componenti E-S-G (Environmental, Social, Governance), puntualmente identificate nelle schede individuali.

Per il 2021, l'obiettivo potrà includere iniziative correlate a quattro differenti pillar:

- > Sustainable products, con focus su prodotti, investimenti e gestioni;
- > Sustainable processes, con focus su definizione/aggiornamento di policy interne;
- > Sustainable plan, con focus su definizione/aggiornamento di processi di governance;
- > Sustainable people con focus su attività interne/esterne dedicate alle persone.

Nell'esercizio successivo a quello di riferimento viene verificato, ai fini dell'erogazione del *bonus*, in relazione a ciascun obiettivo, il livello di performance raggiunto, che viene poi ponderato per il relativo peso. La somma dei livelli di performance ottenuti per ciascun obiettivo e così ponderati costituisce la *performance* totale sulla base della quale, qualora si verifichi la condizione che, fatti salvi i *gate* d'accesso precedentemente indicati, determina l'insorgenza del relativo diritto (raggiungimento almeno della soglia minima di accesso con previsione di meccanismi che evitano taluni effetti compensativi), viene quantificato l'ammontare del *bonus*. In tal modo viene garantita una correlazione diretta tra i risultati ottenuti e la corresponsione dell'incentivo.

I livelli di *performance* individuati negli obiettivi sono direttamente collegati alle previsioni del *budget* approvato dal Consiglio di Amministrazione e il raggiungimento dei risultati, ove collegato ai risultati economici, viene verificato sulla base del bilancio consolidato del Gruppo bancario.

Ad eccezione di quanto sopra, per il meccanismo di MBO, al fine di utilizzare variabili per misurare la *performance* e i rischi il più possibile coerenti con il livello decisionale del singolo beneficiario, possono non essere previsti obiettivi quantitativi attinenti ai risultati del bilancio consolidato del Gruppo bancario a favore di obiettivi quantitativi individuali, connessi con il ruolo svolto nell'ambito del Gruppo (ferma comunque l'applicazione di cd. *gate* come *infra* descritti).

#### 4.3.3 Pay-out: differimento e pagamento in strumenti finanziari dell'erogazione del compenso variabile

In via generale e fatte salve le disposizioni più stringenti previste per il Personale più Rilevante, per tutti i dipendenti a tempo indeterminato con retribuzione variabile basata sui meccanismi di BSC, MBO e/o su criteri discrezionali che maturino nel corso dell'esercizio un *bonus* superiore a 75.000 euro è previsto un sistema di differimento dell'erogazione di una parte del compenso variabile, per un periodo di tempo che, nell'esercizio del principio di proporzionalità, viene definito come segue:

- > il 60% dell'importo sarà erogato - verificato il superamento del *gate* d'accesso come sopra descritto - nell'esercizio successivo dopo la verifica da parte del Consiglio di Am-



BANCA GENERALI S.P.A.

ministrazione dei risultati economici e di solidità patrimoniale riguardanti l'esercizio cui si riferisce il *bonus*;

- > il 20% sarà erogato successivamente alla verifica del conseguimento dei risultati di solidità patrimoniale riguardanti l'esercizio successivo e il rimanente 20% sarà erogato a distanza di un ulteriore esercizio, previa verifica del conseguimento dei relativi risultati di solidità patrimoniale.

Si riporta di seguito lo schema di liquidazione e disponibilità effettiva delle quote di premio:

	2022	2023	2024	2025	TOTALE
<b>Liquidazione</b>					
Contanti (100%)	60%	20%	20%	-	100%
Azioni (0%)	-	-	-	-	0%
Altro personale dipendente con bonus > 75.000 euro	60%	20%	20%	-	-
<b>Disponibilità</b>					
Contanti (100%)	60%	20%	20%	-	100%
Azioni (0%)	-	-	-	-	0%
	60%	20%	20%	-	-

Altro personale dipendente

> 75.000 euro



Nel caso di differimento dell'erogazione del bonus maturato, sulle singole tranches corrisposte in cash e oggetto di differimento viene riconosciuto, all'atto dell'erogazione delle stesse, un rendimento in linea con i tassi di mercato.

In caso di cessazione del rapporto di lavoro o di mandato con le società del Gruppo Banca Generali, viene meno il diritto dei beneficiari a ricevere le tranches di bonus non ancora erogate, fatte salve le ipotesi di pensionamento, morte o invalidità permanente, nuovo rapporto di lavoro all'interno del Gruppo Generali (anche con mutamento del contratto da lavoro subordinato in contratto d'agenzia quale consulente finanziario di Banca Generali) o in altro rapporto di lavoro che sottenda una prestazione professionale continuativa nei confronti della società, o risoluzione del rapporto di lavoro da parte dell'azienda per riorganizzazioni aziendali (fatta salva in ogni caso la possibilità di prevedere il mantenimento delle tranches differite nell'ambito di accordi di risoluzione consensuale del rapporto).

Nei casi di morte e invalidità totale alla prestazione lavorativa richiesta, a parziale deroga di quanto sopra previsto, le somme dovute per bonus differiti saranno immediatamente pagate, senza attendere la verifica del raggiungimento dei gate d'accesso degli anni successivi.

Qualora il bonus effettivo maturato di cui trattasi sia invece inferiore o uguale alla soglia indicata di 75.000 euro sarà erogato interamente dopo la verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dei risultati economici riguardanti l'esercizio di competenza e del superamento del gate di accesso del Gruppo bancario.

Per i soggetti appartenenti al Personale più Rilevante, il compenso variabile collegato a obiettivi di breve periodo sarà erogato per una percentuale del 25% in azioni Banca Generali con il seguente meccanismo di assegnazione e retention<sup>18</sup>:

- > il 60% del bonus sarà erogato di norma entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di riferimento per il 75% in cash e per il 25% in azioni Banca Generali, che saranno assoggettate a un periodo di retention<sup>14</sup> di un anno;
- > il 20% del bonus sarà erogato con un ulteriore differimento di un anno dalla data di pagamento della prima quota: per il 75% in cash e per il 25% in azioni Banca Generali, che saranno assoggettate a un periodo di retention di un anno;
- > il restante 20% del bonus sarà erogato con un ulteriore differimento di due anni dalla data di pagamento della prima quota: per il 75% in cash e per il 25% in azioni Banca Generali, che saranno assoggettate a un periodo di retention di un anno.

<sup>18</sup> Ferme in ogni caso il rispetto di eventuali ulteriori obblighi di mantenimento ai sensi delle previsioni del Codice di Corporate Governance.

<sup>14</sup> Periodo che decorre a partire dal termine del periodo di nomina e comunque non inferiore a sei mesi. Tale penalizzazione si applica in tutti i successivi passaggi del presente capitolo in cui il retention period è citato.



BANCA GENERALI S.P.A.

Si riporta di seguito lo schema di liquidazione e disponibilità effettiva delle quote di premio:

Personale più rilevante

> 75.000 EURO

	2022	2023	2024	2025	TOTALE
<b>Liquidazione</b>					
Contanti (75%)	45%	15%	15%	-	75%
Azioni (25%)	15%	5%	5%	-	25%
<b>Personale più rilevante con bonus &gt; 75.000 euro</b>	<b>60%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità</b>					
Contanti (75%)	45%	15%	15%	-	75%
Azioni (25%)	-	15%	5%	5%	25%
	45%	30%	20%	5%	

La metodologia applicata per la determinazione del numero di azioni spettanti ai percettori considera: al numeratore, il 25% della remunerazione variabile di competenza maturata relativamente al raggiungimento effettivo dei *target* prefissati per l'esercizio in oggetto e, al denominatore, il valore del prezzo dell'azione (calcolata come media del prezzo dell'azione stessa nei tre mesi precedenti la riunione del Consiglio di Amministrazione in cui viene approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato relativi all'esercizio precedente a quello a cui inizia il ciclo di riferimento).

Qualora il *bonus* effettivo maturato anche dal Personale più Rilevante sia inferiore alla soglia indicata di 75.000 euro sarà erogato integralmente nell'esercizio successivo a quello di riferimento (parte in *cash* e parte in azioni), dopo la verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dei risultati economici riguardanti l'esercizio di competenza e del superamento del *gate* di accesso.

Si riporta di seguito lo schema di liquidazione e disponibilità effettiva delle quote di premio:

Personale più rilevante

< o = 75.000 EURO

	2022	2023	2024	2025	TOTALE
<b>Liquidazione</b>					
Contanti (75%)	75%	-	-	-	75%
Azioni (25%)	25%	-	-	-	25%
<b>Personale più rilevante con bonus &lt; o = 75.000 euro</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità</b>					
Contanti (75%)	75%	-	-	-	75%
Azioni (25%)	-	25%	-	-	25%
	75%	25%	-	-	

Nell'ambito del Gruppo bancario, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa, viene fissato al 25% della remunerazione complessiva media degli *high earners* italiani, come risultante dal più recente rapporto pubblicato dall'EBA (euro 425.000 Rapporto EBA 2018), l'importo particolarmente elevato preso come riferimento per la determinazione dei periodi di differimento e di percentuale di azioni impiegate per il pagamento della parte differita<sup>15</sup>. Nel caso di corresponsione di una remunerazione variabile che rappresenti un importo particolarmente elevato ai soggetti indicati nel paragrafo 1.1, punto 4, terzo capoverso delle Disposizioni di Vigilanza, saranno assicurati, nel rispetto del principio di proporzionalità, periodi di differimento e pagamenti in strumenti finanziari in linea con quanto previsto dal medesimo paragrafo (differimento complessivo non inferiore a 2,5 anni e pagamento in strumenti finanziari maggiore del 25% per la parte differita).

In caso di elevata discontinuità di mercato (ad esempio al verificarsi di variazioni materiali nelle condizioni macroeconomiche o di peggioramento del contesto finanziario), il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dei processi di governance in materia di remunerazione, potrà rivalutare l'equità e la coerenza complessiva dei sistemi di incentivazione, ponendo in essere gli opportuni e/o necessari correttivi ciò anche e in particolare con riferimento agli obiettivi di riferimento, alle relative metriche e alle modalità di valutazione, fermo il rispetto dei limiti e principi generali della presente politica e della normativa regolamentare e la salvaguardia anche prospettica dei livelli di patrimonializzazione e liquidità.

<sup>15</sup> Di norma gli importi maturati dal personale nell'ambito dei sistemi annuali di BSC e MBO non escedono mai il prefetto importo. Inoltre il meccanismo adottato dalla Banca realizza un differimento superiore a quello minimo previsto dalle Disposizioni per le banche intermedia.

## 4.4 Piani di incentivazione di medio-lungo termine: Long Term Incentive

I piani in essere

La remunerazione variabile di **medio-lungo termine** di Banca Generali per quanto concerne i piani in corso avviati in precedenti esercizi, di cui sono destinatari l'Amministratore Delegato/Direttore Generale, alcuni dirigenti con responsabilità strategiche nonché altri dirigenti individuati in considerazione della rilevanza del ruolo, si sostanzia in piani pluriennali, avviati in ciascun esercizio e basati su azioni di Banca Generali: Long Term Incentive di Banca Generali, adottati dal Gruppo bancario a partire dal 2018.

L'assegnazione azionaria relativa al Long Term Incentive di Gruppo Banca Generali 2018, il cui ciclo di performance si è chiuso alla fine del 2020, avrà luogo ad aprile 2021 (v. Sezione II della presente Relazione).

Si precisa che con il 2017 si è concluso il ciclo di piani pluriennali basati su azioni di Assicurazioni Generali.

L'assegnazione azionaria relativa ai piani LTI di Banca Generali 2019 e 2020 potranno avere luogo rispettivamente nel 2022 e 2023.

Piano LTI 2021

Per il 2021 è previsto un piano di incentivazione di lungo termine basato su azioni di Banca Generali, *Long Term Incentive* di Gruppo Banca Generali (Piano LTI 2021).

Il piano, nel rispetto della normativa di legge e regolamentare applicabile, nonché in linea con la migliore prassi in materia, è volto a perseguire l'obiettivo della crescita di valore delle azioni di Banca Generali allineando, al contempo, l'interesse economico dei beneficiari a quello degli azionisti.

Il piano persegue infatti gli obiettivi:

- > di stabilire una correlazione tra la componente di remunerazione variabile collegata a obiettivi di medio-lungo termine e la creazione di valore per l'azionista, avuto in ogni caso riguardo della sostenibilità di gruppo e dei risultati effettivamente conseguiti;
- > di sviluppare la cultura della performance secondo una logica di gruppo;
- > di contribuire alla creazione di un equilibrato mix tra le componenti fisse e le componenti variabili della remunerazione dei Beneficiari;
- > di fidelizzare il management a livello di Gruppo bancario.

In linea con le prassi di mercato e con le aspettative degli investitori, si prevede che le azioni siano assegnate e rese disponibili ai beneficiari in un arco temporale differito pluriennale subordinatamente al raggiungimento di condizioni di performance di Gruppo Banca Generali e Gruppo Generali e alla verifica del raggiungimento dei relativi *gate* come di seguito dettagliato.

Il piano si basa quindi sui seguenti aspetti fondamentali:

- > l'incentivo collegato al raggiungimento degli obiettivi viene erogato attraverso l'assegnazione di azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A.;
- > il diritto a ricevere le azioni è connesso alla verifica del superamento di una soglia d'accesso, definita dal Consiglio di Amministrazione e che rappresenta in tal senso una condizione sospensiva;
- > la valutazione complessiva della performance è determinata attraverso la valutazione di obiettivi di Gruppo Banca Generali (per un peso dell'80%) e di ulteriori obiettivi di Gruppo Generali (per un peso del 20%) come illustrato nelle tabelle sottostanti.

Beneficiari

Il perimetro dei beneficiari del piano di Long Term Incentive (LTI) può comprendere l'Amministratore Delegato/ Direttore Generale, i Vice Direttori Generali, i Direttori Generali delle Controllate del Gruppo Banca Generali, i responsabili di Arca/Direzione a riporto dell'Amministratore Delegato e dei Vice Direttori Generali e altri dirigenti, ad esclusione delle funzioni di controllo.



BANCA GENERALI S.P.A.

I beneficiari sono individuati dal Consiglio di Amministrazione al lancio del Piano, in considerazione della rilevanza del ruolo rivestito nel Gruppo bancario e purché tale ruolo sia rilevante anche per il Gruppo Generali.



### Struttura del piano e funzionamento

Il Piano prevede che il numero di azioni effettivamente attribuite e alla fine del periodo di performance sia direttamente correlato al raggiungimento degli obiettivi di Gruppo bancario e degli obiettivi di Gruppo Generali.

In considerazione dell'utilizzo di azioni proprie di Banca Generali, si è ritenuto di assegnare un peso maggiore alla performance del Gruppo bancario, adottando per gli indicatori del Gruppo Banca Generali un peso dell'80% e per quelli del Gruppo Generali un peso del 20%.

Sono stati individuati i seguenti obiettivi:

- > obiettivi di Gruppo bancario legati a indicatori oggettivamente misurabili: tROE<sup>16</sup>, Adjusted Eva<sup>17</sup> e AUM ESG<sup>18</sup>, quest'ultimo con funzione di moltiplicatore/riduttore in un range da x0,8 a x1,2, e
- > obiettivi di Gruppo Generali legati a indicatori oggettivamente misurabili: TSR relativo<sup>19</sup>, Net Holding Cash Flow<sup>20</sup> e un indicatore che riflette il rating, la presenza e il posizionamento del Gruppo Generali nei principali indici di sostenibilità ESG: MSCI ESG rating - MSCI<sup>21</sup> - e S&P Global Corporate Sustainability Assessment Percentile (S&P)<sup>22</sup> con funzione di moltiplicatore/riduttore in un range da x0,8 a x1,2.

Per quanto riguarda i Gate di accesso sono previsti:

- > due indicatori che rappresentano delle soglie di accesso specifiche del Gruppo bancario connessi al Total Capital Ratio e al Liquidity Coverage Ratio, al cui raggiungimento è subordinato il diritto all'assegnazione delle azioni (100%). In ciascun anno del piano e alla fine del periodo di performance triennale, si effettua una valutazione circa il livello di raggiungimento delle soglie di accesso;
- > un indicatore che rappresenta una soglia di accesso del Gruppo Generali connessa al Regulatory Solvency Ratio, al cui raggiungimento è subordinato il diritto all'assegnazione della sola parte di azioni legate al raggiungimento degli Obiettivi di Gruppo Generali (20%). In ciascun anno del piano e alla fine del periodo di performance triennale, si effettua una valutazione circa il livello di raggiungimento della soglia di accesso, fissata in termini di Regulatory Solvency Ratio pari al 180%<sup>23</sup> o la diversa percentuale di tempo in tempo fissata dal Consiglio di Amministrazione<sup>24</sup>.

<sup>16</sup> Con riferimento al gruppo bancario, indicatore che mette in relazione l'utile netto con il patrimonio netto adjusted medio al netto degli intangibili.

<sup>17</sup> Con riferimento al Gruppo bancario, indicatore che esprime la creazione di valore attraverso la rettifica del Recurring Net Profit (con riferimento al Gruppo bancario, Utile Netto ricorrente depurato dalle componenti straordinarie) dell'elemento relativo al costo del capitale.

<sup>18</sup> Con riferimento al Gruppo bancario, Asset Under Management (AUM) dei fondi retail e settoriali assicurativi e finanziari con rating ESG (Environmental, Social e Governance) fornito da un provider esterno.

<sup>19</sup> Con riferimento al Gruppo Generali, il ritorno complessivo dell'investimento per l'azionista calcolato come variazione del prezzo di mercato delle azioni del Gruppo Generali, ed inclusi le distribuzioni a i dividendi reinvestiti in azioni, rispetto ad una lista selezionata di pari: Agos, Agea, Allianz, ASG (Assosanc), Aviva, Aviva, Cattolica, CNP Assurances, Intesa San Paolo, Mapifin, NM Group, Poste Italiane, Powszechny Związek Ubezpieczeń, Sampo, Unipol, Uniq, Vienna Insurance Group, Zurich. È fatta salva la possibilità per il Consiglio di Amministrazione di riconsiderare l'inclusione di pari soggetti a take-over o operazioni societarie straordinarie.

<sup>20</sup> Con riferimento al Gruppo Generali, flusso di cassa netti disponibili a livello delle capogruppo in un dato periodo, dopo le spese di holding e i costi per interessi. Le sue principali componenti, considerate in un'ottica di cassa, sono: le rimesse delle controllate, il risultato della rassicurazione contrattualizzata, gli interessi sul debito finanziario, le spese e le tasse pagate o rimborsate a livello di Capogruppo.

<sup>21</sup> Con riferimento al Gruppo Generali, risultato della valutazione ESG fornita da MSCI (Morgan Stanley Capital International) nel settore multi-line insurance & reinsurance.

<sup>22</sup> Con riferimento al Gruppo Generali, Esigistamento del punteggio fornito da Standard & Poor's global corporate sustainability assessment nel settore insurance.

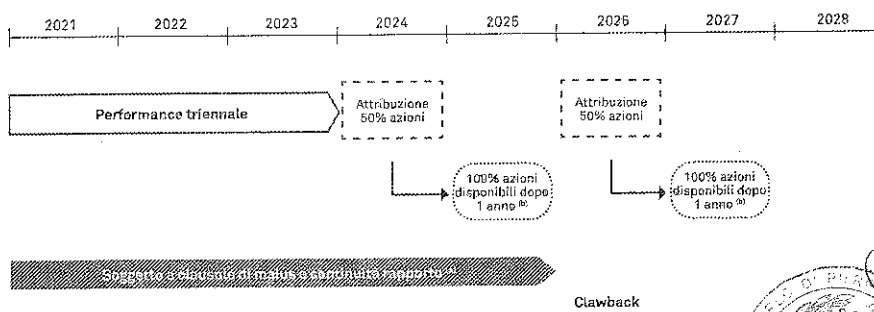
<sup>23</sup> Tale percentuale verrà applicata a tutti i Piani di incentivazione outstanding.

<sup>24</sup> Tale valutazione rappresenta un meccanismo di malus in base al quale il numero di azioni da attribuire definitivamente potrà essere ridotto o azzerato (per la quota del 20% degli obiettivi qualora il valore di Regulatory Solvency Ratio dovesse risultare inferiore alla soglia definita). È inoltre prevista la facoltà del CdA di prevedere una eventuale riduzione del numero di azioni da attribuire definitivamente nei casi in cui il Regulatory Solvency Ratio risultasse inferiore al livello di "soft limit" previsto dal RAE, pari al 180% - ma comunque superiore al 130%.

BANCA GENERALI S.R.A.

ENTITY	SOGGIE DI ACCESSO E MECCANISMO		SOGGIE RAGGIUNTA	
Gruppo Banca Generali	<b>SOGGIA NON RAGGIUNTA</b> Total Capital Ratio < 13% Liquidity Coverage Ratio < 130% L'accesso all'opportunità di maturazione non si verifica		<b>SOGGIA RAGGIUNTA</b> Total Capital Ratio ≥ 13% Liquidity Coverage Ratio ≥ 130% Accesso all'opportunità di maturazione	
Gruppo Generali	Regulatory Solvency Ratio < 130% Correttivo -20% all'opportunità di maturazione Se RSR < 150%, il CdA di Gruppo Generali considererà possibili riduzioni del numero di azioni da assegnare		Regulatory Solvency Ratio ≥ 150%	

La struttura del piano è la seguente:



- (a) Salvo quanto previsto per le condizioni di ed. e good leavers.  
 (b) Al netto delle azioni attribuite che potrebbero essere alienate dai Beneficiari ai fini di sostenere gli oneri fiscali collegati all'attribuzione stessa.

In linea con le prassi di mercato e con le aspettative degli investitori, si prevede che le azioni siano assegnate e rese disponibili ai beneficiari in un orizzonte temporale complessivo di 7 anni.

Nel corso del cd. *vesting period*, in ciascun anno del piano e alla fine del periodo triennale, il Consiglio di Amministrazione effettua una valutazione circa il livello di raggiungimento delle soglie di accesso di Gruppo bancario, e della soglia di accesso di Gruppo Generali sopra indicata.

Appurato il superamento dei gate di accesso, viene quindi verificato il raggiungimento degli obiettivi di Gruppo bancario (peso 80%) e del Gruppo Generali (peso 20%).

Il livello di performance è espresso in percentuale rispetto al livello di raggiungimento degli obiettivi, determinato con riferimento a basket indipendenti, relativi rispettivamente a Adjusted EVA e tROE e Net Holding Cash Flow e rTSR.

I risultati finali dei basket sono calcolati utilizzando la metodologia di interpolazione lineare. Con specifico riferimento al TSR di Gruppo Generali, il relativo pagamento è previsto se il posizionamento nel ranking è uguale o superiore alla mediana di mercato.

Il meccanismo di moltiplicatore/riduttore ESG considererà i seguenti elementi:

- > con riferimento al Gruppo bancario:
  - la media triennale di Asset Under Management (AUM) dei fondi retail e sottostanti assicurativi e finanziari con rating ESG (Environmental, Social and Governance) fornito da un provider esterno;



**BANCA GENERALI S.P.A.**

> con riferimento al Gruppo Generali:

- l'indicatore MSCI ESG, prendendo in considerazione l'esito della valutazione fornita al 2023 da Morgan Stanley Capital International;
- l'indicatore S&P, prendendo in considerazione il posizionamento medio triennale del punteggio fornito da Standard & Poor's global corporate sustainability assessment nel settore insurance.

Il livello di performance massimo è pari al 175% complessivo per i componenti dell'Alta Direzione, mentre è pari all'87,5% complessivo per gli altri beneficiari<sup>25</sup>.

**Gruppo Banca Generali (80%)**

% LTI VESTING	50%	+	50%	SUSTAINABILITY	
	ADJUSTED EVA		TROE	FATTORE	AUM ESG
0%	< 110 milioni		< 30%	0,8	< 8%
Target vesting	115 milioni		33%	X 1	10%
Maximum vesting	≥ 120 milioni		≥ 39%	1,2	≥ 13%

**Gruppo Generali (20%)**

% LTI VESTING	50%	+	50%	SUSTAINABILITY		
	NET HOLDING CASH FLOW		TSR RELATIVO	FATTORE	MSCI	S&P
0%	≤ 6,8 miliardi			0,8	2023 rating < A	< 75° percentile
Target vesting	≥ 7,1 miliardi		≥ 50° percentile	X 1	2023 rating ≥ AA	≥ 90° percentile
Maximum vesting	≥ 8,1 miliardi		≥ 80° percentile	1,2	2023 rating AAA	≥ 95° percentile

(\*) Target Banca Generali si intendono al netto della componente straordinaria del Contributo salva banche (FITD/BRRD).

Nota: valori di riferimento: Calcolo finale sulla base di interpolazione lineare in linea con la metodologia dello scorso anno.

**Attribuzione delle azioni**

Il numero massimo di azioni assegnabili viene determinato all'inizio del piano.

Il bonus massimo potenziale da erogarsi in azioni corrisponde al 175% della remunerazione annua lorda dei partecipanti al piano per i membri dell'Alta Direzione<sup>26</sup>, mentre è pari all'87,5% per gli altri beneficiari.

Pertanto il numero massimo di azioni assegnabili è dato dal rapporto fra l'importo massimo di bonus e il valore dell'azione, quest'ultimo calcolato come media del prezzo dell'azione stessa nei tre mesi precedenti la seduta del Consiglio di Amministrazione chiamato a deliberare in merito al progetto di bilancio di esercizio di Banca Generali e al bilancio consolidato relativi all'esercizio precedente a quello di avvio del piano.

Al termine del periodo triennale viene effettuata la valutazione finale sul raggiungimento effettivo degli obiettivi definiti.

<sup>25</sup> Il target di performance sono rispettivamente pari al 100% per l'Alta Direzione (tra cui l'Amministratore Delegato/ Direttore Generale) e al 50% per gli altri beneficiari.

<sup>26</sup> Il dettaglio del numero massimo di azioni assegnate all'Alta Direzione di anno in anno è presentata nella Sezione II della presente Relazione, paragrafo 2.3.

Le azioni effettivamente maturate saranno attribuite secondo il seguente schema:

- > al termine del triennio di *performance*, è prevista l'attribuzione del 50% delle Azioni maturate sulla base dei risultati raggiunti; le azioni sono soggette ad un vincolo di indisponibilità della durata di un anno<sup>27</sup>;
- > il restante 50% delle Azioni maturate è soggetto ad ulteriori due anni di differimento<sup>28</sup> durante i quali la quota maturata può azzerarsi qualora non siano superati i Gate di Gruppo bancario previsti dal Piano, ovvero al verificarsi di un'ipotesi di *malus* e sempréché sia ancora in essere a tale data il Rapporto con il Gruppo bancario; le azioni sono soggette ad un vincolo di indisponibilità della durata di un anno<sup>29</sup>.

I vincoli di indisponibilità sulle azioni, come sopra indicati, permangono anche successivamente alla cessazione del rapporto con il beneficiario, salva la facoltà del Consiglio di Amministrazione, o di un suo componente appositamente delegato, di ridefinire i termini e le modalità di tutti i vincoli di indisponibilità sopra indicati, eventualmente anche valutando nel complesso la remunerazione a favore del beneficiario, ovvero anche con riferimento ad azioni assegnate in esecuzione di diversi piani di incentivazione. Sono poi fatti salvi eventuali ulteriori obblighi di mantenimento ai sensi delle previsioni del Codice di Corporate Governance.

Il piano non prevede meccanismi di "*dividend equivalent*", in linea con la normativa e con le prassi più diffuse nel mercato bancario.

È prevista una specifica disciplina circa le conseguenze della cessazione del rapporto sui diritti assegnati ai beneficiari, come illustrata nel dettaglio nel documento informativo redatto ex art. 114-bis TUF.

Ai fini dell'attuazione del Piano, le azioni ordinarie oggetto di assegnazione gratuita ai beneficiari dello stesso riverranno, in tutto o in parte, dalla provvista di azioni proprie che la Società potrà acquistare in esecuzione di apposite autorizzazioni assembleari, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile.

In presenza di fattori suscettibili di influire su elementi costitutivi del piano (tra cui, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, operazioni straordinarie riguardanti Banca Generali e/o il Gruppo bancario e/o il Gruppo Generali, operazioni sul capitale, modifiche normative o al perimetro di Gruppo bancario e/o di Gruppo Generali, compliance con specifiche normative di settore, modifiche ai piani strategici pluriennali, eccetera) il Consiglio di Amministrazione potrà apportare alla struttura del piano le modifiche e integrazioni ritenute necessarie o opportune al fine di mantenere invariati - nei limiti consentiti dalla normativa di tempo in tempo applicabile - i suoi contenuti sostanziali ed economici.

Inoltre, in caso di elevata discontinuità di mercato (ad esempio al verificarsi di variazioni materiali nelle condizioni macroeconomiche o di peggioramento del contesto finanziario), il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dei processi di governance in materia di remunerazione, potrà rivalutare l'equità e la coerenza complessiva dei sistemi di incentivazione, ponendo in essere gli opportuni e/o necessari correttivi ciò anche e in particolare con riferimento agli obiettivi di riferimento, alle relative metriche e alle modalità di valutazione, fermo il rispetto dei limiti e principi generali della presente politica e della normativa regolamentare e la salvaguardia anche prospettica dei livelli di patrimonializzazione e liquidità.

La Società ha la facoltà di corrispondere, nel rispetto delle normative di settore applicabili, anche a singoli beneficiari del piano, in luogo e in sostituzione totale o parziale dell'assegnazione delle azioni, un importo in denaro calcolato sulla base del valore delle azioni nel mese precedente la data di assegnazione fermo restando il rispetto degli altri termini e delle condizioni rilevanti del piano applicabili.

L'erogazione e l'effettivo pagamento saranno soggetti alle clausole di *malus* e *claw-back*.

Con riferimento al Personale più Rilevante, in conformità con quanto deliberato dalla Assemblea in termini di limite al rapporto tra componente variabile e fissa della remunerazione, viene applicato, se del caso, il "meccanismo di *«cap»*" previsto dalle Politiche in materia di remunerazione e incentivazione.

<sup>27</sup> Salvo la possibilità del Beneficiario di alienare esclusivamente un numero di azioni di valore pari all'ammontare degli oneri fiscali in caso di Beneficiari in relazione all'attribuzione stessa.

<sup>28</sup> Nel caso in cui il controvalore delle Azioni maturate da beneficiari appartenenti alle categorie di cui al paragrafo 1.1, punto 4, terzo capoverso della Circolare rappresenti un "impatto particolarmente elevato" (come individuato nelle Politiche di Remunerazione), l'attribuzione della quota differita rispetto ai criteri specificamente indicati nelle Politiche di Remunerazione tempo per tempo vigenti (applicandosi in particolare un periodo di differimento di 2,5 anni del termine del periodo di performance).



## 4.5 Una tantum

Eventuali una tantum, di importo comunque contenuto, determinati su base discrezionale nell'ambito del processo di valutazione della prestazione, possono essere corrisposti con cadenza annuale al personale dipendente appartenente alle categorie di quadri direttivi e impiegati non beneficiari del meccanismo di BSC/MBO.

Inoltre, possono essere previste eventuali una tantum, di importo contenuto, al restante personale dipendente in relazione a particolari attività svolte e all'impegno dimostrato per la realizzazione di progetti non già inseriti nelle BSC/schede incentivo dell'anno di riferimento. Tali importi saranno comunque soggetti a tutte le regole applicabili alla remunerazione variabile della Banca in relazione alla categoria di appartenenza del soggetto beneficiario (es. eventuali obblighi di differimento e retention; eventuale pagamento in strumenti finanziari; mahus e claw back).

## 4.6 Bonus d'ingresso

In via straordinaria, nell'ottica di attrarre figure chiave dal mercato, possono essere altresì accordati trattamenti una tantum specifici in fase di inserimento. Queste componenti, che vengono previste solo in via eccezionale, possono essere accordate solo in caso di assunzione di nuovo personale e limitatamente al primo anno d'impiego. Non sono riconosciuti più di una volta alla stessa persona, né dalla Banca né da altra società del Gruppo bancario. Gli importi riconosciuti quali Bonus di ingresso, in linea con le Disposizioni di Banca d'Italia, non sono soggetti alle norme sulla struttura della remunerazione variabile e, quando sono corrisposti in un'unica soluzione al momento dell'assunzione, non concorrono alla determinazione del limite del rapporto variabile/fisso.

## 4.7 Retention bonus

In via straordinaria, nell'ottica di trattenere figure chiave - diverse da quelle appartenenti al Personale più Rilevante - dal mercato, possono essere altresì accordati trattamenti una tantum specifici in presenza di motivate e documentate ragioni legate alla permanenza del personale (c.d. retention bonus). Tali retention bonus sono riconosciuti non prima del termine del periodo predeterminato o del verificarsi dell'evento stabilito e, sebbene non collegate a obiettivi di performance, costituiscono forme di remunerazione variabile e come tali sono soggette a tutte le regole a queste applicabili, ivi comprese quelle sul limite al rapporto variabile/fisso. Allo stesso membro del personale non possono essere riconosciuti più retention bonus sulla base delle medesime ragioni, né simultaneamente sulla base di ragioni diverse.

## 4.8 Programma Quadro di Fidelizzazione della Rete di Vendita

Scopo del Programma Quadro di Fidelizzazione è quello di creare uno strumento di fidelizzazione della rete di vendita nonché di incentivazione al conseguimento degli obiettivi aziendali, assicurando ai clienti una sempre migliore assistenza, e in un'ottica di valorizzazione di Banca Generali, mediante la partecipazione, previa approvazione di anno in anno da parte degli organi sociali competenti, a un massimo di otto singoli piani che prevedono la possibilità per i relativi partecipanti di maturare il diritto all'erogazione di un premio per ciascuna effettiva singola partecipazione.

Potranno accedere a ciascun Piano i Consulenti Finanziari abilitati all'offerta fuori sede e i *Relationship Manager* di Banca Generali che abbiano maturato almeno 5 anni di anzianità aziendale entro il 31 dicembre dell'esercizio sociale precedente a quello di riferimento del Piano in questione.

I singoli premi saranno assoggettati a un differimento nel tempo di durata crescente e chiaramente definito nell'apposito documento che regola il Programma Quadro di Fidelizzazione della Rete di Vendita, in linea con le vigenti Disposizioni.

Il Premio è, più in generale, ogni beneficio derivante dal Programma Quadro di Fidelizzazione costituito da una corresponsione di carattere straordinario, discrezionale, non contrattuale e non potrà ad alcun titolo essere considerato quale parte integrante della normale remunerazione di ciascuno dei Beneficiari.



BANCA GENERALI S.P.A.

Nel corso dell'esercizio sociale di riferimento di ciascun Piano, il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali deciderà se sottoporre all'approvazione dell'Assemblea dei Soci il riconoscimento di una parte del Premio, comunque non superiore al 50%, in azioni Banca Generali, fermo che la restante parte del Premio sarà riconosciuta in denaro.

Per l'esercizio 2021 si è deciso di riconoscere il 50% del premio in azioni (vedasi Documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i.) relativo al Piano di Fidelizzazione della rete 2021 nell'ambito del programma quadro di fidelizzazione di Banca Generali.

L'erogazione e l'effettivo pagamento saranno soggetti alle clausole di malus e claw-back in essere nella Politica di Remunerazione vigente, secondo quanto previsto dal documento che regola il Programma Quadro di Fidelizzazione della Rete di Vendita.

Con riferimento al Personale più Rilevante, in conformità con quanto deliberato dalla Assemblea in termini di limite al rapporto tra componente variabile e fissa della remunerazione, alla Data di Maturazione di ciascun Piano viene applicato, se del caso, il "meccanismo di «cap»" come precedentemente descritto.



## 5. Gli ulteriori elementi del sistema di remunerazione<sup>39</sup>

### 5.1 Durata dei contratti, preavviso e meccanismi di indennizzo in caso di risoluzione anticipata del rapporto

Il presente paragrafo disciplina limiti, criteri e modalità di erogazione di eventuali trattamenti economici che possono essere riconosciuti - in aggiunta al TFR e al periodo di mancato preavviso di legge e di contratto (ove applicabili) - in caso di cessazione del rapporto di lavoro subordinato o di collaborazione e/o di cessazione anticipata della carica (di seguito anche la "Severance").

Al riguardo si precisa quanto segue:

- a) gli Amministratori (che non intrattengano al contempo un rapporto di lavoro subordinato con la Banca) operano in forza del relativo mandato sociale triennale, e, di norma, non hanno in essere alcun contratto o accordo con la Società, né si applica loro, coerentemente con la natura del relativo rapporto, alcun periodo di preavviso;
- b) i Dirigenti con Responsabilità Strategiche (che rientrano nella più ampia categoria del Personale più Rilevante) operano, di norma, nell'ambito di un contratto di lavoro subordinato dirigenziale a tempo indeterminato; il relativo periodo di preavviso, dovuto per legge in caso di recesso ad iniziativa aziendale (in difetto di giusta causa) è calcolato, di regola, sulla base delle previsioni del contratto collettivo attualmente applicato dalla Società (CCNL Dirigenti Settore del Credito).

Per quanto riguarda in particolare l'attuale Amministratore Delegato e Direttore Generale, questi intrattengono con la Società al contempo un rapporto di amministrazione (di durata triennale, salvo i rinnovi di tempo in tempo eventualmente deliberati dall'assemblea) e un rapporto di lavoro subordinato dirigenziale a tempo indeterminato (regolato, come nel caso degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche, dal Contratto Collettivo per i Dirigenti Settore del Credito, e cui trova dunque applicazione, ai sensi di legge, un periodo di preavviso nella misura prevista dal citato contratto collettivo).

Il contratto individuale in essere alla data di riferimento con l'Amministratore Delegato/Direttore Generale contiene una specifica disciplina convenzionale della cessazione del rapporto che prevede - in casi di risoluzione del rapporto dirigenziale (o revoca della carica o della delega) puntualmente identificati<sup>39</sup> - l'erogazione, in aggiunta al periodo di preavviso dovuto per legge e contratto collettivo<sup>40</sup>, di un importo da calcolarsi sulla base della formula predefinita di seguito illustrata.

Il contratto prevede altresì a seguito della cessazione del rapporto (con l'esclusione di taluni specifici casi), un patto di non concorrenza della durata di 6 mesi, a fronte di un corrispettivo pari alla remunerazione fissa prevista per il periodo di riferimento corrispondente ed una penale pari al doppio di tale importo.

La severance sarà complessivamente calcolata nel rispetto del limite di seguito indicato.

Con riferimento alla categoria del restante Personale Rilevante (che ricomprende anche gli amministratori non esecutivi e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche), non sono invece attualmente in essere accordi che disciplinino ex ante la cessazione del rapporto.

Eventuali accordi raggiunti con qualunque membro del Personale Rilevante in occasione della cessazione del rapporto (come pure nuovi contratti eventualmente sottoscritti, a se-

<sup>37</sup> La definizione dei pacchetti retributivi e delle relative previsioni e trattamenti, tiene anche conto del contesto normativo di mercato applicabile alla società controllata nel rispetto della normativa locale e di settore.

<sup>38</sup> Coerentemente con quanto previsto per la generalità dei dipendenti, per l'Amministratore Delegato e Direttore Generale il pagamento di Severance può essere previsto solo nell'ipotesi di cessazione del rapporto dovuta a recesso o iniziativa della Società in assenza di giusta causa ovvero di dimissioni per giusta causa (nel caso specifico, ragione in cui si intende ricompresa l'ipotesi di modifica sostanzialmente peggiorativa del ruolo).

<sup>39</sup> O all'erogazione della relativa indennità sostitutiva, calcolata come per legge e contratto collettivo.

guito dell'approvazione della presente politica, per disciplinare *ex ante* la cessazione del rapporto) vengono definiti nel rispetto dei limiti e dei criteri di seguito indicati.

La Severance è definita dalla Banca in conformità con la normativa di riferimento di tempo in tempo in vigore e in applicazione dei seguenti principali criteri generali<sup>23</sup> (ponderati e bilanciati alla luce delle particolarità del singolo caso concreto):

- > durata del rapporto;
- > performance, al netto dei rischi, del soggetto interessato e relativi comportamenti individuali;
- > performance, al netto dei rischi, e ai livelli patrimoniali e di liquidità della banca;
- > età e altre particolari condizioni del soggetto interessato;
- > interesse aziendale ad addivenire a una risoluzione consensuale del rapporto;
- > motivazioni alla base della risoluzione del rapporto e rischio di contenzioso nel caso alternativo di recesso unilaterale della Banca.

Nei casi di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro e/o di collaborazione, all'interessato potrà essere riconosciuto<sup>24</sup>, in coerenza con le previsioni normative e contrattuali vigenti e in aggiunta al periodo di preavviso dalle disposizioni normative e/o di contratto collettivo nazionale applicabili, una eventuale indennità forfettaria omnicomprensiva di importo equivalente a un massimo di 24 mensilità di c.d. "Remunerazione Ricorrente"<sup>24</sup> (per tale intendendosi (i) per i dipendenti la retribuzione annua lorda incrementata della media di quanto effettivamente percepito a titolo di componente di breve termine della remunerazione variabile (BSC/MBO) nell'ultimo triennio, e (ii) per i Consulenti Finanziari, la media della remunerazione ricorrente<sup>25</sup> dell'ultimo periodo). Il predetto limite massimo di 24 mensilità deve intendersi, a partire dal 2021, inclusivo anche del corrispettivo di eventuali patti di non concorrenza (come *infra* indicato anche al par. 5.2).

Nel caso in cui una stessa persona ricopra la posizione di Amministratore Delegato e di Direttore Generale, ai fini del calcolo dell'importo, si terrà conto dell'ammontare complessivo di quanto dovuto a titolo di retribuzione annua lorda, di compenso per la carica di amministratore e della media di quanto effettivamente percepito a titolo di componente di breve termine della remunerazione variabile nell'ultimo triennio relativamente a ciascuna delle cariche.

L'utilizzo della Remunerazione Ricorrente per il calcolo della mensilità di Severance consente alla Banca di tenere conto - nella quantificazione della Severance stessa - delle performance conseguite nel tempo dal soggetto interessato, giacché la stessa, come sopra indicato, valorizza l'eventuale remunerazione variabile corrisposta allo stesso nei tre anni precedenti la cessazione del rapporto.

In conformità con quanto previsto dalle Disposizioni di Banca d'Italia, la Severance, ove determinata sulla base di formule predefinite, nell'ambito di un accordo finalizzato alla composizione di una controversia attuale o potenziale, non rientra nel calcolo del rapporto massimo fra remunerazione variabile e fissa previsto per il Personale più Rilevante. A tal riguardo, in linea con la normativa di riferimento di tempo in tempo in vigore e nell'ambito dei criteri e dei limiti sopra indicati, la Banca ha elaborato, con riferimento al Personale più Rilevante (fatte salve le precisazioni che seguono), la seguente formula predefinita:

#### Importo Base +/- Fattori Correttivi

L'Importo Base è calcolato sulla base della anzianità aziendale, come segue:

- > fino a 3 anni: 6 mesi di Remunerazione Ricorrente;
- > oltre 3 anni e fino a 6 anni: 8 mesi di Remunerazione Ricorrente;
- > oltre 6 anni e fino a 10 anni: 10 mesi di Remunerazione Ricorrente;
- > oltre 10 anni e fino a 15 anni: 12 mesi di Remunerazione Ricorrente;
- > oltre 15 anni: 15 mesi di Remunerazione Ricorrente.

<sup>23</sup> Al di fuori dalle ipotesi in cui sia determinate da un terzo indipendente (es. giudice o arbitro).

<sup>24</sup> Nessun trattamento viene erogato in presenza di una giusta causa di recesso su iniziativa della Società ovvero in caso di dimissioni volontarie/recesso (senza giusta causa) del soggetto interessato.

<sup>25</sup> L'importo non potrà comunque superare il valore massimo di 2,5 milioni di euro.

<sup>26</sup> Come definite - per i consulenti operanti in qualità di agenti - dalle Disposizioni di Vigilanza.

BANCA GENERALI S.P.A.

Per la sola posizione di Amministratore Delegato e Direttore Generale alla data di riferimento, l'Importo Base è calcolato in applicazione della seguente formula:  $24 \times (\text{Remunerazione Ricorrente}^{36}/12)$ .

Anche per i Consulenti Finanziari legati alla Banca da un rapporto di agenzia e appartenenti al Personale più Rilevante, la Banca potrà – a suo discrezionale giudizio – decidere di applicare la formula predefinita<sup>37</sup>. Ove applicata, per tali soggetti l'Importo Base è pari all'importo massimo di cui al comma 3 dell'art. 1751 c.c. calcolato considerando quale retribuzione, in luogo delle provvigioni, la complessiva Remunerazione Ricorrente come sopra definita.

Come indicato nella formula predefinita, l'Importo Base può essere diminuito ovvero incrementato<sup>38</sup> di una determinata percentuale derivante dall'applicazione, a ciascuna Severance individualmente riconosciuta, di specifici Fattori Correttivi, relativi a:

- > media delle performance del soggetto degli ultimi 3 anni;
- > performance della banca, con particolare riferimento ai livelli patrimoniali e di liquidità;
- > età anagrafica;
- > eventuale avvenuta maturazione del diritto a un trattamento pensionistico;
- > rischio concreto di soccombenza in giudizio (anche tenendo conto di eventuali indicazioni fornite dall'autorità giudiziaria/arbitrale e/o da legali esterni);
- > strategicità del ruolo/posizione ricoperta;
- > comportamenti individuali (con particolare riferimento all'eventuale presenza di c.d. compliance breach accertati).

La Banca disciplina in modo analitico, con apposito documento interno, i criteri di applicazione dei Fattori Correttivi, attribuendo a ciascuno un peso percentuale in diminuzione ovvero aumento dell'Importo Base.

Con riferimento ai Consulenti Finanziari sono identificati Fattori Correttivi *ad hoc*<sup>39</sup>, puntualmente indicati e analiticamente disciplinati in un apposito documento interno.

Fermo il rispetto del limite massimo alla Severance sopra indicato, l'applicazione degli Fattori Correttivi può determinare una variazione in aumento fino a un massimo di +60%<sup>40</sup>, e/o una variazione in diminuzione fino a un massimo di -100%<sup>41</sup> dell'ammontare complessivo della Severance.

In conformità con quanto previsto dalle Disposizioni di Banca d'Italia, la Severance, ove determinata sulla base delle formule sopra indicate, nell'ambito di un accordo finalizzato alla composizione di una controversia attuale o potenziale, non rientra nel calcolo del rapporto massimo fra remunerazione fissa e variabile.

La Severance è corrisposta in conformità a quanto previsto dalle ricordate Disposizioni di Banca d'Italia di tempo in tempo vigenti e dalle politiche di remunerazione della Banca. In particolare, ove previsto, l'erogazione della Severance è soggetta a differimento e corrisposta in parte in strumenti finanziari<sup>42</sup>.

<sup>36</sup> Calcolata, come sopra indicato, includendo anche i compensi erogati nell'ambito del rapporto di amministrazione (fissa e media del variabile di breve termine dell'ultimo triennio).

<sup>37</sup> A ogni modo, anche ove non sia applicata la formula predefinita di cui sopra, l'ammontare della Severance eventuale riconosciuta, in aggiunta al servizio, rispetta i limiti, massimo e i criteri generali sopra indicati (oltre a essere riconosciuta nel rispetto dell'applicabile rapporto fra remunerazione fissa e variabile, ove corrisposta a membri del "personale più rilevante").

<sup>38</sup> Compreso entro il limite massimo di 24 mensilità sopra indicato.

<sup>39</sup> Anche per tenere conto delle peculiarità del rapporto giuridico (di agenzia, anziché di lavoro subordinato) con gli stessi interlocutori.

<sup>40</sup> Salvo per quanto riguarda i Consulenti Finanziari legati alla Banca da un rapporto di agenzia, per i quali, fermo il rispetto del limite massimo alla Severance sopra indicato, tale percentuale può essere incrementata di un ulteriore 40%.

<sup>41</sup> In particolare, la variazione in diminuzione può arrivare a -100% in caso di mancato superamento del gate di Gruppo ovvero in presenza di accertati comportamenti individuali di gravità (tale da fondare una giusta causa di licenziamento). Inoltre, l'importo riconosciuto a titolo di Severance nella lettera di dimissioni sarà versato in 12 rate mensili di mod. e clone-buck.

<sup>42</sup> Per la Severance, il prezzo dell'azione è calcolato come medio dei prezzi nei tre mesi precedenti la sottoscrizione dell'accordo che preveda il riconoscimento della Severance stessa (ovvero nei tre mesi precedenti la data di cessazione del rapporto di lavoro in caso di accordi stipulati ex ante). Nel caso di corrisposizioni di una remunerazione variabile ai soggetti indicati nel paragrafo 2.1, punto 4, terzo capoverso della Circolare, che rappresenti un "importo particolarmente elevato" (come individuato nelle Politiche di Remunerazione), il pagamento della stessa risulterà i criteri specificamente indicati nelle Politiche di Remunerazione, nei termini di periodo di differimento e percentuale di Azioni impegnate per il pagamento della parte differita.

La Severance è assoggettata a gate d'accesso e a meccanismi di correzione *ex-post* (*malus* e *claw-back*) previsti nell'ambito degli accordi di uscita, a copertura, fra il resto, di eventuali comportamenti fraudolenti o di colpa grave a danno della banca e del gruppo (e comunque definiti in coerenza, da un lato, col quadro regolamentare e, dall'altro con la peculiare natura e caratteristiche della Severance)<sup>49</sup>.

L'accordo per la corresponsione di Severance include clausole di rinuncia in via generale a ogni diritto comunque connesso, direttamente e/o indirettamente, al rapporto di lavoro e/o all'incarico di amministrazione e alla loro risoluzione, nonché a ogni diritto, pretesa e/o azione nei confronti della società e delle altre società del Gruppo per qualsivoglia titolo direttamente o indirettamente connesso con il rapporto di lavoro e/o con l'incarico di Amministratore Delegato e con la loro definitiva accettata cessazione. La rinuncia si estende ai diritti di natura risarcitoria nonché ai diritti di natura economica connessi ai suddetti rapporti e alla loro cessazione.

Con riferimento agli effetti della cessazione del rapporto sui piani di incentivazione, si veda quanto illustrato al riguardo al paragrafo 4.3 (per la componente variabile di breve periodo) e al paragrafo 4.4 (per la componente variabile a medio-lungo termine).

Di norma non vengono stipulati contratti di consulenza, per un periodo successivo alla cessazione del rapporto. È fatta salva, peraltro, tale possibilità, ove ciò risponda a comprovate esigenze di continuare ad avvalersi, nell'interesse aziendale, per un periodo di tempo limitato successivamente alla cessazione del rapporto, delle competenze e dell'apporto del personale e per lo svolgimento di specifiche e predeterminate attività (a fronte di un compenso opportunamente parametrato all'oggetto e alla portata dell'attività richiesta).

Per quanto riguarda l'assegnazione o il mantenimento di benefici monetari per il periodo successivo alla cessazione del rapporto, si veda quanto illustrato al paragrafo 4.1 e 5.3.

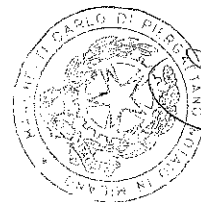
## 5.2 Patti di stabilità, di prolungamento del preavviso e patti di non concorrenza

In specifiche situazioni, soprattutto in una logica di *retention*, è possibile prevedere la sottoscrizione sia con dipendenti, anche appartenenti al Personale più Rilevante, sia con Consulenti Finanziari, di patti di stabilità e di prolungamento del preavviso, nel rispetto delle previsioni di Banca d'Italia.

Possono inoltre essere stipulati - tanto in fase di assunzione quanto in costanza o alla cessazione del rapporto - patti di non concorrenza o di speciale riservatezza per un periodo di tempo successivo alla cessazione del rapporto così come previsto per l'Amministratore Delegato/Direttore Generale (v par. 6.2). Il corrispettivo di tali patti, di durata comunque limitata, è determinato, ai sensi della normativa applicabile, rispettivamente all'estensione temporale e territoriale del vincolo e al pregiudizio che potrebbe derivare alla Società e/o al Gruppo bancario nel caso in cui l'interessato esercitasse attività in concorrenza a quella della Società e/o del Gruppo bancario o divulgasse informazioni che (anche se non qualificabili come riservate ai sensi di legge) potrebbero anch'esse arrecare nocumento alla Società e/o al Gruppo bancario, tenendo altresì conto di ruolo e responsabilità precedentemente ricoperte dall'interessato. In ogni caso, tale corrispettivo, non può eccedere, quale limite massimo, l'ammontare della retribuzione ricorrente da ultimo goduta dal soggetto interessato parametrata al periodo di durata del patto.

In conformità con quanto previsto dalle Disposizioni di Vigilanza, il corrispettivo dei patti di non concorrenza non è soggetto alle disposizioni di cui al presente paragrafo, per la quota che non eccede l'ultima annualità di remunerazione fissa del soggetto interessato. Tale corrispettivo inoltre non concorre al calcolo del limite al rapporto fra remunerazione variabile e fissa per la quota che, per ciascuno anno di durata del patto, non eccede l'ultima annualità di remunerazione fissa del soggetto interessato. In ogni caso, tale corrispettivo è considerato ai fini del calcolo del limite massimo alle Severance sopra indicato, pari a 24 mensilità di Remunerazione Ricorrente.

<sup>49</sup> Sono fatte salve le eccezioni e deroghe al Titolo IV, Capitolo 2, Sezione III, par. 2.2.3 ("Deroghe") della Circolare 238.



BANCA GENERALI S.P.A.

### 5.3 Benefit e Welfare

Il pacchetto retributivo di tutto il personale dipendente è completato da benefit che manifestano la costante attenzione che il Gruppo bancario rivolge alle esigenze personali e al benessere dei propri dipendenti, tenendo in dovuta considerazione le condizioni di lavoro.

I benefit sono destinati all'intera popolazione del Gruppo e possono essere differenziati per famiglie professionali e per aree geografiche ma non prevedono sistemi individuali discrezionali.

Tutti i dipendenti<sup>44</sup> – indipendentemente dalla categoria d'impiego e dalla tipologia di contratto – godono di una serie di benefit, il cui costo è di norma a integrale carico azienda, riguardanti i seguenti aspetti di welfare:

- > assistenza sanitaria;
- > previdenza complementare;
- > indennizzo economico nei casi morte, invalidità totale e permanente e "dread disease";
- > Polizza infortuni professionali;
- > Opzione Welfare per il premio aziendale: dal 2016 (per i quadri direttivi e gli impiegati di Banca Generali S.p.A. e Generfid S.p.A.) è possibile "convertire" il premio aziendale cash in welfare.
- > Welfare "puro": ai dipendenti di Banca Generali e di Generfid viene inoltre riconosciuto, in misura differenziata tra Dirigenti e altro personale, un importo *un tantum* annuo da utilizzare, sempre tramite il Portale Welfare, ai servizi di rimborso e/o di acquisto sopra evidenziati.

Tutti i dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato hanno, in aggiunta, accesso a mutui e finanziamenti a tassi agevolati.

Nella remunerazione di alcune categorie di personale sono comprese anche le *housing allowance* (o i contratti di subaffitto) e le autovetture aziendali (o la *car allowance*).

### 5.4 Piano di azionariato del Gruppo Generali

Con l'obiettivo di valorizzare una cultura di ownership ed empowerment in linea con il piano strategico e favorire la fidelizzazione dei dipendenti in linea con la politica di remunerazione, nel 2019 Banca Generali ha preso parte ad un progetto lanciato dal Gruppo Generali We SHARE: il primo piano di azionariato del suo genere rivolto ai dipendenti del Gruppo, con l'obiettivo di promuovere l'allineamento agli obiettivi strategici e la partecipazione di tutte le nostre persone al processo di creazione di valore.

Nel Gruppo Bancario, il tasso di partecipazione è stato di circa il 68%, percentuale che dimostra un elevato livello di engagement nelle nostre persone e un segnale tangibile del commitment alla Strategia di Gruppo Generali.

L'iniziativa è stata ulteriormente arricchita dal lancio di una App dedicata a tutti i dipendenti che hanno aderito al Piano, la "We Share App", una piattaforma digitale innovativa creata per tenere informati i partecipanti durante i 3 anni del Piano, per condividere un programma dedicato di Educazione Finanziaria, aggiornamenti relativi al mondo Generali, alle iniziative strategiche di Geucrali 2021, e alle donazioni di We SHARE alla Fondazione The Human Safety Net.

<sup>44</sup> Attualmente di Banca Generali e Generfid. Per quanto riguarda le altre aziende i benefit vengono conteggiati per specificità territoriali e nazionali.

## 6. Il pay mix per ruolo e funzioni<sup>45</sup>

### 6.1 Organi sociali

#### 6.1.1 Componenti del Consiglio di Amministrazione

Il compenso per i membri del Consiglio di Amministrazione viene determinato in occasione della nomina dall'Assemblea dei Soci, ai sensi del primo comma dell'art. 2389 del Codice Civile, in misura fissa oltre l'eventuale rimborso delle spese sostenute per l'esercizio dell'attività, avuto riguardo anche a rilevazioni e studi di settore in merito.

La remunerazione dei componenti non esecutivi, ivi compreso il Presidente, e indipendenti del Consiglio di Amministrazione è quindi composta esclusivamente da una componente fissa, oltre al rimborso delle spese sostenute per lo svolgimento dell'incarico; gli stessi non sono beneficiari di alcun tipo di remunerazione variabile legata al conseguimento di obiettivi. Per gli amministratori non muniti di deleghe esecutive (ivi compreso il Presidente) non sono contemplati nemmeno piani di incentivazione basati su strumenti finanziari.

Agli amministratori che sono anche membri di comitati consiliari sono corrisposti degli emolumenti aggiuntivi – determinati in misura fissa e/o parametrata al numero di riunioni cui il consigliere presenza – rispetto a quanto già percepito in qualità di membri del Consiglio di Amministrazione, in funzione delle competenze attribuite a tali comitati e all'impegno richiesto per la partecipazione ai lavori di questi ultimi in termini di numero di adunanze e di attività propedeutiche alle stesse e avuto riguardo anche a rilevazioni e studi di settore, in cui vengono esaminate le retribuzioni degli amministratori e in particolare quelle degli amministratori partecipanti ai diversi Comitati.

La politica di remunerazione a favore del Presidente prevede la corresponsione di un compenso fisso annuo determinato anche sulla base di analisi comparative con figure analoghe.

Per quanto riguarda l'Amministratore Delegato si rinvia all'apposito paragrafo.

Si precisa infine che a favore dei componenti il Consiglio di Amministrazione è stata stipulata una polizza D&O, come di seguito illustrata.

#### 6.1.2 Componenti del Collegio Sindacale

Il compenso per il Presidente del Collegio Sindacale e per gli altri componenti viene determinato dall'Assemblea dei Soci al momento della nomina e per tutta la durata del mandato. I componenti effettivi del Collegio Sindacale non sono beneficiari di alcun tipo di remunerazione variabile.

Ai soggetti in questione compete inoltre il rimborso delle spese incontrate nell'esercizio delle loro funzioni. Ai componenti del Collegio Sindacale è altresì attribuito un ulteriore compenso, in aggiunta a quello percepito in qualità di membri dell'organo di controllo, per l'assunzione, da parte del Collegio Sindacale, in conformità alle previsioni normative vigenti, dei compiti e delle funzioni di Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001.

I membri dell'organo di controllo beneficiano infine della polizza D&O, come di seguito illustrata.

#### 6.1.3 Polizza di assicurazione D&O (Directors' and Officers' Liability Insurance)

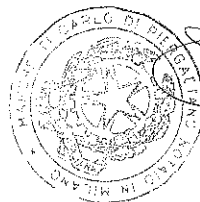
In linea con la *best practice* diffusa sui mercati finanziari e tenuto conto degli elementi caratterizzanti lo svolgimento dell'attività d'impresa della Banca e del Gruppo, l'Assemblea

#### Pay mix

Organi sociali

Personale dipendente

Consulenti Finanziari  
abilitati all'offerta  
fuori sede



<sup>45</sup> La definizione del pacchetto retributivo per le diverse categorie di dipendenti può tenere conto del contesto normativo e di mercato applicabile alle società controllate nel rispetto delle normative locali e di settore.

BANCA GENERALI S.P.A.

dei Soci del 24 aprile 2007 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione a stipulare una polizza assicurativa a copertura della responsabilità civile degli Amministratori, dei Sindaci e del Direttore Generale della Società (*Directors' and Officers' Liability Insurance - D&O*), secondo i seguenti termini di massima:

- > durata: 12 mesi, rinnovabili di anno in anno, sino a revoca dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea dei Soci;
- > massimale: 10 milioni euro per sinistro/anno, per la globalità degli assicurati, con dei sottolimiti per le richieste di risarcimento in materia di lavoro;
- > esclusione della copertura assicurativa per i casi di dolo e colpa grave.

## 6.2 Il Personale dipendente

### 6.2.1 Dirigenti

Per gli appartenenti a questa categoria, si prevede che il pacchetto retributivo sia composto da:

Componente fissa	Retribuzione fissa	Parametrata al ruolo e alle responsabilità attribuite che riflette il livello di esperienza professionale e anzianità del personale
	Indennità di carica	Eventuale, sulla base del ruolo e delle responsabilità attribuite
	Benefit	Come di tempo per tempo previsto per i dirigenti del Gruppo bancario
	Previdenza integrativa fino ad un massimo del 13% della RAL	
Componente variabile	Remunerazione variabile annuale	Si applicano, a seconda del ruolo ricoperto dal dirigente, il principio del differimento, dei gate di accesso, dei meccanismi di malus e di claw-back e del pagamento in azioni Banca Generali
		Nessun minimo garantito
	Remunerazione variabile pluriennale	Eventuale, sulla base del ruolo e delle responsabilità attribuite
	Partecipazione a piani di ingresso, di fidelizzazione e/o retention	Eventuale, sulla base del ruolo e delle responsabilità attribuite
Severance	Il trattamento previsto in caso di scioglimento del rapporto di lavoro con un dirigente è definito ai sensi della normativa di riferimento; eventuali meccanismi di indennizzo o patti di non concorrenza o di stabilità in caso di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro, oltre a quelli eventuali attualmente in essere, potranno essere pattuiti nel rispetto dei principi definiti ai precedenti punti 5.1 e 5.2	

### Dirigenti con responsabilità strategiche

In parziale deroga e ad integrazione di quanto sopra, con specifico riferimento alle cariche di Amministratore Delegato e di Direttore Generale (attualmente ricoperte dalla medesima persona), la remunerazione complessiva si compone di:

- > un compenso fisso ricorrente in qualità di Amministratore Delegato e una retribuzione annua omnicomprensiva (RAL) in qualità di Direttore Generale;
- > una retribuzione variabile di breve termine, collegata al grado di raggiungimento degli obiettivi di performance espressi nella relativa *Balanced Scorecard*, che può arrivare fino a un massimo del 75% della remunerazione annua lorda (pari al rapporto del 60% tra la remunerazione variabile di breve periodo e la remunerazione fissa totale), qualora sia raggiunto il livello massimo di performance totale, e non prevede nessun minimo garantito. Tale remunerazione variabile è soggetta alla logica dei gate d'accesso, a quella di differimento di erogazione del bonus e del pagamento in azioni Banca Generali e ai meccanismi di malus e di claw-back;
- > una componente variabile di lungo periodo (*Long Term Incentive*), il cui bonus range relativo è fissato tra lo 0% e il 175% del compenso fisso;
- > una eventuale partecipazione a piani di fidelizzazione e/o retention.

Il rapporto tra componenti variabile e fissa della remunerazione corrisposta, previa conforme delibera dell'Assemblea dei Soci, è prevista al massimo pari a 2 a 1; eventuali superamenti di detto rapporto saranno soggetti all'applicazione del meccanismo del cap, come



sopra descritto.

Per la remunerazione variabile di breve termine, la Balanced Scorecard include obiettivi quantitativi e qualitativi, finanziari e non finanziari. In particolare, sono presenti:

- > obiettivi quantitativi collegati al piano strategico triennale e ad obiettivi di business della Banca;
- > obiettivi qualitativi, collegati alla strategia (relativi alle iniziative progettuali collegate alla realizzazione della strategia del Gruppo bancario), allo sviluppo e valorizzazione delle risorse e alle iniziative di sostenibilità (come meglio dettagliati al paragrafo 4.3.2).

La ESC è strutturata come segue:

PROSPETTIVA	KPI	PESO	VALUTAZIONE	RIFERIMENTO A TARGET (*)
<b>Performance economica e finanziaria aggiustata per il rischio</b>	Return on Risk Adjusted Capital (RORAC)	15%	Finanziaria	100% budget
	Recurring Net Profit	25%		100% budget
	Total General Expenses	10%		100% budget
	Raccolta per l'attività commerciale	10%		100% budget
<b>Efficiency &amp; Business Transformation</b>				
<b>People Value</b>		40%	Qualitativa/quantitativa non finanziaria basata su specifici KPI	
<b>Sustainability commitment</b>				

(\*) Sono previsti due ulteriori livelli di performance (under performance e over performance).

Gli obiettivi di Efficiency & Business Transformation, People Value e Sustainability Commitment sono maggiormente dettagliati nel precedente paragrafo 4.3.2.

In relazione alla posizione di **Amministratore Delegato/Direttore Generale**, alla data di riferimento, in caso di anticipata cessazione del rapporto di lavoro, è pattuito quanto descritto al precedente paragrafo 5.1.

Con specifico riferimento alla carica di **Vice Direttore Generale**, in parziale deroga e ad integrazione di quanto previsto al paragrafo 6.2.1, la remunerazione si compone di:

- > una componente fissa della remunerazione;
- > una retribuzione variabile annuale, collegata al grado di raggiungimento degli obiettivi di performance espressi nella relativa Balanced Scorecard e soggetta alla logica dei gate d'accesso, a quella di differimento di erogazione del bonus, del pagamento in azioni Banca Generali e ai meccanismi di malus e di claw-back che può arrivare fino a un massimo del 100% della remunerazione annua lorda (pari al rapporto massimo dell'85% circa tra la remunerazione variabile di breve periodo e la remunerazione fissa totale), qualora sia raggiunto il livello massimo di performance totale, e non prevede nessun minimo garantito;
- > una retribuzione variabile di lungo periodo (Long Term Incentive), il cui bonus range relativo è fissato tra lo 0% e il 175% del compenso fisso;
- > una eventuale partecipazione a piani di ingresso o a scadenza basati su obiettivi commerciali (es. di raccolta/ricavo).

Il rapporto tra componenti variabile e fissa della remunerazione corrisposta, previa conforme delibera dell'Assemblea dei soci, sarà al massimo pari a 2 a 1; eventuali superamenti di detto rapporto saranno soggetti all'applicazione del meccanismo del *cap*, come sopra descritto.

Altro Personale più Rilevante



**BANCA GENERALI S.R.A.**

Per gli appartenenti a questa categoria, il pacchetto retributivo è composto dalle componenti descritte al paragrafo 6.2.1.

La retribuzione variabile di breve termine è definita sulla base del peso e della complessità della posizione ricoperta e può arrivare:

- > ad un massimo dell'80% della retribuzione annua lorda (pari al rapporto massimo del 65% tra la remunerazione variabile di breve periodo e la remunerazione fissa totale) per i dirigenti del Gruppo Banca Generali;
- > al 100% della retribuzione annua lorda (pari al rapporto massimo del 85% circa tra la remunerazione variabile di breve periodo e la remunerazione fissa totale) per posizioni commerciali e/o legate alle gestioni nell'ambito delle attività di asset management.

La remunerazione variabile per la funzione HR e il Dirigente Preposto alla firma del bilancio viene mantenuta di importo contenuto in conformità con le più recenti previsioni normative.

A detta componente variabile si applicano il principio del differimento, del pagamento in azioni Banca Generali, quello dei gate di accesso, e dei meccanismi di malus e di claw-back illustrati in precedenza.

In aggiunta a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione può determinare che la componente variabile della retribuzione preveda per alcuni di essi anche la partecipazione a un piano di Long Term Incentive. Il bonus range relativo a tale LTI è fissato tra lo 0% e l'8,5% del compenso fisso.

Il rapporto tra componenti variabile e fissa della remunerazione corrisposta per tali dirigenti sarà al massimo pari a 1:1; tuttavia per alcuni di detti manager, il rapporto tra componenti variabile e fissa della remunerazione corrisposta, previa conforme delibera dell'Assemblea dei Soci, potrà essere elevato al valore 2:1. Eventuali superamenti di detti rapporti saranno soggetti all'applicazione del meccanismo del cap, come sopra descritto.

**Responsabili delle funzioni di Controllo**

Per gli appartenenti a questa categoria, il pacchetto retributivo è composto dalle componenti descritte al paragrafo 6.2.1.

La retribuzione variabile annuale sulla base del peso e della complessità della posizione ricoperta può andare fino a un massimo del 33,3% della remunerazione fissa totale, qualora sia raggiunto il livello massimo di performance totale, e non prevede nessun minimo garantito.

Gli obiettivi fissati sono coerenti con i compiti assegnati e indipendenti dai risultati conseguiti dalla Banca e sono rappresentati da obiettivi progettuali e di copertura del ruolo oltre che di sostenibilità aziendale.

A detta componente variabile si applicano il principio del differimento, quello dei gate di accesso e i meccanismi di malus e di claw-back.

Per i dirigenti responsabili delle funzioni di controllo non è prevista la partecipazione al piano Long Term Incentive.

**Altri Dirigenti**

Per gli appartenenti a questa categoria, il pacchetto retributivo è composto dalle componenti descritte al paragrafo 6.2.1.

La retribuzione variabile annuale può variare sulla base del peso e della complessità della posizione ricoperta e può andare fino a un massimo del 80% (elevabile al 100% in limitati casi derivanti da mobilità interna) della retribuzione annua lorda, qualora sia raggiunto il livello massimo di performance totale, e non prevede nessun minimo garantito fisso.

Tale retribuzione variabile è soggetta al principio del differimento, dei gate di accesso e dei meccanismi di malus e di claw-back come illustrati in precedenza.

In aggiunta, il Consiglio di Amministrazione può determinare che la componente variabile

della retribuzione preveda per alcuni di essi anche la partecipazione a un piano di Long Term Incentive. Il bonus range relativo a tale LTI è fissato tra lo 0% e l'87,5% del compenso fisso.

### 6.2.2 Quadri direttivi e aree professionali

La remunerazione degli altri dipendenti avviene in conformità al CCNL Aziende del Credito, integrato dal Contratto Integrativo Aziendale per quanto attiene agli istituti di natura economica e dagli Accordi a Latere di pari data per quanto riguarda altri benefit di contenuto anche normativo.

Per alcuni quadri direttivi, può essere prevista una retribuzione variabile di breve periodo, collegata al grado di raggiungimento degli obiettivi di performance espressi nelle relative Balanced Scorecard. A detta componente variabile si applicano il principio del differimento, quello dei gate di accesso, e i meccanismi di malus e di claw-back illustrati in precedenza. La retribuzione variabile sulla base del peso e della complessità della posizione ricoperta può andare da un minimo del 10% a un massimo del 40% della retribuzione annua lorda, qualora sia raggiunto il livello massimo di performance totale e non prevede nessun minimo garantito fisso.

Su motivati presupposti per tutti i quadri direttivi e aree professionali potrà essere deliberata anche la partecipazione a piani di fidelizzazione e/o retention.

### 6.2.3 Relationship Manager

La remunerazione si compone di:

- > una retribuzione annua fissa (RAL, onnicomprensiva per i dirigenti)
- > una retribuzione variabile annuale, collegata al grado di raggiungimento degli obiettivi di performance espressi nelle relative schede di incentivo (BSC o MBO). A detta componente variabile si applicano il principio del differimento e quello dei gate di accesso illustrati in precedenza.

La retribuzione variabile può arrivare fino a un massimo del 100% della remunerazione annua lorda (o superiore in presenza di piani di ingresso o a scadenza basati su obiettivi di raccolta/ricavo) e non prevede nessun minimo garantito.

Su motivati presupposti, potrà essere deliberata anche la partecipazione a piani di fidelizzazione e/o retention ed è diffuso l'utilizzo di patti di stabilità, patti di prolungamento del preavviso e/o di non concorrenza in caso di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro.

Considerato che l'attività dei Relationship Manager è finalizzata al miglior soddisfacimento degli interessi della clientela nel rispetto delle norme che disciplinano la distribuzione di prodotti e servizi di investimento, le attività interessate dalla remunerazione incentivante devono rispettare i conseguenti principi di professionalità, correttezza nelle relazioni con la clientela e fidelizzazione della stessa. A tal fine sono stati introdotti accanto ai tradizionali obiettivi di raccolta e ricavo, obiettivi di correttezza e conformità alla norma dell'attività svolta e meccanismi di malus e di claw-back specifici.

Coloro che appartengono alla categoria e sono anche dirigenti beneficiano inoltre di una previdenza integrativa fino al 13% della RAL e del pacchetto benefit previsto per i dirigenti del Gruppo bancario.

Attualmente il trattamento previsto in caso di scioglimento del rapporto è determinato ai sensi della normativa di riferimento; eventuali meccanismi di indennizzo o patti di non concorrenza o di stabilità in caso di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro, oltre a quelli eventuali attualmente in essere, potranno essere pattuiti nel rispetto dei principi definiti ai precedenti punti 5.1 e 5.2.

### 6.2.4 Gestori di portafogli

La remunerazione si compone di:

- > una retribuzione annua fissa (RAL, onnicomprensiva per i dirigenti)
- > una retribuzione variabile collegata ad uno specifico piano di MBO o BSC. A detta componente variabile si applicano il principio del differimento, quello dei gate di accesso e i



BANCA GENERALI S.P.A.

meccanismi di malus e di claw-back illustrati in precedenza.

La retribuzione variabile può arrivare a un massimo del 100% della remunerazione annua lorda e non prevede nessun minimo garantito.

Su motivati presupposti, potrà essere deliberata anche la partecipazione a piani di fidelizzazione e/o retention.

Attualmente il trattamento previsto in caso di scioglimento del rapporto è ai sensi della normativa di riferimento; eventuali meccanismi di indennizzo o patti di non concorrenza o di stabilità in caso di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro, oltre a quelli eventuali attualmente in essere, potranno essere pattuiti nel rispetto dei principi definiti ai precedenti punti 5.1 e 5.2.

## 6.3 I Consulenti Finanziari abilitati all'offerta fuori sede

### 6.3.1 Informazioni sulla tipologia di rapporto

I Consulenti Finanziari, ad eccezione dei *Relationship Manager*, sono legati alla società da un contratto di agenzia sulla base del quale il Consulente Finanziario è incaricato stabilmente (e senza rappresentanza) di svolgere, in via autonoma - per conto della società e, su indicazione della stessa, anche nell'interesse di società terze mandanti - nell'ambito della prestazione del servizio di consulenza, la promozione e il collocamento in Italia degli strumenti e servizi finanziari, dei prodotti e servizi bancari, dei prodotti assicurativi e dei prodotti diversi indicati nel contratto stesso, come pure di curare - con tutta la diligenza richiesta allo scopo di realizzare le finalità aziendali - l'assistenza della clientela acquisita e/o assegnata.

Il rapporto può avere termine (oltre che per il verificarsi degli eventi estintivi previsti dalla legge) a seguito di risoluzione consensuale o di dichiarazione di recesso di una delle due parti, nel rispetto dei previsti periodi di preavviso, salvo che non si verifichi un inadempimento di tale gravità da non consentire la prosecuzione neppure temporanea dello stesso.

Sotto la responsabilità della Vice Direzione Generale Reti commerciali, Canali Alternativi e di Supporto operano le Reti Private Banker e Financial Planner, Wealth Management e quella dei Financial Planner Agent.

Nelle Reti Private Banker e Financial Planner i Consulenti Finanziari sono qualificati in funzione di livelli crescenti di esperienza in Junior Financial Planner, Financial Planner, Private Banker, Senior Private Banker e Top Private Banker. L'assegnazione alle diverse categorie avviene prendendo in considerazione sia l'esperienza sia le masse in gestione. Il coordinamento dei Consulenti Finanziari è demandato a una struttura manageriale di secondo livello costituita dai District Manager - responsabili di singoli punti operativi di carattere locale e dei relativi gruppi di Consulenti Finanziari, che si avvalgono in taluni casi dell'ausilio di supervisori, gli Executive Manager - e a una struttura di primo livello, gli Area Manager, che si avvalgono in taluni casi dell'ausilio di Deputy Area Manager. La rete dei Consulenti Finanziari denominata Financial Planner Agent svolge anche attività assicurativa per conto delle compagnie del Gruppo Generali, che rispondono a una struttura manageriale di secondo livello rappresentata da FPA Manager, che a loro volta riportano a una struttura manageriale di primo livello rappresentata da un Sales Manager.

Nell'ambito della Rete Wealth Management i singoli Consulenti Finanziari sono coordinati da una struttura manageriale di primo livello, gli Area Manager - Wealth Management - che si avvalgono dell'ausilio di Deputy Area Manager - Wealth Management.

Queste figure professionali sono destinatarie, nell'ambito di una disciplina comune, di una specifica regolamentazione economica i cui principi generali sono di seguito enunciati.

### 6.3.2 La remunerazione dei Consulenti Finanziari e dei Manager

La remunerazione dei Consulenti Finanziari, a differenza di quella dei dipendenti, non ha per definizione carattere di stabilità nel tempo in quanto, come già specificato, sono lega-

ti alla Banca non da un rapporto di lavoro subordinato ma da un autonomo contratto di agenzia. Pertanto per dette figure le remunerazioni passate non rappresentano garanzia di remunerazione futura; tale affermazione è ancora più vera in presenza di piani di ingresso temporanei.

La remunerazione dei Consulenti Finanziari è infatti costituita da provvigioni di diversa natura, che sono influenzate dalla tipologia di attività svolta, dalla gamma di prodotti collocati, dagli accordi di distribuzione in essere con le società prodotte.

La remunerazione del Consulente Finanziario ha natura di reddito d'impresa, nella determinazione del quale intervengono anche costi di produzione variabili o fissi (si pensi ad es. ai costi per la remunerazione di propri collaboratori), e riceve un trattamento fiscale del tutto diverso da quello del reddito di lavoro subordinato, cui è difficilmente equiparabile.

Il sistema remunerativo è stabilito in via generale e comune per tutti i Consulenti Finanziari appartenenti a una determinata categoria e non è quindi direttamente connesso all'incidenza dell'attività del singolo Consulente Finanziario sul profilo di rischio dell'intermediario. Esso deve coniugare la necessità di riconoscere ai Consulenti Finanziari una remunerazione proporzionata ai ricavi dell'azienda, in linea con quanto comunemente praticato nel mercato di riferimento, con la necessità di evitare situazioni di potenziale conflitto di interesse.

La remunerazione dei Consulenti Finanziari di Banca Generali è costituita dalle seguenti voci principali:

- > provvigioni di vendita: la Banca riconosce al Consulente Finanziario quota parte delle commissioni pagate dal cliente all'atto della sottoscrizione di prodotti Finanziari. Tali commissioni sono differenti in ragione delle varie tipologie di prodotto e ineludibili in ragione dell'importo versato e/o del patrimonio del cliente. Di queste commissioni normalmente viene retrocessa una percentuale al Consulente Finanziario, che può variare in funzione del livello professionale ricoperto;
- > provvigioni di gestione e mantenimento: la Banca riconosce al Consulente Finanziario su base mensile una provvigione volta a remunerare il servizio di consulenza e assistenza che il Consulente Finanziario presta al cliente nel corso del rapporto, commisurata al valore degli investimenti della clientela, differenziata sia per ruolo del Consulente Finanziario che per tipologia di prodotto;
- > provvigioni ricorrenti: sono simili alle precedenti, ma riferite specificamente alle commissioni di gestione pagate dai clienti relativamente alle gestioni di portafogli;
- > provvigioni di consulenza: sono simili alle precedenti, ma riferite alla prestazione del servizio di consulenza specifica a pagamento.

Le provvigioni di cui sopra hanno carattere ricorrente e non hanno valenza incentivante.

Considerato che l'attività dei Consulenti Finanziari è finalizzata al miglior soddisfacimento degli interessi della clientela, nel rispetto delle norme che disciplinano la distribuzione di prodotti e servizi di investimento, l'intera attività svolta deve rispettare i conseguenti principi di professionalità, correttezza nelle relazioni con la clientela e fidelizzazione della stessa. A tal fine sono stati introdotti obblighi di correttezza e conformità alla norma dell'attività svolta, attraverso l'obbligo in capo al Consulente Finanziario di svolgere un'adeguata attività di assistenza post vendita ai clienti. Nel contratto che disciplina il rapporto tra il Consulente Finanziario e la Banca sono quindi previsti meccanismi di riduzione delle provvigioni di carattere ricorrente per il caso in cui il Consulente Finanziario non svolga regolarmente tale attività.

Per quanto riguarda la remunerazione dell'attività di promozione diretta svolta dai Manager vi è una ripartizione delle provvigioni analoga a quella sopra illustrata per i Consulenti Finanziari; le stesse regole generali con percentuali specifiche presidono al calcolo delle provvigioni corrisposte per l'attività di promozione mediante supervisione da loro realizzata.

Considerato che anche l'attività dei Manager è finalizzata al miglior soddisfacimento degli interessi della clientela, nel rispetto delle norme che disciplinano la distribuzione di prodotti e servizi di investimento, l'intera attività svolta deve rispettare i conseguenti principi di professionalità, correttezza nelle relazioni con la clientela e fidelizzazione della stessa. A tal fine anche per i Manager sono stati introdotti obblighi di correttezza e conformità alla norma dell'attività svolta, attraverso l'obbligo di indirizzare i Consulenti Finanziari coordinati a svolgere un'adeguata attività di assistenza post vendita ai clienti. Nel contratto che



BANCA GENERALI S.P.A.

disciplina il rapporto tra il *Manager* e la Banca sono quindi previsti meccanismi di riduzione delle provvigioni di carattere ricorrente per il caso in cui i Consulenti Finanziari coordinati non svolgano regolarmente tale attività. Inoltre, nell'ambito di un processo di progressiva responsabilizzazione dei *Manager* nell'attività di coordinamento e supervisione, sono previsti meccanismi economici volti a considerare i rischi specifici eventualmente emersi nell'ambito dell'area coordinata, anche al fine della determinazione della remunerazione di natura ricorrente.

Sono inoltre previsti per i Consulenti Finanziari e per i *Manager* sistemi di incentivazione basati sull'individuazione di obiettivi individuali, per i Consulenti Finanziari e di gruppo per i *Manager*. Tali sistemi si focalizzano sulla raccolta netta e sui servizi e prodotti che hanno l'obiettivo di contribuire alla diversificazione/contenimento del rischio, distinguendo in funzione dei differenti livelli di servizio attraverso cui tali finalità sono perseguite.

Gli obiettivi devono sempre essere realizzati nel rispetto della necessità di mantenere la correttezza nelle relazioni con la clientela e di contenere i rischi legali e reputazionali.

Tutte le erogazioni delle incentivazioni vengono effettuate solamente a condizione che, alle date previste per le erogazioni stesse, il rapporto di agenzia sia regolarmente in essere, non sia in corso il periodo di preavviso e si siano verificate tutte le condizioni richieste di raggiungimento degli obiettivi di risultato stabiliti.

Inoltre, considerato che l'attività è finalizzata al miglior soddisfacimento degli interessi della clientela nel rispetto delle norme che disciplinano la distribuzione di prodotti e servizi di investimento, anche le attività interessate dalla remunerazione incentivante devono rispettare i conseguenti principi di professionalità, correttezza nelle relazioni con la clientela e fidelizzazione della stessa. A tal fine sono stati introdotti accanto ai tradizionali obiettivi di raccolta e ricavo, obiettivi di correttezza e conformità alla norma dell'attività svolta e meccanismi di *malus* e di *claw-back* specifici.

Il diritto alla percezione dei *bonus* derivanti dai suddetti sistemi è inoltre subordinato, oltre che all'effettivo risultato raggiunto, al raggiungimento del gate d'accesso di Gruppo bancario di cui al precedente punto 4.2.2.

Su motivati presupposti, potrà essere deliberata per i Consulenti Finanziari e i *Manager* anche la partecipazione a piani di fidelizzazione e/o *retention* e la possibilità di stipula di patti di non concorrenza (vedasi anche paragrafi 5.2 e 6.4).

Considerate le previsioni di cui alle Disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia, per le finalità di cui al presente documento, le componenti della remunerazione di cui alle voci sub (i) e (iv) sono assimilabili alla remunerazione di natura fissa (i.e. remunerazione ricorrente), mentre i sistemi di incentivazione previsti e l'eventuale partecipazione a piani di stock option sono assimilabili alla componente di natura variabile della remunerazione del personale dipendente (i.e. remunerazione non ricorrente o incentivante).

### 6.3.3 Figure appartenenti al Personale più Rilevante

Come detto, il coordinamento delle reti dei Consulenti Finanziari delle Reti Private Banker e Financial Planner è affidato agli Area Manager mentre quello dei Consulenti Finanziari dell'Area *Wealth Management* è affidato agli Area Manager *Wealth Management*.

Le regole di remunerazione e di incentivazione di queste categorie manageriali sono le medesime sopra illustrate.

Tuttavia, considerata l'importanza del ruolo di supervisione e coordinamento attribuito agli Area Manager detti soggetti sono ricompresi tra il Personale più Rilevante; conseguentemente, per quanto attiene la remunerazione variabile degli stessi, collegata ai piani di incentivazione, sono applicate anche le stesse logiche di differimento dell'erogazione del *bonus*, del pagamento in azioni Banca Generali, dei gate di accesso - oltre che i meccanismi di *malus* e di *claw-back* specifici previsti per la categoria - illustrate in precedenza e applicate al Personale più Rilevante.

Su motivati presupposti anche per dette figure potrà essere deliberata la partecipazione a piani di fidelizzazione e/o *retention*.

Il rapporto tra componenti ricorrente e incentivante della remunerazione corrisposta alle suddette figure, previa conforme delibera dell'Assemblea dei soci, sarà al massimo pari a 2 a 1; eventuali superamenti di detto rapporto saranno soggetti all'applicazione del meccanismo del *cap*, come sopra descritto.

Inoltre, in base ai criteri quantitativi previsti dal Regolamento Delegato (UE) n. 604/2014, sono stati inseriti tra il Personale più Rilevante, con le precisazioni di cui al par. 1.1, n. 32 Consulenti Finanziari che rientrano nelle seguenti categorie:

- > Consulenti Finanziari che al termine dell'esercizio precedente hanno percepito una remunerazione complessiva (tra componente ricorrente e incentivante) pari o superiore a 500.000 euro e inferiore a 750.000 euro a cui non sono applicabili le previsioni di all'art. 4, paragrafo 2, lettera b) del Regolamento citato;
- > Consulenti Finanziari che al termine dell'esercizio precedente hanno percepito una remunerazione complessiva (tra componente ricorrente e incentivante) pari o superiore a 750.000 euro e inferiore a 1.000.000 euro;
- > Consulenti Finanziari che al termine dell'esercizio precedente hanno percepito una remunerazione complessiva (tra componente ricorrente e incentivante) pari o superiore a 1.000.000 euro.

Per quanto attiene la remunerazione variabile degli stessi, collegata ai piani di incentivazione, sono applicate quindi le stesse logiche di differimento dell'erogazione del *bonus*, del pagamento in azioni Banca Generali, dei *gate* di accesso - oltre che i meccanismi di *malus* e di *claw-back* specifici previsti per la categoria -, illustrate in precedenza e applicate al Personale più Rilevante.

Il rapporto tra componenti ricorrente e incentivante della remunerazione corrisposta alle suddette figure sarà al massimo pari a 1 a 1; eventuali superamenti di detto rapporto saranno soggetti all'applicazione del meccanismo del *cap*, come sopra descritto.

#### 6.3.4 Istituti accessori alla remunerazione ricorrente

Sono riconosciuti ai Consulenti Finanziari e ai *Manager* una copertura assicurativa per il caso di infortunio malattia e invalidità permanente e gli istituti previdenziali e di fine rapporto previsti dalla normativa. A ciò si aggiunge una specifica polizza finalizzata a garantire un reddito minimo in caso di grave inabilità permanente (Long Term Care).

Queste misure hanno lo scopo di riconoscere a Consulenti Finanziari e *Manager*, accanto alla retribuzione ordinaria, una serie di protezioni e di coperture volte a consolidare il rapporto professionale con la Banca, a reciproca garanzia di continuità di risultati nel tempo e nella convinzione anche che tali tutele consentano un rapporto più efficace e sereno nei confronti della clientela.

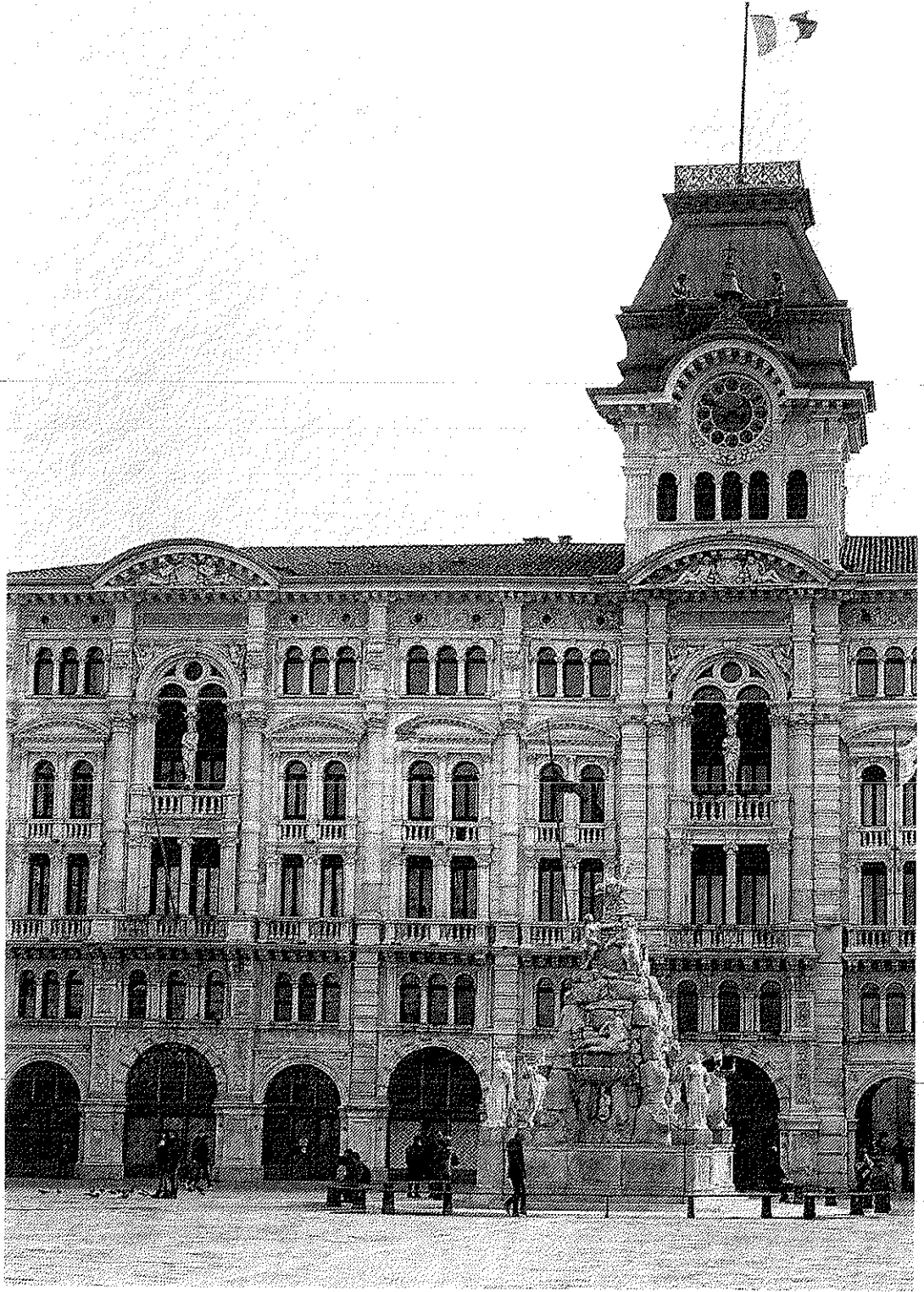
#### 6.3.5 Forme di fidelizzazione

Quali forme di fidelizzazione dei Consulenti Finanziari sono utilizzati diversi strumenti:

- > i bonus differiti di fidelizzazione, per effetto dei quali un importo predeterminato viene investito in una polizza di capitalizzazione e può essere erogato dopo 5 o 7 anni dalla data di ingresso e a condizione che, alla data di liquidazione, il Consulente Finanziario abbia mantenuto il suo rapporto professionale con il Gruppo bancario e abbia raggiunto un obiettivo significativo quanti-qualitativo di patrimonio;
- > partecipazione a un Programma Quadro di Fidelizzazione a favore dei Consulenti Finanziari a condizione che essi abbiano determinati requisiti minimi di anzianità aziendale e raggiungano annualmente dei risultati legati alla produttività. Il Programma Quadro di Fidelizzazione consente la maturazione di un premio quantificato di anno in anno, in relazione agli 8 cicli di piano con durata decrescente che potrà essere erogato solo alla scadenza del Programma Quadro stesso.

A tali forme di fidelizzazione possono aggiungersi specifici istituti di natura fidelizzante in favore delle strutture manageriali.



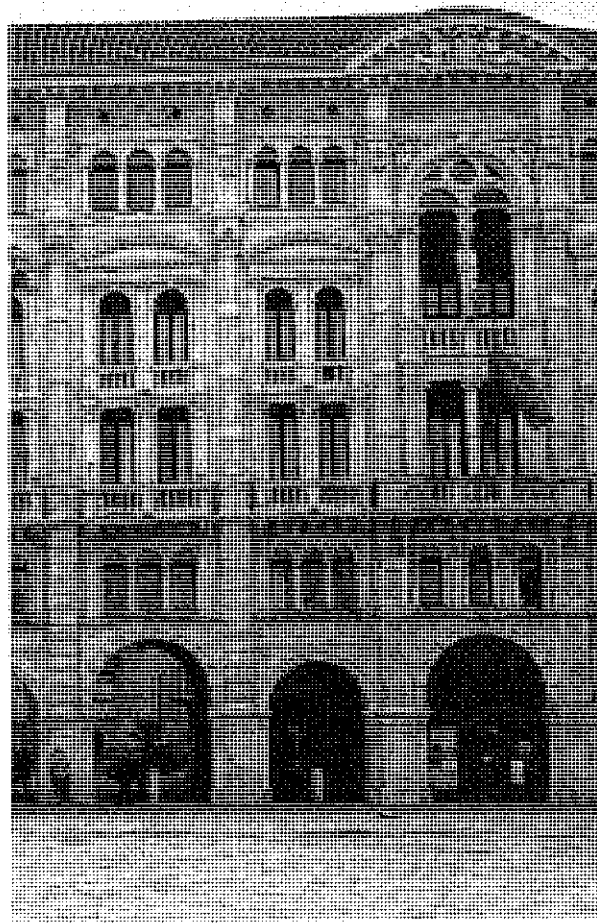






# SEZIONE 2

## COMPENSI CORRISPOSTI NEL 2020



BANCA GENERALI S.P.A.

## Introduzione

La Sezione 2 descrive l'applicazione della Politica di remunerazione e incentivazione 2020, approvata dall'Assemblea il 23 aprile 2020.

La prima parte è descrittiva e finalizzata a rappresentare gli elementi di struttura della remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche e di altre specifiche categorie di personale come di seguito dettagliato.

Ai fini di una più chiara rappresentazione degli elementi che compongono la remunerazione variabile di breve e lungo termine dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche, si offre una sintesi sia dell'attuazione del Sistema di Incentivazione 2020 sia del piano LTI 2018, per cui il 2020 rappresenta l'ultimo anno di misurazione della performance pluriennale.

La seconda parte, di natura quantitativa, dà disclosure, ai sensi del Regolamento Consob e della Circolare di Banca d'Italia, dei dati sulle remunerazioni riferiti all'anno 2020, relativi al Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato e Direttore Generale, agli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché al restante Personale più Rilevante di Gruppo bancario.

La sezione integra anche quanto emerso dal dialogo con azionisti e proxy advisor, fornendo maggiore disclosure di alcuni elementi chiave dei sistemi retributivi ritenuti di rilievo per gli investitori.

### Informazioni generali

La Banca ha adottato politiche che assicurano il rispetto dei requisiti patrimoniali obbligatori disciplinati dal Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR) e dalla Cir. 285 del 17 dicembre 2013, anche con riferimento alle indicazioni fornite dalla Banca Centrale Europea (lettera del 26 Novembre 2015 ad oggetto le politiche relative alla remunerazione variabile) nonché gli Orientamenti dell'EBA su sane politiche di remunerazione.

La politica di remunerazione è stata implementata in coerenza con gli obiettivi ed i valori aziendali, le strategie di lungo periodo e le politiche di gestione del rischio della Banca.

Nel contesto dell'emergenza Covid-19, i sistemi di incentivazione e i meccanismi di remunerazione sono risultati efficaci nell'effettiva correlazione tra performance e incentivi, nel pieno rispetto delle raccomandazioni emesse dalla BCE e dalla Banca d'Italia e senza applicazione di deroghe a quanto approvato dall'Assemblea degli Azionisti.

In particolare il pacchetto retributivo è costituito da componenti fisse e da componenti variabili, il cui peso è stato parametrato al peso strategico della posizione, a cui, per alcuni manager, si è aggiunta la partecipazione a piani di Long Term Incentive (LTI) relativi a obiettivi di lungo termine della società e del gruppo di appartenenza.

Tutte le forme di retribuzione variabile, sia definite su base di piani di incentivazione con obiettivi collegati alla performance della Banca e del Gruppo bancario, sia definite su base discrezionale con un processo collegato a quello di valutazione della prestazione, sono state parametrizzate a indicatori volti a valorizzare la ponderazione dei rischi aziendali e del gruppo di appartenenza, tenendo conto dei rischi assunti e della liquidità necessaria a fronteggiare l'attività aziendale e sono state strutturate in modo da evitare l'insorgenza di conflitti di interessi.

# 1. Verifica Sistema incentivante 2020 e Long Term Incentive 2018

## Soglie d'accesso (c.d. *gate d'accesso*)

Al fine sia di parametrare a indicatori pluriennali di misurazione della *performance* la remunerazione variabile, sia di tener conto dei rischi attuali e prospettici, del costo del capitale e della liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese nell'ambito del Gruppo bancario, per tutti i dipendenti con retribuzione variabile, il diritto alla percezione del *bonus*, oltre che all'effettivo risultato raggiunto, è subordinato al raggiungimento di un *gate d'accesso* composto dai seguenti due indicatori: (i) per misurare la capacità patrimoniale della Banca in relazione alla rischiosità delle attività detenute è stato individuato un *ratio* patrimoniale, il *Total Capital Ratio* e (ii) per aumentare la resilienza a breve termine del profilo di rischio di liquidità della banca, assicurando che disponga di sufficienti attività liquide di elevata qualità per superare una situazione di stress acuto della durata di 30 giorni, il *Liquidity Coverage Ratio*.

Il *gate d'accesso* del Gruppo bancario è presente anche nei cicli dei piani di LTI con il medesimo meccanismo e le medesime soglie previste per la remunerazione variabile a breve termine.

I *ratio* del Gruppo bancario come sopra definiti sono stati raggiunti per l'esercizio 2020. Dai dati a consuntivo al 31 dicembre 2020, si rilevano i seguenti valori:

- > *Total Capital Ratio* Gruppo Banca Generali pari al 18,4% (soglia al 18%);
- > *Liquidity Coverage Ratio* Gruppo Banca Generali pari al 443,22% (soglia al 130%).

Il superamento del *gate* di accesso dà diritto:

- > alla maturazione dei *bonus* relativi all'esercizio 2020, sulla base della *performance* individuale e del Gruppo bancario raggiunto;
- > all'attribuzione del piano LTI 2018 del Gruppo bancario;
- > al pagamento della quota 2020 dei *bonus* relativi agli esercizi 2018 e 2019 il cui pagamento sia stato differito nell'esercizio 2020;
- > al superamento delle condizioni di accesso annuali per la maturazione del ciclo di LTI 2019 e LTI 2020 di Banca Generali.

## Differimento e pagamento in strumenti finanziari del compenso variabile di breve termine

Per tutto il personale dipendente e per i principali manager di rete operanti all'interno del Gruppo bancario che hanno maturato nel corso dell'esercizio un *bonus* superiore a 75.000 euro, viene applicato un sistema di differimento dell'erogazione di una parte del compenso variabile differenziato per i) Personale più Rilevante (che include anche i principali manager di rete) e ii) restante personale dipendente, come di seguito descritto.

### Personale più rilevante:

il compenso variabile viene erogato in parte in azioni Banca Generali, con il seguente meccanismo di assegnazione e *retention*:

- > il 60% del *bonus* viene erogato *up front*, per il 75% in *cash* e per il 25% in azioni Banca Generali, assoggettate a un periodo di *retention* di un anno;
- > il 20% del *bonus* sarà erogato con un differimento di un anno: per il 75% in *cash* e per il 25% in azioni Banca Generali, assoggettate a un periodo di *retention* di un anno;
- > il restante 20% del *bonus* sarà erogato con un differimento di due anni: per il 75% in *cash* e per il 25% in azioni Banca Generali, assoggettate a un periodo di *retention* di un anno.

Qualora il *bonus* effettivo maturato sia inferiore a 75.000 euro viene erogato integralmente *up front* nell'esercizio successivo a quello di riferimento per il 75% in *cash* e per il 25% in azioni Banca Generali.



BANCA GENERALI S.P.A.

#### Restante personale dipendente:

- > il 60% del *bonus* viene erogato *up front in cash*;
- > il 20% sarà erogato con un differimento di un anno *in cash*;
- > il rimanente 20% del *bonus* sarà erogato con un differimento di due anni, *in cash*.

In entrambi i casi il riconoscimento delle quote dilazionate sarà subordinato alla verifica del superamento dei *gate* di accesso.

Sulle singole *tranche* di *bonus* oggetto di differimento *in cash* sarà riconosciuto, all'atto dell'erogazione delle stesse, un rendimento in linea con i tassi di mercato. Per l'anno 2020, il rendimento è calcolato utilizzando il rendimento medio dell'*Turibor* a 6 mesi dell'ultimo anno solare, maggiorato di uno *spread* di 0,55 punti percentuali.

#### Meccanismi di *malus* e di *claw-back*

Per il personale con retribuzione variabile basata sui meccanismi di *BSC*, *MBO* e/o su criteri discrezionali, per i manager di rete ed i Consulenti Finanziari operanti all'interno del Gruppo bancario sono state formalizzate apposite clausole di *malus* e di *claw-back* che prevedono il mancato pagamento e/o la restituzione dei *bonus* già corrisposti al verificarsi delle condizioni specificamente definite nelle politiche di remunerazione approvate.

Si specifica che per l'anno 2020 i meccanismi citati non sono stati applicati nei confronti di nessun beneficiario di remunerazione variabile appartenente al perimetro dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

#### Criteri di correttezza e contenimento dei rischi reputazionali

I sistemi di remunerazione e di incentivazione delle reti distributive sono stati formalizzati anche secondo criteri di correttezza nelle relazioni con la clientela e di contenimento dei rischi legali e reputazionali attraverso la previsione di specifiche clausole di *malus* e di *claw-back*, che prevedevano anche la valutazione del numero di reclami imputabili all'attività del singolo Relationship Manager e del singolo Consulente Finanziario ai fini della determinazione del *bonus* maturato oltre che alla valutazione di situazioni particolari in presenza di provvedimenti disciplinari, ispezioni non ordinarie o danni reputazionali.

#### Sistema di incentivazione 2020

Con riferimento alla consuntivazione del piano di STI 2020 per l'Amministratore Delegato e Direttore Generale si forniscono di seguito i dettagli relativi alla performance raggiunta:

PROSPETTIVA	KPI	RAGGIUNGIMENTO VS TARGET		
		MIN (1)	TARGET (2)	MAX (3)
Performance economica e finanziaria aggiustata per il rischio	Return on Risk Adjusted Capital (RORAC)			
	Recurring Net Profit			
	Total General Expenses			
	Riscelta per l'attività commerciale			

Con riferimento a:

- > il target di performance, si specifica che corrisponde al 100% del budget per l'anno di riferimento;
- > i risultati non finanziari relativi alle prospettive di Efficiency & Business Transformation, People Value e Sustainability commitment, gli obiettivi/progetti sono stati valutati positivamente dal Consiglio di Amministrazione rispetto alle aspettative di piano strategico per l'anno di riferimento. I dettagli relativi alle iniziative portate a termine nel corso del 2020 sono riportate tra l'altro nella Relazione Annuale Integrata per il 2020.

### Long Term Incentive 2018

Con riferimento al piano di Long Term Incentive 2018, stante il superamento della condizione di attivazione della quota 2020 per la maturazione dell'incentivo sia per il Gruppo bancario sia per il Gruppo Generali, si rappresenta di seguito il livello di performance raggiunto nel triennio per la definizione del premio, che sarà erogato 100% azioni secondo i tempi e le modalità previste dalla politica di remunerazione 2020:

PROSPETTIVA	KPI	RAGGIUNGIMENTO VS TARGET		
		< 87 mln	86 mln	> 103 mln
Gruppo bancario (80%)	Adjusted Eva (50%)			
	tROE (50%)	< 30%	35%	> 38%
		0%	target	max
	Assicurazioni Generali (20%)			

Con particolare riferimento agli obiettivi di Assicurazioni Generali, si specifica che è rappresentato il livello di raggiungimento complessivo degli obiettivi definiti per il piano LTI 2018-2020, corrispondenti a rTSR e ROE.



## 2. Informazione sulla retribuzione per ruolo e funzioni

### 2.1 Remunerazione dei componenti il Consiglio di Amministrazione

Il compenso per i membri del Consiglio di Amministrazione, compresi coloro che sono anche membri di comitati consiliari, è stato determinato seguendo gli iter procedurali definiti e descritti nel documento di presentazione delle politiche di remunerazione per l'esercizio 2020. I componenti non-esecutivi del Consiglio di Amministrazione, ivi compreso il Presidente del Consiglio di Amministrazione, non sono stati destinatari di alcun tipo di remunerazione variabile legata al conseguimento di obiettivi né di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari.

I dati consuntivi - ivi comprese le informazioni relative alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione - sono dettagliatamente esposti nella *Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche* cui si fa rimando.

A favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione è stata stipulata una polizza D&O come illustrato nel documento di presentazione delle politiche di remunerazione per l'esercizio 2020.

### 2.2 Remunerazione dei componenti il Collegio Sindacale

Il compenso per i componenti del Collegio Sindacale è stato stabilito dall'Assemblea dei soci all'atto della nomina. È stato altresì attribuito un ulteriore e diverso compenso, in aggiunta a quello percepito in qualità di membri dell'organo di controllo, per l'assunzione, da parte del Collegio Sindacale dei compiti e delle funzioni di Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001.

I componenti effettivi del Collegio Sindacale non sono stati destinatari di alcun tipo di remunerazione variabile.

I dati consuntivi sono dettagliatamente esposti nella *Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche* cui si fa rimando.

A favore dei membri del Collegio Sindacale è stata stipulata una polizza D&O, come illustrata nel documento di presentazione delle politiche di remunerazione per l'esercizio 2020.

### 2.3 Remunerazione dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale

In coerenza con i principi di Politica Retributiva di Gruppo, il pacchetto retributivo dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale ha incluso nell'anno di riferimento (2020) i seguenti elementi:

- > una retribuzione annua lorda in qualità di Dirigente pari a Euro 550.000 e un compenso annuo lordo in qualità di Amministratore Delegato pari a Euro 50.000;
- > una componente variabile di breve termine della remunerazione con riconoscimento di un bonus connesso ad obiettivi annuali, che al livello massimo è pari a Euro 400.000 lordi;
- > una componente variabile di lungo termine per cui, a fronte del raggiungimento degli obiettivi assegnati, può essere riconosciuto un importo massimo complessivo pari al

- > 175% dell'attuale remunerazione fissa in caso di over-performance;
- > altri benefit e previsioni di severance: in linea con quanto definito dalle linee guida ed i limiti previsti dalla policy di Gruppo.

Con particolare riferimento alle componenti variabili della remunerazione (come rappresentato nell'immagine), nell'esercizio di riferimento (2020), l'Amministratore Delegato/Direttore Generale in carica ha maturato:

- > una componente variabile di breve termine: in base ai risultati ottenuti, l'entità della parte annuale della componente variabile ammonta a € 396.644,99 lordi. Tale importo è stato determinato sulla base del grado di raggiungimento degli obiettivi definiti dal Consiglio di Amministrazione nella scheda individuale il cui livello di raggiungimento è descritto nella sezione precedente;
- > una componente variabile di lungo termine: a conclusione del periodo di performance del piano LTI 2018 e sulla base del grado di raggiungimento dei relativi obiettivi, è stata deliberata l'assegnazione di n. 33.690 azioni. Tali azioni sono soggette ai periodi di retention di cui al piano.

La remunerazione include inoltre 131.356,03 euro per altri compensi e benefit diversi previsti per i dirigenti del Gruppo bancario.

#### VARIABILE DI LUNGO TERMINE

Proporzione tra compensi di natura fissa e variabile nell'ambito della remunerazione totale per l'anno 2020 per l'Amministratore Delegato e Direttore Generale



- Remunerazione fissa
- ▨ Remunerazione variabile di breve termine
- Remunerazione variabile di lungo termine

La componente variabile di lungo termine è valorizzata come da tabella 3A colonna 11 (LTI 2018-2020).

PIANO	AZIONI	NR. AZIONI			
		MAX NEL TRIENNIO	MATURATE 2020	DA INIZIO PIANO	ANNI CONCLUSI/ ANNI RESTANTI
LTI 2018-2020	Banca Generali	36.748	13.003	33.690	3/3
LTI 2019-2021	Banca Generali	51.860	(*)		2/3
LTI 2020-2022	Banca Generali	35.337	(*)		1/3

(\*) Con riferimento ai piani di LTI 2019-2021 e LTI 2020-2022, come previsto dal regolamento dei piani, la maturazione delle azioni avverrà alla fine del triennio di riferimento dei rispettivi piani.

## 2.4 Remunerazione degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche

In questa categoria di personale vengono inclusi:

- > il VDG Wealth Management Mercati e Prodotti;
- > il VDG Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto.

La loro remunerazione è composta da una retribuzione annua omnicomprensiva (RAL), da una retribuzione variabile, collegata al grado di raggiungimento degli obiettivi di performance e da altri compensi e benefit relativi alla posizione di dirigenti del Gruppo bancario.

Con particolare riferimento all'esercizio di riferimento (2020), la remunerazione ha incluso:

- > una retribuzione annua omnicomprensiva complessiva, incluse le indennità di carica ove applicabili, di 533.846,16 euro;
- > una componente variabile di breve termine complessivamente maturata per effetto dei risultati raggiunti con riferimento alla posizione di dirigente strategico di 362.579,77 euro;
- > una componente variabile di lungo termine, maturata a conclusione del periodo di performance del piano LTI 2018 e sulla base del grado di raggiungimento dei relativi obiet-

BANCA GENERALI S.P.A.

tivi, che prevede l'assegnazione di complessive n. 26.953 azioni, soggette ai periodi di retention di cui al piano.

La remunerazione complessiva del personale incluso in tale categoria include, inoltre, 132.938,36 euro per altri compensi e benefit diversi previsti per i dirigenti del Gruppo bancario.

#### VARIABILE DI LUNGO TERMINE

PIANO	AZIONI	BENEFICIARI	NR. AZIONI			
			MAX NEL TRIENNIO	MATURATE 2020	DA INIZIO PIANO	ANNI CONCLUSI/ ANNI RESTANTI
LTI 2018-2020	Banca Generali	2	29.398	10.403	26.953	3/3
LTI 2019-2021	Banca Generali	2	43.217	0 <sup>(*)</sup>	-	2/3
LTI 2020-2022	Banca Generali	2	30.625	0 <sup>(*)</sup>	-	1/3

(\*) Con riferimento ai piani di LTI 2019-2021 e LTI 2020-2022, come previsto dal regolamento dei piani, la maturazione delle azioni avverrà alla fine del triennio di riferimento dei rispettivi piani.

## 2.5 Remunerazione del restante personale più rilevante

Nel corso del 2020, gli avvicendamenti manageriali hanno comportato per l'esercizio in oggetto la presenza complessiva, in corso d'anno o frazione dello stesso, di 86 soggetti nella categoria Personale più Rilevante di Gruppo bancario.

Le informazioni inerenti le remunerazioni per l'esercizio 2020 per il Personale più rilevante sono esposte nell'*Alligato Art. 150 CRR, lettera h) Informazioni quantitative aggregate sulle remunerazioni, ripartite tra le varie categorie del "personale più rilevante"* e si riferiscono alle remunerazioni del personale che, in base al processo di autovalutazione, è stato individuato nell'ambito di tale categoria.

Le persone facenti parte del "Personale più Rilevante" remunerate più di 1 milione di euro sono complessivamente 20, di cui 14 nella fascia da 1 a 1,5 milioni di euro, 5 nella fascia da 1,5 a 2 milioni di euro e 1 nella fascia da 2 a 2,5 milioni di euro.

## 2.6 Remunerazioni per il restante personale dipendente

Relativamente alle remunerazioni del personale dipendente non rientrante nella categoria del Personale più Rilevante di seguito vengono riepilogati i principali aggregati per le famiglie professionali dei Relationship Manager (Relationship Manager di Banca Generali e di BG Valeur), dei Gestori (gestori dell'Area AM e di BG Fund Management Luxembourg) e del restante personale.

In particolare i dati di seguito indicati si riferiscono per la parte fissa alle retribuzioni annue lorde percepite mentre per la parte variabile alla stima delle retribuzioni variabili basate su meccanismi di Balanced Scorecard (BSC), *Management by Objectives* (MBO) e della retribuzione variabile discrezionale collegata anche alla valutazione annuale per coloro che non sono destinatari di meccanismi di BSC/MBO.

La retribuzione variabile dei Relationship Manager di seguito rappresentata non include i piani di ingresso.

	NR. BENEFICIARI	RETRIBUZIONE FISSA	RETRIBUZIONE VARIABILE
Relationship Manager	83	7.912.092,13	3.141.827,60
Gestori	30	3.040.380,15	1.906.976,33
Restante personale dipendente	902	38.687.585,38	3.908.301,17



BANCA GENERALI S.P.A.

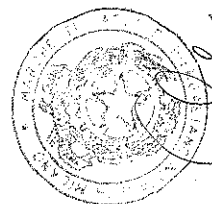
La tabella riportata di seguito rappresenta la variazione nel biennio 2019-2020 dei risultati della società, del compenso dei soggetti per i quali la disclosure sulla remunerazione è nominativa e della remunerazione dei dipendenti:

2020 VS 2019	
<b>Risultati della società (milioni di euro)</b>	
Not Recurring	6,9%
AUM Reported	7,9%
<b>Presidente CdA</b>	
Fancal Giancarlo	0,0%
<b>Amministratore Delegato e Direttore Generale<sup>(1)</sup></b>	
Mosse Gian Maria	-14,2%
<b>Consiglieri<sup>(2)</sup></b>	
Brugnoli Giovanni	10,6%
Gervasoni Anna	6,5%
Lapucci Massimo	11,7%
Pescatori Annalisa	7,8%
Terzi Vittorio Emanuele	7,7%
Rustignoli Cristina	0,0%
Caltagirone Azzurra	0,0%
Cremona Massimo	0,0%
Anacleto Mario Francesco	0,0%
Minutillo Flavia	0,0%
<b>Dipendenti della società<sup>(3)</sup></b>	<b>1,9%</b>

(1) Remunerazione fissa, benefit, remunerazione variabile di breve termine dagli anni di competenza, fair value delle quote dei piani ITI di competenza degli esercizi come da tabella 3A colonna 12. La variazione è determinata dalla valorizzazione della componente di lungo termine (LTI), aggiornata sulla base delle caratteristiche e condizioni dei piani attualmente in essere.

(2) Dato collegato al numero di gettoni di presenza.

(3) Remunerazione annua lorda fissa media parametrata sui dipendenti di Banca Generali a tempo pieno.



### 3. Informazioni in merito alla remunerazione dei Consulenti Finanziari

Come noto il rapporto che lega il Consulente Finanziario alla Banca è un contratto di agenzia che prevede, sinteticamente, una remunerazione variabile, direttamente correlata a varie tipologie di ricavi, con un sistema di aliquote percentuali; detta remunerazione variabile è comunque modulata da un carattere di ricorrenza, in quanto direttamente legata agli *asset* affidati al singolo Consulente Finanziario e all'attività di consulenza e collocamento correlata. In misura minore deriva dalle commissioni generate dai singoli atti di vendita. Essa infine è completata dai ricavi connessi ai piani di incentivazione, che l'azienda ha la discrezionalità o meno di emanare e che sono finalizzati a premiare le eccellenze nell'attività di periodo.

In via generale si informa che nell'esercizio 2020 il peso delle commissioni passive (rappresentate per la quasi totalità dalle provvigioni erogate ai Consulenti Finanziari) sul totale delle commissioni attive si è attestato sui valori espressi nella tabella in calce:

	2020
Pay-out totale (con commissioni di performance)	40,1%
Pay-out (senza commissioni di performance)	47,4%

Pay-out comprensivo degli accantonamenti di natura provvigionale relativi agli incentivi di reclutamento.

Per quanto riguarda la componente sostanzialmente ricorrente della remunerazione della rete sono stati confermati (i) sia i previsti meccanismi di riduzione delle provvigioni dei Consulenti Finanziari e dei rispettivi manager nei casi di mancata efficace prestazione dell'attività di assistenza post vendita nei confronti dei clienti nell'esercizio 2020, (ii) sia i previsti meccanismi adottati nell'ambito del processo di progressiva responsabilizzazione dei manager di rete nell'attività di coordinamento e supervisione e finalizzati a considerare i rischi specifici eventualmente emersi nell'ambito dell'area coordinata anche al fine della determinazione della remunerazione ricorrente.

Per quanto riguarda invece la componente provvigionale legata ai sistemi di incentivazione, basati sulla individuazione di obiettivi individuali (e di gruppo, per i manager), si conferma che essa consiste in una percentuale complessivamente modesta della remunerazione complessiva dei Consulenti Finanziari, crescente in funzione del ruolo manageriale ricoperto e che gli obiettivi commerciali premiati per i Consulenti Finanziari hanno riguardato attività di raccolta riconducibile a macro aggregati. L'utilizzo di questi ultimi consente di evitare che le politiche di incentivazione possano privilegiare la distribuzione di prodotti del Gruppo rispetto a prodotti di terzi e possano concretizzarsi in spinte alla vendita di singoli prodotti.

In particolare, relativamente ai Consulenti Finanziari attivi a fine 2020, comprensivi di coloro cui è assegnato un ruolo manageriale, gli incentivi hanno rappresentato circa il 11% del pay-out complessivo.

Considerata infine l'importanza del ruolo di supervisione e coordinamento attribuito a *Sales Manager* e *Area Manager*, alla remunerazione variabile degli stessi, collegata a piani di incentivazione, è stata applicata sia la logica del *gate* d'accesso relativo al Gruppo bancario che quella del differimento dell'erogazione di una parte del *bonus*.

Conseguentemente, del compenso variabile maturato per il 2020 complessivamente per dette figure pari a euro 5.195.987 il 60% viene liquidato con competenza 2020, il 20% sarà erogato dopo la verifica del superamento del *gate* d'accesso per l'esercizio successivo ed il rimanente 20% sarà erogato a distanza di un ulteriore esercizio, sempre verificato il superamento del *gate* d'accesso per tale esercizio.

BANCA GENERALI S.P.A.

Per quanto concerne sia Consulenti Finanziari che Manager, la Banca non procederà all'erogazione dei benefici previsti dai piani di incentivazione nell'ipotesi di comportamenti dolosi a danno di clienti o della Banca. Inoltre la Banca si riserva la facoltà discrezionale di non procedere all'erogazione dei benefici nei casi di (i) provvedimento disciplinare comminato al Consulente Finanziario o ispezioni non ordinarie in corso di svolgimento e (ii) danni reputazionali conclamati causati alla Banca per l'operato del Consulente Finanziario stesso. Sono inoltre state previste apposite clausole di *claw-back* in base alle quali la Banca, in caso di comportamenti dolosi del Consulente Finanziario che determinino la corresponsione di risarcimenti c/o pagamenti a qualsiasi titolo da parte della Banca stessa, ha diritto di richiedere la restituzione dei *bonus* erogati in corso d'anno nonché nell'anno precedente.

Relativamente al piano di Fidelizzazione della Rete di Vendita si rileva che la percentuale media di premio effettivamente maturata nei primi quattro anni di piano dagli aventi diritto alla partecipazione al piano annuale rispetto al monte bonus potenzialmente assegnabile, è stata pari all'84,5%.



---

BANCA GENERALI S.P.A.

---

[pagina intenzionalmente lasciata bianca]

## 4. Tabelle

### 4.1 Tabelle redatte ai sensi del Regolamento Emittenti Consob n. 21623

#### Tabella 1

Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

#### Tabella 2

Stock Option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

#### Tabella 3A

Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

#### Tabella 3B

Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

#### Schema 7 ter

Tabella 1 - Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e controllo e dei direttori generali

Tabella 2 - Partecipazioni degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

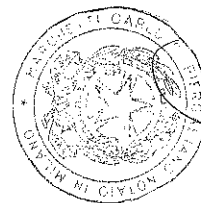
### 4.2 Tabelle redatte ai sensi delle disposizioni della Banca d'Italia - 7° aggiornamento Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013, Parte I, Titolo IV "Governano societario, controlli interni, gestione dei rischi" - Capitolo 2, Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione - Sezione VI - Art. 450 CRR (REG. UE 575/213)

#### Allegato art. 450 CRR, lettera g):

Informazioni quantitative aggregate sulle remunerazioni ripartite per linee di attività relative al "personale più rilevante".

#### Allegato Art. 450 CRR, lettera h):

Informazioni quantitative aggregate sulle remunerazioni, ripartite tra le varie categorie del "personale più rilevante".



BANCA GENERALI S.P.A.

#### 4.1 Tabelle redatte ai sensi della Delibera Consob n. 18049

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	
COGNOME E NOME	CARICA RICOPIERTA	PERIODO PER CUI È STATA RICOPIERTA LA CARICA	SCADENZA DELLA CARICA	NOTE	COMPENSI FISSI	CARICHE EX 2389 COMMA 3 COD. CIV.
Fancet Giancarlo	Consigliere/Presidente CDA	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020		70.000	
Mossa Gian Maria	Consigliere/Amministratore Delegato	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020	1	45.000	50.000
	Direttore Generale	01.01-31.12.20	--	3 / 4		
Brugnoli Giovanni	Consigliere	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020	2	45.000	
Gervasoni Anna	Consigliere	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020			
I) Compensi nella società che redige il bilancio				2	45.000	
II) Compensi da controllate e collegate				6	15.000	
III) Totale					60.000	
Lapucci Massimo	Consigliere	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020	2	45.000	
Pescatori Annalisa	Consigliere	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020	2	45.000	
Terzi Vittorio Emanuele	Consigliere	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020	2	45.000	
Rustignoli Cristina	Consigliere	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020	1	45.000	
Caltaprono Azzurra	Consigliere	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020		45.000	
Cremona Massimo	Presidente Collegio Sindacale	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020	5	80.000	
Anacleo Mario Francesco	Sindaco effettivo	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020	5	55.000	
Minuttilo Flavia	Sindaco effettivo	01.01-31.12.20	Appr. bil. 2020	5	55.000	
Dirigenti con responsabilità Strategiche	Vicedirettori Generali (n.2)	01.01-31.12.20	--			
I) Compensi nella società che redige il bilancio				3 / 4		
II) Compensi da controllate e collegate						
III) Totale						

NOTE

- 1 Riferiva/rinuncia i compensi fissi per la carica alla società di appartenenza.
- 2 Di seguito viene presentato il dettaglio dei compensi per la partecipazione a Comitati, di competenza dell'esercizio.

NOMINATIVO	COMITATO PER LA REMUNERAZIONE		COMITATO PER LE NOMINE		COMITATO CONTROLLO E RISCHI		TOTALE
	COMPENSI FISSI	GETTONI DI PRESENZA	COMPENSI FISSI	GETTONI DI PRESENZA	COMPENSI FISSI	GETTONI DI PRESENZA	
Brugnoli Giovanni	15.000	18.000	10.000	16.000	-	-	59.000
Gervasoni Anna	10.000	18.000	-	-	20.000	24.000	72.000
Lapucci Massimo	-	-	15.000	16.000	15.000	24.000	70.000
Pescatori Annalisa	-	-	10.000	16.000	15.000	24.000	65.000
Terzi Vittorio Emanuele	10.000	18.000	-	-	15.000	24.000	67.000
<b>Totale</b>	<b>35.000</b>	<b>54.000</b>	<b>35.000</b>	<b>48.000</b>	<b>65.000</b>	<b>96.000</b>	<b>333.000</b>

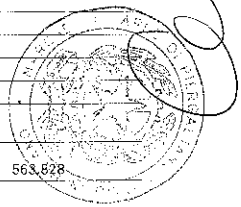
I compensi sono al netto dell'IVA e dei contributi alle casse previdenziali, ove dovuti.

- 3 La voce relativa ai benefici non monetari e quella relativa ad altri compensi include i versamenti di premi e contributi diversi per previdenza e assistenza e altri fringe benefit, tra cui la partecipazione a viaggi e l'utilizzo dell'autovettura aziendale.
- 4 Il totale dei bonus e altri incentivi corrisponde al totale delle voci 2A, 2B e 4 riga III della successiva Tabella 3B.
- 5 Inclusi compensi per l'Organismo di Vigilanza (D.Lgs. 231).

Si fa presente che l'assenza di dati numerici implica che non è stato corrisposto alcun importo ai soggetti indicati.

BANCA GENERALI S.P.A.

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
GETTONI DI PRESENZA	RIMBORSI SPESE FORFETIARI	RETRIBUZIONI FISSA DA LAVORO DIR.	COMPENSI PER LA PARTECIPAZIONE A COMITATI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	PARTECIPAZIONE AGLI UTILI	BENEFICI NON MONETARI	ALTRI COMPENSI
COMPENSI VARIABILI NON EQUITY							INDENNITÀ DI FINE CARICIA U DI CESSAZIONE DEL RAPPORTO DI LAVORO
							FAIR VALUE DEI COMPENSI EQUITY
							TOTALE
							70.000
							95.000
270	550.000		297.484		127.656	3.700	979.110
		59.000					104.000
		72.000					117.000
							15.000
		72.000					132.000
		70.000					115.000
		85.000					110.000
		67.000					112.000
							45.000
							45.000
							80.000
							55.000
							55.000
665	533.846		271.935		113.672	19.267	939.384
665	533.846		271.935		113.672	19.267	939.384
							563.828
							563.828



BANCA GENERALI S.P.A.

Tabella 2 – Stock Option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

OPZIONI DETENUTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO

COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	PIANO	NUMERO OPZIONI	PREZZO DI ESERCIZIO	PERIODO DI POSSIBILE ESERCIZIO
i) Compensi nella società che redige il bilancio			-		
ii) Compensi da controllate e collegate			-		
iii) Totale			-		

Tabella 3A – Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

A	B	C	D	
COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	PIANO (1)	TIPLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI	
Messa Gian Maria	Amministratore Delegato e Direttore Generale	LTI 2018-2020 (2)	Az. ord. Banca Generali	
i) Compensi nella società che redige il bilancio	Amministratore Delegato e Direttore Generale	LTI 2019-2021 (4)	Az. ord. Banca Generali	
	Amministratore Delegato e Direttore Generale	LTI 2020-2022 (5)	Az. ord. Banca Generali	
	Amministratore Delegato e Direttore Generale	BSC 2018	Az. ord. Banca Generali	
	Amministratore Delegato e Direttore Generale	BSC 2019	Az. ord. Banca Generali	
	Amministratore Delegato e Direttore Generale	BSC 2020 (6)	Az. ord. Banca Generali	
ii) Compensi da controllate e collegate				
iii) Totale				
<b>Altri Dirigenti con responsabilità strategiche</b>				
i) Compensi nella società che redige il bilancio	Vdg Wealth Management Mercati e Prodotti, Vdg Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto	LTI 2018-2020 (2)	Az. ord. Banca Generali	
	Vdg Wealth Management Mercati e Prodotti, Vdg Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto	LTI 2019-2021 (4)	Az. ord. Banca Generali	
	Vdg Wealth Management Mercati e Prodotti, Vdg Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto	LTI 2020-2022 (5)	Az. ord. Banca Generali	
	Vdg Wealth Management Mercati e Prodotti, Vdg Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto	BSC 2018	Az. ord. Banca Generali	
	Vdg Wealth Management Mercati e Prodotti, Vdg Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto	BSC 2019	Az. ord. Banca Generali	
	Vdg Wealth Management Mercati e Prodotti, Vdg Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto	BSC 2020 (6)	Az. ord. Banca Generali	
	ii) Compensi da controllate e collegate			
	iii) Totale			

NOTE:

(1) Per i piani LTI:

la data di assegnazione e il prezzo di mercato all'assegnazione si riferiscono alle date di delibera assembleare di approvazione dei piani da parte dell'Assemblea di Banca Generali S.p.A. (LTI 2018-2020 delibera assembleare del 12.04.2018 - LTI 2019-2021 delibera assembleare del 16.04.2019 - LTI 2020-2022 delibera assembleare del 23.04.2020).

(2) Numero di azioni che saranno attribuite ad aprile 2021 a conclusione del periodo di vesting del piano e sulla base del livello di raggiungimento dagli obiettivi definiti per il triennio 2018 - 2020. Il valore complessivo delle azioni alla data di maturazione è stato riportato considerando il prezzo ufficiale dell'azione al 05.03.2021, data in cui si è tenuto il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali che ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato.

(3) Numero di azioni complessivamente non attribuibili a seguito della performance conseguita nel 2020.



BANCA GENERALI S.P.A.

OPZIONI ASSEGNATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO					OPZIONI ESERCITATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI SCADUTE	OPZIONI DETENUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	OPZIONI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO
NUMERO OPZIONI	PREZZO DI ESERCIZIO	PERIODO DI POSSIBILE ESERCIZIO	FAIR VALUE ALLA DATA DI ASSEGNAZIONE	PREZZO DI MERCATO DELLE AZIONI SOTTOSTANTI ALL'ASSEGNAZIONE DELLE OPZIONI	NUMERO OPZIONI	PREZZO DI ESERCIZIO	PREZZO DI MERCATO DELLE AZIONI SOTTOSTANTI ALL'ASSEGNAZIONE DELLE OPZIONI	NUMERO OPZIONI	NUMERO OPZIONI	FAIR VALUE
(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)
STRUMENTI FINANZIARI ASSEGNATI NEGLI ESERCIZI PRECEDENTI NON VESTED NEL CORSO DELL'ESERCIZIO					STRUMENTI FINANZIARI ASSEGNATI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO			STRUMENTI FINANZIARI VESTED NEL CORSO DELL'ESERCIZIO E NON ATTRIBUITI	STRUMENTI FINANZIARI VESTED NEL CORSO DELL'ESERCIZIO E ATTRIBUITI	STRUMENTI FINANZIARI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO
NUMERO E TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI	PERIODO DI VESTING	NUMERO E TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI	FAIR VALUE ALLA DATA DI ASSEGNAZIONE	PERIODO DI VESTING	DATA DI ASSEGNAZIONE (1)	PREZZO DI MERCATO ALL'ASSEGNAZIONE (1)	NUMERO E TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI	NUMERO E TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI	VALORE ALLA DATA DI MATURAZIONE	FAIR VALUE
51.860	2019-2021	35.337	453.951	2020-2022	23.04.2020	20,76	1.697 (3)	33.690	969.846	235.117
									242.930	121.054
								610	17.560	4.380
969	2019-2021	3.337	66.331	2020-2022	23.04.2020	20,76	969	27.895	16.973	
								2.003	57.561	54.147
			520.282						1.072.964	673.901
							1.357 (3)	26.953	775.907	188.087
43.217	2019-2021									202.170
		30.625	393.419	2020-2022	23.04.2020	20,76				104.912
									506	14.566
										3.633
886	2019-2021							886	25.506	15.519
		3.051	60.629	2020-2022	23.04.2020	20,76		1.833	52.767	49.507
			454.049						868.746	563.876

- (4) Numero massimo di azioni potenzialmente attribuibili al termine del periodo di vesting (2019-2021) subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi ed ai termini e alle condizioni di cui al piano. Come previsto dal regolamento del piano, la maturazione delle azioni avverrà alla fine del triennio di riferimento.
- (5) Numero massimo di azioni potenzialmente attribuibili al termine del periodo di vesting (2020-2022) subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi e ai termini e alle condizioni di cui al piano. Come previsto dal regolamento del piano, la maturazione delle azioni avverrà alla fine del triennio di riferimento ed il 50% delle azioni attribuibili alla fine del triennio è soggetta ad un ulteriore periodo di differimento.
- (6) Le informazioni relative agli strumenti finanziari assegnati nel corso dell'esercizio si riferiscono al numero complessivo di azioni attribuibili al termine del periodo di vesting (2020-2022), subordinatamente al superamento dei gate d'accesso di Gruppo bancario.

BANCA GENERALI S.P.A.

Tabella 3B – Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

A	B
COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA
<b>Mossa Gian Maria</b>	<b>Amministratore Delegato / Direttore Generale</b>
I) Compensi nella società che redige il bilancio	
II) Compensi da controllate e collegate	
III) Totale	
<b>Altri Dirigenti con responsabilità strategiche</b>	
I) Compensi nella società che redige il bilancio	Vdg Wealth Management Mercati e Prodotti, Vdg Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto
	Vdg Wealth Management Mercati e Prodotti, Vdg Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto
	Vdg Wealth Management Mercati e Prodotti, Vdg Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto
II) Compensi da controllate e collegate	
III) Totale	

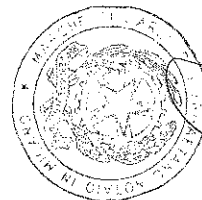
**NOTE:**

(\*) L'importo rappresenta la quota in cash relativa alle BSC 2018, BSC 2019 e BSC 2020.

Per le retribuzioni variabili basate su BSC e MBO, sulle singole tranches oggetto di differimento viene riconosciuto, all'atto dell'erogazione delle stesse, un rendimento in linea con i tassi di mercato.

BANCA GENERALI S.P.A.

(1)	(2)			(3)			(4)
	BONUS DELL'ANNO			BONUS ANNI PRECEDENTI			
	A	B	C	A	B	C	
PIANO	EROGABILE/ EROGATO	DIFFERITO	PERIODO DI DIFFERIMENTO NON PIÙ EROGABILI	EROGABILI/ EROGATI	ANCORA DIFFERITI	ALTRI BONUS	
BSC 2018 (*)			2020-2021	52.319			
BSC 2019 (*)			2021-2022	58.848	58.848		
BSC 2020 (*)	178.490	118.993	2022-2023				
	<b>178.490</b>	<b>118.993</b>		<b>111.167</b>	<b>58.848</b>		
BSC 2018 (*)			2020-2021	43.375			
BSC 2019 (*)			2021-2022	53.844	53.844		
BSC 2020 (*)	163.161	108.774	2022-2023				
	<b>163.161</b>	<b>108.774</b>		<b>97.219</b>	<b>53.844</b>		



BANCA GENERALI S.P.A.

Schema 7-ter

Tabella 1 – Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e controllo e dei direttori generali

COSMONE E NOME	CARICA RICOBERTA	SOCIETÀ PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	NUMERO AZIONI ACQUISTATE (1)	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO
Fancal Giancarlo	Presidente CdA	Banca Generali	3.039	-	-	3.039
Rustignoli Cristina	Consigliere	Banca Generali	1.728	-	-	1.728
Brugnoli Giovanni	Consigliere	Banca Generali	10.000	-	-	10.000
Lapucci Massimo	Consigliere	Banca Generali	1.000	-	-	1.000
Mossa Gian Maria	Amministratore Delegato e Direttore Generale	Banca Generali	23.071	4.254	-	27.325
Minuttilo Flavia	Sindaco Effettivo	Banca Generali	-	520	520	-

(1) La movimentazione è relativa anche al pagamento in azioni del bonus.

Tabella 2 – Partecipazioni degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

NUMERO DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	SOCIETÀ PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	NUMERO AZIONI ACQUISTATE (1)	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO
2 (*)	Banca Generali	13.160	5.929	-	19.089

(\*) Altri dirigenti con responsabilità strategiche che hanno detenuto partecipazioni: n. 1 VdG Wealth Management Mercati e Prodotti e n. 1 VdG Reti Commerciali, Canali Alternativi e di Supporto.

(1) La movimentazione è relativa anche al pagamento in azioni del bonus.

## 4.2 Tabelle redatte ai sensi delle disposizioni della Banca d'Italia – 7° aggiornamento Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013, Parte I, Titolo IV “Governano societario, controlli interni, gestione dei rischi” – Capitolo 2, Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione – Sezione VI – art. 450 CRR (REG. UE 575/213)

Allegato art. 450 CRR, lettera g): Informazioni quantitative aggregate sulle remunerazioni ripartite per linee di attività relative al “personale più rilevante”

SOCIETÀ	LINEE DI ATTIVITÀ (*)	N. BENEFICIARI	RETRIBUZIONE FISSA (**)	RETRIBUZIONE VARIABILE 2020 (***)	NOTE
Banca Generali	Componente organo di gestione	1	731.626	396.645	(1)
Banca Generali	Funzioni di controllo	3	514.077	138.875	(2)
Banca Generali	Funzioni aziendali	8	1.944.290	1.243.833	(3)
Banca Generali/BG Valeur	Investment Banking	78	39.517.617	17.903.806	(4)
Banca Generali	Retail Banking	2	427.283	210.023	
Banca Generali/BG FMI	Asset Management	2	607.437	397.780	

(\*) Linee di attività previste dalle raccolte dati Banca d'Italia/EBA.

(\*\*) La voce include anche i fringe benefits.

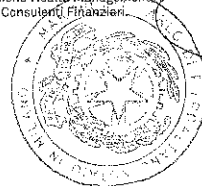
(\*\*\*) La componente “variabile 2020” è rappresentata da: i) meccanismi di Balanced Scorecard (BSC) con applicazione del meccanismo di differimento ove applicabile e ii) bonus/patti/onusa tantum diversi.

(1) Informazioni relative al dott. Mossa, che riveste la carica di Amministratore Delegato e di Direttore Generale.

(2) Informazioni relative al Responsabile della Direzione Risk e Capital Adequacy, della Direzione Compliance e Anti Money Laundering e della Direzione Internal Audit.

(3) Informazioni relative al Vice Direttore Generale Wealth Management Mercati e Prodotti, Responsabile Area CFO & Strategy, Responsabile Area COO & Innovation, Responsabile Area General Counsel (carica ricoperta da nr. 2 risorse nel corso del 2020), Responsabile Area Wealth Management, Responsabile Direzione Human Resources, Responsabile Direzione Marketing e Relazioni Esterne (risorsa per la quale non sono stati rendicontati i compensi riconducibili al suo distacco parziale in Assicurazioni Generali).

(4) Informazioni relative a: Vice Direttore Generale Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto, Responsabile dell'Area Private Relationship Manager, Responsabile della Direzione Finanza, Direttore Generale di BG Valeur S.A., CEO di BG Valeur S.A. e ai seguenti principali manager di rete: 1 Sales Manager Italia, 6 Area Manager della Divisione Private Banker e Financial Planner, 3 Area Manager della Divisione Wealth Management, 1 Recruiting Manager Italia, 1 Head of Recruiting, 1 Head of business development Top W/PB, 1 Head of Advisory o 54 Consulenti Finanziari.



BANCA GENERALI S.R.A.

Allegato art. 450 CRF, lettera h): Informazioni quantitative aggregate sulle remunerazioni, ripartite tra le varie categorie del "personale più rilevante"

Con indicazione di:

- i) gli importi della remunerazione per l'esercizio, suddivisi in remunerazione fissa e variabile e il numero dei beneficiari;
- ii) gli importi e le forme della componente variabile della remunerazione, suddivisa in contanti, azioni, strumenti collegati alle azioni e altre tipologie;
- iii) gli importi delle remunerazioni differite esistenti, suddivisi in quote attribuite e non attribuite;
- iv) gli importi delle remunerazioni differite riconosciuti durante l'esercizio, pagati e ridotti mediante correzioni delle performance;
- v) i nuovi pagamenti per trattamenti di inizio e di fine rapporto effettuati durante l'esercizio e il numero dei relativi beneficiari;
- vi) gli importi dei pagamenti per trattamento di fine rapporto riconosciuti durante l'esercizio, il numero dei relativi beneficiari e l'importo più elevato riconosciuto per persona.

#### A) Alta dirigenza

Banca Generali: Amministratore Delegato (dott. Mossa); Alta dirigenza: Direttore Generale (dott. Mossa), Vice Direttore Generale Wealth Management Mercati e Prodotti e Vice Direttore Generale Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto.

SOCIETÀ	CATEGORIA DI PERSONALE	N. BENEFICIARI	I) RETRIBUZIONE		II) IMPORTI E FORME COMPONENTE VARIABILE (**)				
			FISSA (*)	VARIABILE 2020	TOTALE	CONTANTI	AZIONI	STRUMENTI COLLEGATI AD AZIONI	ALTRE TIPOLOGIE
Banca Generali	AD	1	50.000	-	50.000	-	-	-	-
Banca Generali	Alta dirigenza	3	1.322.409	950.691	2.283.300	717.335	233.556	-	-

In relazione al LTIP 2018-2020 la verifica del livello di raggiungimento degli obiettivi fissati ed il superamento dei gate del terzo esercizio ha portato alla determinazione delle azioni Banca Generali da accantonare per l'esercizio pari a n. 13.008 per il dott. Mossa ed a n. 10.403 per gli altri due dirigenti rientranti nell'Alta Dirigenza. La somma delle azioni accantonate in ciascuno dei tre anni del ciclo sarà assegnata nel corso del 2021, ovvero alla fine del triennio.

In relazione al LTI 2019-2021, di cui beneficia il dottor Mossa e due dirigenti rientranti nell'Alta dirigenza, come previsto dal regolamento del piano, la maturazione delle azioni avverrà alla fine del triennio di riferimento.

In relazione al LTI 2020-2022, di cui beneficia il dottor Mossa e due dirigenti rientranti nell'Alta dirigenza, come previsto dal regolamento del piano, la maturazione delle azioni avverrà alla fine del triennio di riferimento ed il 50% delle azioni attribuibili alla fine del triennio è soggetta ad un ulteriore periodo di differimento.

#### B) Altro personale più rilevante

**Responsabili delle unità operative/aziendali rilevanti (principali linee di business):** Responsabile dell'Area CFO & Strategy, della Direzione Finanza, della Direzione Crediti, Responsabile dell'Area AM che ricopre anche carica di Executive Director di BG FML e Direttore Generale di BG FML.

**Responsabili, che per attività/autonomie/noteri sono considerati come aventi impatto sul rischio aziendale:** Responsabile dell'Area PRM, Responsabile dell'Area Canali Alternativi e di supporto, Responsabile Area COO e Innovation, Responsabile dell'Area General Counsel (carica ricoperta da 2 persone nel corso del 2020), Responsabile della Direzione Human Resources e Responsabile dell'Area Wealth Management, Direzione Marketing Relazioni Esterne, CIO BG Valeur e Direttore Generale BG Valeur.

SOCIETÀ	N. BENEFICIARI	I) RETRIBUZIONE		II) IMPORTI E FORME COMPONENTE VARIABILE (**)				
		FISSA (*)	VARIABILE 2020	TOTALE	CONTANTI	AZIONI	STRUMENTI COLLEGATI AD AZIONI	ALTRE TIPOLOGIE
Banca Generali/BG Valeur/BG FML (a) (b)	15	3.512.195	1.805.727	5.317.922	1.406.350	389.377	-	-

(a) Con riferimento al Responsabile dell'Area AM, i valori includono anche il compenso e la retribuzione variabile che vengono percepiti in virtù della carica di Executive Director di BG FML.

(b) Con riferimento al Responsabile della Direzione Marketing e Relazione Esterne, i dati esposti in tabella non includono i compensi riconducibili al suo distacco parziale in Assicurazioni Generali.

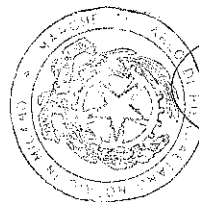
In relazione al LTIP 2018-2020 la verifica del livello di raggiungimento degli obiettivi fissati ed il superamento dei gate del terzo esercizio ha portato alla determinazione delle azioni Banca Generali da accantonare per l'esercizio pari a n. 6.610 a favore di nr. 3 dirigenti rientranti nella categoria dell'"Altro personale più rilevante" all'avvio del piano. La somma delle azioni accantonate in ciascuno dei tre anni del ciclo sarà assegnata nel corso del 2021, ovvero alla fine del triennio.

In relazione al LTI 2019-2021, di cui beneficino nr. 3 dirigenti rientranti nella categoria dell'"Altro personale più rilevante" all'avvio del piano, come previsto dal regolamento del piano, la maturazione delle azioni avverrà alla fine del triennio di riferimento.

In relazione al LTI 2020-2022, di cui beneficino nr. 4 dirigenti rientranti nella categoria dell'"Altro personale più rilevante" all'avvio del piano, come previsto dal regolamento del piano, la maturazione delle azioni avverrà alla fine del triennio di riferimento ed il 50% delle azioni attribuibili alla fine del triennio è soggetta ad un ulteriore periodo di differimento.

BANCA GENERALI S.P.A.

III) REM. DIFFERITE (***)		IV) REM. DIFFERITE (***) (****)			V) TRATTAMENTI				VI) TFR		
ATTRIBUITE	NON ATTRIBUITE	RICONO-SCIUTE	PAGATE	RIDOTTE	DI INIZIO	N. BENEFICIARI	DI FINE	N. BENEFICIARI	RICONO-SCIUTO	N. BENEFICIARI	IMPORTO PIÙ ELEVATO
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
352.848	185.257	352.848	-	-	-	-	-	-	-	-	-



III) REM. DIFFERITE (***)		IV) REM. DIFFERITE (***) (****)			V) TRATTAMENTI				VI) TFR		
ATTRIBUITE	NON ATTRIBUITE	RICONO-SCIUTE	PAGATE	RIDOTTE	DI INIZIO	N. BENEFICIARI	DI FINE	N. BENEFICIARI	RICONO-SCIUTO	N. BENEFICIARI	IMPORTO PIÙ ELEVATO
487.855	333.757	487.855	-	-	-	-	-	-	-	-	-

BANCA GENERALI S.P.A.

C) Dirigenti responsabili delle funzioni di controllo

**Banca Generali:** Responsabile della Direzione Risk e Capital Adequacy, della Direzione Internal Audit e della Direzione Compliance e Anti Money Laundering.

SOCIETÀ	N. BENEFICIARI	I) RETRIBUZIONE		II) IMPORTI E FORME COMPONENTE VARIABILE (**)				
		FISSA (*)	VARIABILE 2020	TOTALE	CONTANTI	AZIONI	STRUMENTI COLLEGATI AD AZIONI	ALTRE TIPOLOGIE
Banca Generali	3	514.077	138.875	652.952	104.156	34.719	-	-

D) Principali manager operanti nell'ambito delle reti di distribuzione della Banca

**Banca Generali:** 1 Sales Manager Italia, 6 Arca Manager della Divisione Private Banker e Financial Planner, 3 Area Manager della Divisione Wealth Management, 1 Recruiting Manager Italia, 1 Head of Recruiting, 1 Head of business development Top WA/PB, 1 Head of Advisory e 54 Consulenti Finanziari.

SOCIETÀ	N. BENEFICIARI	I) RETRIBUZIONE		II) IMPORTI E FORME COMPONENTE VARIABILE				
		FISSA (*)	VARIABILE 2020	TOTALE	CONTANTI	AZIONI	STRUMENTI COLLEGATI AD AZIONI	ALTRE TIPOLOGIE
Banca Generali	60	38.333.650	17.395.278	55.728.929	13.104.137	4.291.142	-	-

- (\*) Per il 2020 la retribuzione fissa è rappresentata dalle retribuzioni annue lordo, eventuali indennità di carica, emolumenti e dai fringe benefits.  
 (\*\*\*) Per il 2020 la componente variabile è rappresentata: da meccanismo di Balanced Scorecard (BSC) con applicazione del meccanismo di differimento ove applicabile e bonus/patti/una tantum diversi.  
 (\*\*\*) "Attribuite" / "Riconosciute": quote differite della retribuzione variabile di competenza del 2018 e del 2019 per le quali è stato accortato il superamento del gate di accesso per il pagamento e che verranno erogate nel corso del 2021 per il personale in forza.  
 "Non attribuite": quote differite della retribuzione variabile di competenza del 2019 non ancora attribuite. Coerentemente alle linee guida EBA sono state indicate solo le quote differite riferite agli anni precedenti e non quelle relative all'esercizio di riferimento.  
 (\*\*\*\*) Le quote presenti nella medesima voce nelle tabelle dell'esercizio precedente sono state regolarmente liquidate nel corso del 2020 nel rispetto dei termini previsti contrattualmente per il personale in forza.

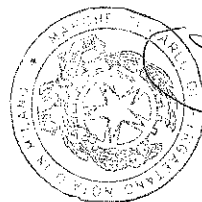
Sulle singole tranches oggetto di differimento verrà riconosciuto, all'atto dell'erogazione delle stesse un rendimento in linea con i tassi di mercato.



BANCA GENERALI S.P.A.

III) REM. DIFFERITE (***)		IV) REM. DIFFERITE (***) (***)			V) TRATTAMENTI			VI) TFR			
ATTRIBUITE	NON ATTRIBUITE	RICONO-SCIUTE	PAGATE	RIDOTTE	DI INIZIO	N. BENEFICIARI	DI FINE	N. BENEFICIARI	RICONO-SCIUTO	N. BENEFICIARI	IMPORTO PIU' ELEVATO
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

III) REM. DIFFERITE (***)		IV) REM. DIFFERITE (***) (***)			V) TRATTAMENTI			VI) TFR			
ATTRIBUITE	NON ATTRIBUITE	RICONO-SCIUTE	PAGATE	RIDOTTE	DI INIZIO	N. BENEFICIARI	DI FINE	N. BENEFICIARI	RICONO-SCIUTO	N. BENEFICIARI	IMPORTO PIU' ELEVATO
3.495.696	1.830.819	3.495.696	-	-	-	-	-	-	-	-	-







**VERIFICHE  
DELLE FUNZIONI  
DI CONTROLLO**

BANCA GENERALI S.P.A.

# Valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle politiche di remunerazione per l'anno 2021 al quadro normativo di riferimento

## Premessa

Le Disposizioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione (rif. Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 novembre 2013 e successive modifiche, di seguito anche le "Disposizioni"), prevedono che, in sede di definizione delle suddette politiche, la Funzione di Compliance valuti la rispondenza delle politiche di remunerazione e incentivazione al quadro normativo di riferimento. Ai sensi delle Disposizioni, la Funzione di Compliance è tenuta, tra l'altro, a verificare che il sistema premiante aziendale sia coerente con gli obiettivi di rispetto delle norme, dello statuto nonché di eventuali codici etici o altri standard di condotta applicabili alla Banca, in modo che siano opportunamente contenuti i rischi legali e reputazionali insiti soprattutto nelle relazioni con la clientela.

Date tali premesse, la Funzione di Compliance, in sede di definizione delle politiche di remunerazione per l'anno 2021, ha verificato in via ex ante la coerenza delle medesime rispetto alle già richiamate Disposizioni e alla normativa di etero ed autoregolamentazione di riferimento. In tale contesto, oltre a considerarsi complessivamente il quadro normativo di riferimento, è stata posta specifica attenzione al sotteso processo di identificazione del personale più rilevante con particolare riferimento alle peculiarità connesse all'identificazione del personale più rilevante nell'ambito della categoria dei Consulenti Finanziari abilitati all'offerta fuori sede.

La valutazione della Funzione di Compliance ha inoltre tenuto conto delle previsioni di cui all'art. 84-quater ("Relazione sulla remunerazione") del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza), concernente la disciplina degli emittenti, come da ultimo modificato in data 10.12.2020. Ciò in considerazione del fatto che le politiche di remunerazione proposte si propongono di assolvere in un'unica soluzione alle Disposizioni in materia di politiche di remunerazione previste per il settore bancario (Disposizioni di Banca d'Italia), dal Regolamento concernente la disciplina degli emittenti e dal Codice di Corporate Governance per le Società quotate.

## Situazione riscontrata

In via generale si rileva che attraverso le politiche di remunerazione e incentivazione:

- > è attuato un adeguato bilanciamento tra componente fissa e componente variabile della remunerazione tenendo anche conto del ruolo ricoperto (ovvero il bilanciamento tra la parte non ricorrente e quella ricorrente per i Consulenti Finanziari). In tale ambito è prevista l'adozione di meccanismi volti ad assicurare il rispetto dei limiti normativamente previsti al rapporto tra la componente variabile e quella fissa della remunerazione per il personale più rilevante;
- > risulta definito e correttamente attivato il processo di autovalutazione volto all'individuazione del personale più rilevante dell'azienda a cui si applicano, nel rispetto del principio di proporzionalità, le previsioni di maggior dettaglio previste dalle Disposizioni di Banca d'Italia;
- > ai fini dell'identificazione del personale più rilevante sono state considerate le norme tecniche di cui al Regolamento delegato (UE) del 4 marzo 2014, n. 604 e successive modifiche;
- > sono declinate le modalità di determinazione del bonus pool;
- > il diritto alla percezione del bonus, oltre che all'effettivo risultato raggiunto, è legato, per

- i soggetti identificati nella politica di remunerazione e nel rispetto delle regole vigenti, al raggiungimento di un gate d'accesso di Gruppo bancario, al fine (i) sia di parametrare a indicatori pluriennali di misurazione della performance la remunerazione variabile, (ii) sia di tener conto dei rischi attuali e prospettici, del costo del capitale e della liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese nell'ambito del Gruppo bancario;
- > per tutti i dipendenti con retribuzione variabile basata sul meccanismo di BSC/MBO e/o su criteri discrezionali e per i principali manager di rete sono definite regole di differimento dell'erogazione del compenso variabile al superamento di una soglia prefissata del bonus;
  - > nel rispetto del principio di proporzionalità è previsto che una quota del compenso variabile sia erogata tramite azioni;
  - > sono previsti meccanismi di malus e claw-back ispirati a criteri di correttezza che tengono conto, inter alia, del rispetto della normativa in materia di finanza sostenibile;
  - > la remunerazione della rete distributiva è ispirata anche a criteri di correttezza nelle relazioni con la clientela e contenimento dei rischi legali e reputazionali, attraverso l'utilizzo di specifiche regole formalizzate, quantificabili e verificabili;
  - > risultano recepite le previsioni normative di cui al 25° aggiornamento della Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 novembre 2018 (in materia di divieto di hedging, comunicazione di operazioni su strumenti finanziari, severance, ...).

Inoltre il sistema premiante adottato dal Gruppo bancario:

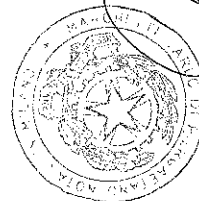
- > registra un adeguato bilanciamento tra obiettivi qualitativi e quantitativi;
- > per quanto riguarda l'attività della rete distributiva, promuove un approccio orientato al cliente che pone al centro del sistema stesso gli interessi del cliente medesimo ed il soddisfacimento dei relativi bisogni;
- > non prevede incentivi alla distribuzione di singoli prodotti o di prodotti del Gruppo di appartenenza;
- > non prevede l'assegnazione, ai Responsabili delle funzioni aziendali di controllo, di obiettivi collegati a risultati economici della Banca e/o del Gruppo bancario.

## Conclusioni

Date tali premesse, tenuto anche conto dell'applicazione del principio della proporzionalità, si rileva la coerenza e l'adeguatezza delle politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo bancario rispetto alle vigenti disposizioni normative di etero ed autoregolamentazione.

Trieste, 25 marzo 2021

Direzione Compliance e Anti Money Laundering



BANCA GENERALI S.P.A.

## Estratto dell'Audit Report relativo alla verifica della rispondenza delle prassi di remunerazione alle politiche approvate e alla vigente normativa

Società	Banca Generali S.p.A.
Processo	Politiche di remunerazione e incentivazione
Obiettivo di audit	Verifica della rispondenza delle prassi di remunerazione alle politiche approvate ed alla vigente normativa
Audit team	F. Barraco, L. Alemanno
Data	28.03.2021
Codice report	2021_IT078_5309_E

### Premessa

Nei marzo del 2008, Banca d'Italia ha introdotto principi e linee applicative riguardanti il processo di elaborazione e approvazione delle politiche di remunerazione, la struttura dei compensi, la trasparenza. Negli anni successivi, ulteriori orientamenti e direttive di livello comunitario, hanno meglio delineato indirizzi e best practice a cui banche e imprese di investimento hanno dovuto adeguarsi. Con le "Disposizioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione nelle banche e nei gruppi bancari", emanate il 30 marzo 2011, Banca d'Italia ha dato attuazione alla Direttiva 2010/76/UE del 24 novembre 2010 (cd. CRD III). La CRD III recava principi e criteri specifici a cui le banche dovevano attenersi al fine di pervenire, nell'interesse di tutti gli stakeholders, a sistemi di remunerazione in linea con le strategie e gli obiettivi aziendali di lungo periodo, collegati con i risultati, evitando un'eccessiva assunzione di rischi per la banca ed il sistema nel suo complesso.

Il 26 giugno 2013 la Direttiva 2013/36/UE (cd. CRD IV) ha introdotto ulteriori innovazioni da applicarsi alle remunerazioni, tra le cui novità di rilievo vi è l'introduzione di un limite massimo di 1:1 al rapporto tra componente variabile e quella fissa della remunerazione, con l'attribuzione all'Assemblea degli azionisti del potere di approvare un limite più elevato nel rispetto di determinate condizioni ed entro il limite 2:1. Inoltre, sono state rafforzate le previsioni in materia di meccanismi di aggiustamento per i rischi ex-post (malus e claw-back) e previsti indicatori di carattere qualitativo, legati alla condotta tenuta dal personale.

Con l'approvazione del 25° aggiornamento della Circ. 285/2018 di Banca d'Italia del 23 ottobre 2018, le disposizioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione sono state adeguate agli Orientamenti dell'EBA (European Banking Authority) emanati in attuazione della CRD IV.

Con la Delibera n. 21623 del 10 dicembre 2020, la Consob ha ulteriormente modificato la disciplina regolamentare per recepire la Direttiva (UE) 2017/828 relativa all'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti (cd. SRD II), intervenendo in materia di trasparenza delle remunerazioni degli organi societari attraverso l'integrazione di alcuni articoli del Regolamento Emittenti, la cui applicazione è effettiva a partire dalla «Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti» da sottoporre all'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio relativo all'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2020.

## Finalità intervento

La funzione di Internal Audit verifica, con frequenza almeno annuale, la rispondenza delle prassi di remunerazione alle politiche approvate ed alla vigente normativa. Le evidenze riscontrate sono portate a conoscenza degli organi e delle funzioni competenti per l'adozione di eventuali misure correttive, che ne valutano la rilevanza ai fini di una pronta informativa alla Vigilanza. Gli esiti della verifica condotta sono portati a conoscenza dell'Assemblea degli azionisti.

## Metodologia

La metodologia adottata dalla Direzione Internal Audit, in linea con le best practice di settore, si basa su un approccio risk based-process oriented, che consente alla funzione di rappresentare mediante un giudizio, il livello di adeguatezza del Sistema dei Controlli Interni.

Il modello di analisi dei Rischi e dei Controlli si sviluppa attraverso l'individuazione dei rischi insistenti sui singoli processi aziendali sistematicamente mappati, la verifica nel corso degli interventi di audit dell'esistenza ed adeguatezza dei controlli presenti a presidio dei rischi di ciascun processo, nonché sulla stesura finale del report.

Tramite l'attuazione di questo modello la Funzione procede a:

- > definire e valutare il rischio inerente/potenziale;
- > valutare il Sistema dei Controlli relativamente a completezza, adeguatezza, funzionalità ed affidabilità;
- > determinare e valutare il Rischio Residuo/Netto.

Ai fini della verifica sono state identificate tre fasi di controllo (Definizione delle politiche di remunerazione ed incentivazione, Applicazione delle politiche di remunerazione ed incentivazione ed Effettiva erogazione) con l'obiettivo di pervenire alla definizione di approcci e modalità di verifica nell'ambito di un framework di controllo standardizzato, che possa essere idoneo a fornire la richiesta assurance all'Organo con funzione di supervisione strategica ed all'Assemblea dei Soci nonché all'Organo di Vigilanza.

## Esiti

L'analisi sul framework di controllo ha evidenziato la corretta definizione e l'allineamento delle prassi di remunerazione alle politiche di remunerazione approvate dall'Assemblea lo scorso 25 aprile 2020 ed alla vigente normativa.

Con riferimento alla complessiva esecuzione delle attività connesse al processo di remunerazione è emerso che:

- > le forme di retribuzione incentivante sono legate al raggiungimento di un gate d'accesso volto a misurare la capacità patrimoniale della Banca in relazione alla rischiosità delle attività detenute (Total Capital Ratio) e la resilienza a breve termine del profilo di rischio di liquidità (Liquidity Coverage Ratio);
- > sono previsti meccanismi di malus e claw-back ispirati a criteri di correttezza e conformità alla norma dell'attività svolta;
- > le singole Balanced Scorecards garantiscono la trasparenza delle informazioni attraverso il riepilogo degli obiettivi, riportandone la descrizione dettagliata, eventuali note, gli elementi di calcolo, il responsabile e la fonte del controllo ed i criteri adottati per la loro eventuale riponderazione;
- > i piani di remunerazione sono coerenti con le politiche approvate dall'Assemblea, la determinazione complessiva delle remunerazioni (rapporto tra componente variabile e componente fissa) è stata rilevata all'interno dei parametri stabiliti ed il necessario bilanciamento è stato rispettato;
- > il processo di autovalutazione volto all'individuazione del "personale più rilevante" è stato svolto attraverso l'applicazione delle norme tecniche di regolamentazione e nel rispetto del Regolamento Delegato (UE) n. 604/2014, utilizzando criteri qualitativi e quantitativi;
- > le funzioni aziendali, anche di controllo, coinvolte nel processo hanno dimostrato un'efficace livello di integrazione e comprensione del ruolo;
- > sono stati rispettati gli obblighi di informativa e trasmissione dei dati ai sensi della normativa di Banca d'Italia.

Internal Audit



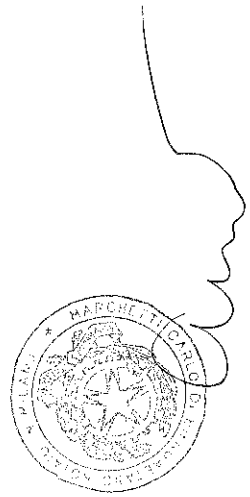
BANCA GENERALI S.P.A.

## Informativa del Comitato per la Remunerazione in merito all'attività svolta in materia di politica di remunerazione

Il Comitato per la Remunerazione di Banca Generali, nel corso delle riunioni tenutesi nel corso del 2020 e per la prima parte dell'esercizio 2021 ha svolto i compiti attribuitigli dal Regolamento disciplinante lo svolgimento dell'attività del Comitato stesso.

In particolare, con riferimento al processo di definizione ed attuazione delle politiche in materia di remunerazione e incentivazione, il Comitato per la Remunerazione (i) ha partecipato al processo di verifica della corretta applicazione delle politiche di remunerazione nell'esercizio 2020, adottate dalla società a favore dei consiglieri di amministrazione, del personale più rilevante sia dipendente sia in veste di collaboratore non legato alla società da rapporti di lavoro subordinato, (ii) ha fornito il proprio supporto consultivo al Consiglio di Amministrazione per la determinazione dei compensi degli esponenti aziendali e dei criteri per la remunerazione del restante personale; (iii) ha espresso il proprio parere in materia di determinazione dei criteri per la remunerazione dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale, delle figure professionali in grado di incidere sul profilo di rischio della Banca e dei responsabili delle funzioni aziendali di controllo interno; (iv) ha fornito il proprio supporto consultivo in merito all'assegnazione del Long Term Incentive Plan nel rispetto di quanto definito dalle politiche di remunerazione approvate; (v) ha verificato il coinvolgimento delle funzioni aziendali competenti nel processo di elaborazione e controllo delle politiche e prassi di remunerazione e incentivazione; (vi) si è espresso, avvalendosi delle informazioni ricevute dalle funzioni aziendali competenti, sul raggiungimento degli obiettivi di performance cui sono legati i piani di incentivazione dei dirigenti aventi responsabilità strategiche e dei responsabili delle funzioni aziendali di controllo e sull'accertamento delle altre condizioni poste per l'erogazione dei compensi; (vii) ha esaminato il resoconto relativo all'applicazione nell'esercizio 2020 delle politiche di remunerazione approvate. Il Comitato per la Remunerazione, ha inoltre proceduto ad esaminare (i) l'autovalutazione finalizzata all'identificazione del personale più rilevante come definito dalle disposizioni di vigilanza, effettuata tenendo conto dei principi contenuti nel Capitolo 2, Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione inserito nella Parte I, Titolo IV "Governance societaria, controlli interni, gestione dei rischi" della circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 e considerando quanto previsto dagli RTS dell'ERA, come recepiti nel Regolamento Delegato (UE) n. 604/2014 della Commissione Europea del 4 marzo 2014 e (ii) la proposta di politiche di remunerazione e incentivazione per l'esercizio 2021, ritenendole coerenti, tenuto anche conto dell'applicazione del principio di proporzionalità, con le disposizioni di Banca d'Italia e di Consob in materia. Il Comitato ritiene che le politiche proposte perseguano la ricerca del miglior allineamento tra l'interesse degli azionisti e quello del management del Gruppo bancario, anche in un'ottica di lungo periodo, attraverso un'attenta gestione dei rischi aziendali.





[pagina intenzionalmente lasciata bianca]



# Banca Generali S.p.A.

**Sede legale**

Via Machiavelli 4 - 34132 Trieste

**Capitale sociale**

Deliberato 119.378.836 euro

Sottoscritto e versato 116.851.637 euro

**Codice fiscale e iscrizione al registro  
delle imprese di Trieste 00833240328**

Partita IVA 01333550323

Società soggetta alla direzione e coordinamento  
di Assicurazioni Generali S.p.A.

Banca aderente al Fondo Interbancario di tutela  
dei depositi

Iscritta all'Albo delle banche

presso la Banca d'Italia al n. 5358

Capogruppo del Gruppo bancario Banca Generali

iscritto all'Albo dei gruppi bancari

Codice ABI 03075.9

Consulenza, coordinamento

Sege S.r.l. / euroasens S.r.l.

Impagnatore - I&L

Fotografia copertina - Beverly Joubert



*[Handwritten signature]*



---

BANCA GENERALI S.P.A.

SEDE LEGALE	SEDE DI MILANO	SEDE DI TRIESTE
Via Machiavelli 4	Piazza Tre Torri 1	Via Machiavelli 4
34132 Trieste	20145 Milano	34132 Triumum
	+39 02 40826691	Tel. 041 337111

---

[BANCAGENERALI.COM](http://BANCAGENERALI.COM)

