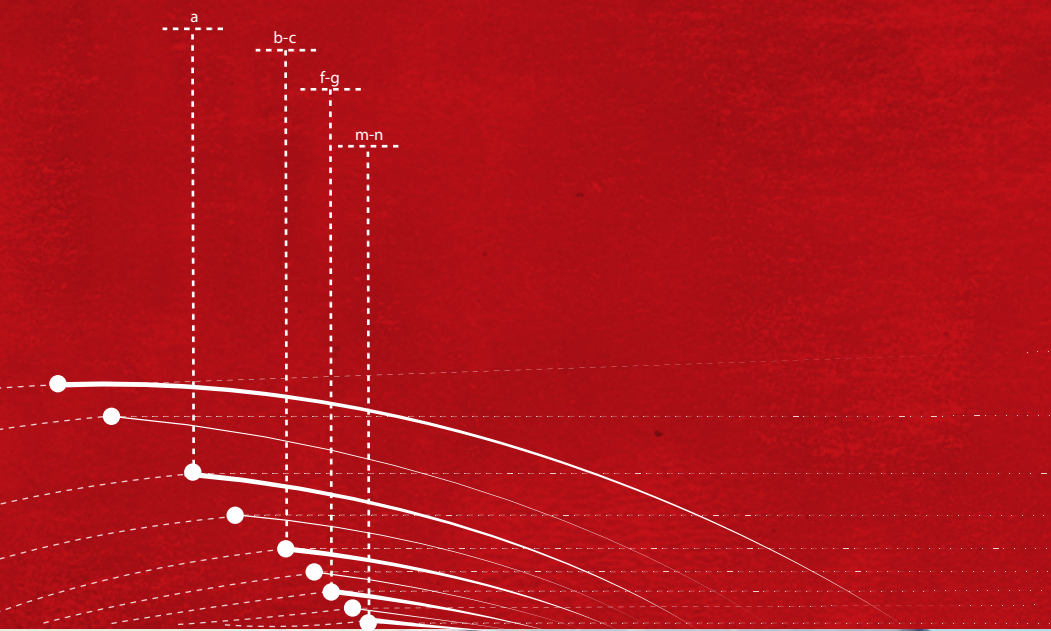


Fondo Pensione Aperto
Unipol Previdenza
Bilancio 2015





Sede Legale: Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna (Italia)

Capitale sociale € 2.031.454.951,73 interamente versato

Registro delle imprese di Bologna, C.F. e P.IVA 00818570012- R.E.A. n. 511469

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., iscritta all' Albo Imprese di Assicurazione e riassicurazione Sez. I al n.1.00006 e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol Iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi n. 046

Bilancio 2015 del Fondo Pensione Aperto

Unipol Previdenza

Unipol Previdenza

Relazione sulla gestione.....	7
Nota Integrativa – Informazioni generali.....	33
Comparto A	
Rendiconto della fase di accumulo.....	39
Comparto B	
Rendiconto della fase di accumulo.....	49
Comparto C	
Rendiconto della fase di accumulo.....	67
Comparto D	
Rendiconto della fase di accumulo.....	85
Relazione di revisione.....	103

Unipol Previdenza

Fondo pensione aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2015

Il Fondo Pensione Aperto Unipol Previdenza (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo Pensione") ha proseguito nel corso del 2015 la raccolta delle adesioni iniziata il 14 aprile 1999.

Operazione di Fusione dei Fondi Pensione Aperti di UnipolSai S.p.A. e connesse modifiche regolamentari del Fondo incorporante

In data 6 agosto 2015 il Consiglio di Amministrazione di Unipol Sai S.p.A. ha approvato il Progetto di fusione dei Fondi Pensione Aperti (di seguito i "Fondi") da essa gestiti, con l'obiettivo di realizzare una più efficiente gestione dei patrimoni, ridurre l'incidenza dei costi fissi e semplificare i processi gestionali.

Il Progetto di fusione prevede, con efficacia a partire dal 1° maggio 2016, l'incorporazione dei Fondi Pensione Aperti "Conto Previdenza", "Sai", "Fondiarria Previdente", "UnipolSai Assicurazioni" e "Unipol Insieme" nel Fondo Pensione Aperto "Unipol Previdenza" (di seguito, anche, il "Fondo Incorporante"), nonché la modifica del Regolamento del Fondo Incorporante.

Dalla data di efficacia della fusione l'offerta previdenziale risulterà conseguentemente, rappresentata dal solo Fondo Incorporante che, dalla predetta data, varierà la propria denominazione in "UnipolSai Previdenza FPA". Il Fondo Incorporante avrà 7 comparti con diverse classi di quota in base al livello commissionale previsto e sarà aperto alle adesioni sia su base individuale che su base collettiva.

In data 4 settembre 2015 la Società, ai sensi dell'art. 34 della Deliberazione COVIP del 15 luglio 2010, ha trasmesso a COVIP la comunicazione sull'operazione di fusione e l'istanza di approvazione delle modifiche regolamentari del Fondo Incorporante.

In data 4 dicembre 2015 la COVIP ha approvato le modifiche al Regolamento del Fondo Incorporante e l'Appendice contenente informazioni in merito ai diversi livelli di spese e di garanzia applicati a seguito dell'operazione di fusione.

Successivamente la Società ha provveduto a trasmettere agli Aderenti al Fondo e, nel caso di adesioni collettive, alle aziende ed alle organizzazioni sindacali firmatarie degli accordi collettivi, apposita comunicazione sull'operazione di fusione.

Regime Fiscale

Si ricorda che la Legge 23 dicembre 2014, n. 190 ha previsto, tra l'altro, la modifica della tassazione dei rendimenti dei fondi pensione. In particolare, per effetto di tale legge:

- la tassazione dei rendimenti dei fondi pensione è passata dall'11,5% al 20%, con l'eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati al 12,5%;
- è stato introdotto un credito di imposta per l'investimento nelle attività di carattere finanziario a medio-lungo termine che saranno individuate con apposito decreto del Ministro dell'economia e delle finanze;
- è stato confermato l'incremento della tassazione dei rendimenti finanziari dal 20 al 26%, con l'eccezione dei titoli pubblici ed equiparati i cui rendimenti restano tassati al 12,5%. Tale incremento, per i Fondi Pensione, trova applicazione per le rendite erogate.

Le Circolari n. 158 del 9 gennaio 2015 e Circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, hanno fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi delle nuove disposizioni, precisando che la quota

al 31 dicembre 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizioni sono state, pertanto, applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 sono state imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno, con conseguente effetto sul valore unitario della quota.

Modifiche del Regolamento e dell'ulteriore documentazione del Fondo

Con comunicazione alla COVIP del 25 febbraio 2015 la Società ha aggiornato, mediante Supplemento, le informazioni relative al regime fiscale contenute nella Nota Informativa e nel Documento sul regime fiscale, in ottemperanza alla citata Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015.

Nel mese di dicembre 2014 il tasso di interesse massimo garantibile dalle imprese di assicurazione (TMG) è stato ridotto dall'1,75% all'1,50%. Di conseguenza, nella riunione del 19 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai, tenuto conto dell'incidenza di tale variazione sulle linee di investimento con garanzia, in ottemperanza a quanto disposto in materia dal Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008, ha deliberato, con efficacia dal 31 marzo 2015, la sostituzione del valore dell'1,75% con il nuovo valore dell'1,50% nel testo dell'art. 7, comma 5, Comparto A del Regolamento del Fondo.

Nel mese di marzo 2015, la determinazione del TMG ha registrato un ulteriore decremento dall'1,50% all'1%. Di conseguenza, nella riunione del 17 giugno 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società, ha deliberato, con efficacia dal 1° luglio 2015, la sostituzione del valore dell'1,50% con il nuovo valore dell'1% nel testo dell'art. 7, comma 5, Comparto A del Regolamento del Fondo. Nella medesima riunione il Consiglio di Amministrazione ha deliberato altresì, con efficacia 1° luglio 2015, la modifica dell'Allegato 3 del Regolamento del Fondo, riguardante le condizioni e le modalità di erogazione delle rendite.

Delle suddette modifiche regolamentari è stata fornita opportuna informativa agli Aderenti sul sito internet di UnipolSai.

Le citate modifiche regolamentari sono state comunicate alla COVIP ai sensi dell'art. 17, comma primo, lett. a) e g) e dell'art. 18 della Deliberazione COVIP del 15 luglio 2010. In sede di comunicazione sono stati altresì trasmessi, nelle rispettive versioni aggiornate a seguito delle modifiche del Regolamento del Fondo, (i) la Nota Informativa, (ii) il Progetto esemplificativo standardizzato e (iii) il Documento sulla politica di investimento del Fondo.

Documento sulla politica di investimento del Fondo

In data 19 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società - tenuto conto che, nel mese di dicembre 2014, il TMG era stato determinato in misura pari all'1,50%, nonché delle conseguenti modifiche regolamentari apportate ed in coerenza con le stesse - ha deliberato, con efficacia a far data dal 31 marzo 2015, la modifica del Documento sulla politica di investimento, recependo il valore dell'1,50% nel Comparto A del Fondo.

Successivamente, in data 17 giugno 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società - tenuto conto che, nel mese di marzo il TMG era stato determinato in misura pari all'1%, nonché delle conseguenti modifiche regolamentari apportate ed in coerenza con le stesse - ha deliberato, con efficacia a far data dal 1° luglio 2015, la modifica del Documento sulla politica di investimento, recependo il valore dell'1% nel Comparto A.

Il Documento sulla politica di investimento, nella versione aggiornata, è stato oggetto di trasmissione a COVIP, ai sensi di quanto disposto dall'art. 2, comma 6, della Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012.

Novità normative

Tra le principali novità normative di interesse per il settore della previdenza complementare si segnalano i seguenti provvedimenti:

- Decreto ministeriale del 19 giugno 2015 pubblicato in G.U. n.175 del 30 luglio 2015, avente ad oggetto l'attuazione dell'art. 1, commi da 91 a 94, della legge 23 dicembre 2014, n. 190, concernente la determinazione di condizioni, termini e modalità di applicazione del credito di imposta in favore degli enti di previdenza obbligatoria, nonché delle forme di previdenza complementare e l'individuazione delle attività di carattere finanziario a medio e lungo termine nelle quali i medesimi soggetti devono effettuare i loro investimenti al fine di usufruire del credito;
- Circolare COVIP n. 5011 del 24 giugno 2015, che determina la proroga della scadenza delle segnalazioni trimestrali statistiche e di vigilanza dei fondi pensione relative al secondo trimestre 2015 dal 31 agosto al 30 settembre 2015;
- Circolare COVIP n. 5613 del 16 luglio 2015, che richiama gli adempimenti connessi all'operatività in contratti derivati dei fondi pensione;
- Documento COVIP del 28 ottobre 2015, in pubblica consultazione, recante lo schema delle modifiche ed integrazioni che la COVIP intende apportare alla propria Deliberazione del 31 ottobre 2006, nella parte relativa allo schema di Nota Informativa, con riferimento alla sezione denominata "Scheda Sintetica", che assumerà la denominazione di "Scheda Sintetica – Informazioni chiave per gli aderenti";
- Documento COVIP dell'11 dicembre 2015, in pubblica consultazione, recante lo schema del nuovo Regolamento sulle modalità di raccolta delle adesioni alle forme pensionistiche complementari, che andrà a sostituire la Deliberazione COVIP del 29 maggio 2008;
- Documento COVIP dell'11 dicembre 2015, in pubblica consultazione, recante il nuovo schema di Modulo di adesione, che costituisce parte integrante dello schema di Nota Informativa di cui alla Deliberazione COVIP del 31 ottobre 2006 e che risulta essere coerente con la proposta di revisione del Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari oggetto di pubblica consultazione nonché con la proposta di modifica allo Schema di Nota informativa riguardante la sezione denominata "Scheda Sintetica – Informazioni chiave per gli aderenti", parimenti oggetto di pubblica consultazione;
- Documento COVIP del 16 dicembre 2015, in pubblica consultazione, recante gli schemi di istruzioni che si intendono adottare per il calcolo standardizzato del rendimento, al netto della tassazione, dei piani individuali pensionistici (PIP) nonché dei benchmark utilizzati dalle forme pensionistiche complementari per il confronto dei risultati della gestione;
- Circolare COVIP n. 8591 del 22 dicembre 2015, che fornisce i criteri e le tempistiche per adeguare la migrazione dei Rid finanziari e dei Rid a importo prefissato alla disciplina comunitaria dei pagamenti SEPA.

Situazione previdenziale del fondo

Al 31 dicembre 2015 risultano iscritti al Fondo n° 12.278 aderenti soggetti attivi, di cui n° 3.756 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi, e n° 8.522 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati nel 2015 ammontano a 21.947.711,57 Euro. Dedotte le spese di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti, pari a 117.102,41 Euro, e le prestazioni accessorie di ramo I, pari a 8.380,67 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2015 risultano pari a 21.822.228,49 Euro.

I contributi netti incassati nel 2015, che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione, sono pari a 589.466,20 Euro; i contributi incassati e non riconciliati ammontano a 46.815,17 Euro.

In base alle scelte operate dagli iscritti, i contributi destinati agli investimenti sono confluiti nei singoli comparti come riportato nella seguente tabella:

Comparti di Investimento	% contributi
Comparto A	24,96%
Comparto B	39,67%
Comparto C	15,13%
Comparto D	20,24%
Totale	100,00%

Nel corso del 2015 alcuni aderenti hanno trasferito la propria posizione individuale ad un altro comparto di investimento del fondo ai sensi dell'art. 6, comma 2 del Regolamento del Fondo. Qui di seguito sono riepilogati i suddetti trasferimenti:

Comparti di investimento	Quote annullate per trasferimento ad altri comparti	Controvalore Disinvestito	Quote emesse per trasferimento da altri comparti	Controvalore Investito
Comparto A	11.220,214	209.367,66	28.485,036	536.241,82
Comparto B	8.766,482	163.621,89	60.976,031	1.137.138,43
Comparto C	18.903,005	338.766,91	3.351,559	60.470,53
Comparto D	72.835,668	1.174.992,75	9.435,662	152.898,43
Totale	111.725,339	1.886.749,21	102.248,288	1.886.749,21

Nel corso del 2015 il Fondo ha inoltre effettuato le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto A	50.978,158	965.471,31	30.574,711	580.626,13
Comparto B	88.915,265	1.671.788,57	132.082,371	2.469.871,44
Comparto C	53.588,096	982.639,25	20.414,338	372.290,24
Comparto D	52.505,162	840.693,01	34.685,008	557.415,12
Totale	245.986,681	4.460.592,14	217.756,428	3.980.202,93

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 106.188,43 Euro

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto A	52.376,942	995.709,33	5.150,915	97.746,00	57.527,857	1.093.455,33
Comparto B	74.419,900	1.400.891,28	9.834,041	183.107,00	84.253,941	1.583.998,28
Comparto C	86.736,411	1.586.945,64	5.134,756	92.916,00	91.871,167	1.679.861,64
Comparto D	94.415,966	1.524.922,80	8.868,423	144.287,00	103.284,389	1.669.209,80
Totale	307.949,22	5.508.469,05	28.988,135	518.056,00	336.937,354	6.026.525,05

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Al 31 dicembre 2015, l'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto di investimento del Fondo Pensione, ossia dell'attivo del Fondo destinato alle prestazioni previdenziali, è rispettivamente pari a:

Comparti di investimento	Ammontare netto del patrimonio	% sul totale	Numero delle quote in essere
Comparto A	49.600.554,94	18,80%	2.625.220,028
Comparto B	106.886.322,47	40,51%	5.722.221,085
Comparto C	44.465.545,03	16,86%	2.435.785,663
Comparto D	62.823.772,92	23,83%	3.930.306,554
Totale	263.776.195,36	100,00%	14.713.533,330

Andamento economico generale e dei mercati

Andamento economico

Il 2015 è stato caratterizzato da una crescita economica globale di poco superiore al 3%, in leggera diminuzione rispetto al 2014.

Pur in uno scenario di espansione globale prevista nel prossimo anno in leggera accelerazione, diversi rischi potrebbero incidere negativamente sulle dinamiche di sviluppo. Tra di essi si segnalano le tensioni geopolitiche crescenti nel Medio Oriente, l'aumento del nazionalismo in Cina e Russia, la crescita di nuovi partiti populistici in Europa ed il fenomeno del terrorismo fondamentalista. Infine, dal punto di vista strettamente europeo, il rischio di un nuovo peggioramento della situazione in Grecia deve essere costantemente monitorato.

L'area Euro, aiutata dal supporto della BCE, dalla politica fiscale meno restrittiva, dalla domanda interna in accelerazione, dal miglioramento dell'occupazione e dall'aumento delle esportazioni verso i Paesi industrializzati, ha conseguito un'espansione del Prodotto Interno Lordo (PIL) attorno all'1,5%, ben superiore al 2014.

Nel corso del primo trimestre del 2015 la BCE, alla luce della bassa inflazione, ha deciso di avviare un piano di acquisti sul mercato secondario dei titoli Governativi degli Stati dei Paesi dell'area Euro con una scadenza compresa fra i due ed i trenta anni ("Quantitative easing"), determinando conseguentemente un aumento della base monetaria. L'importo mensile complessivo è stato definito in 60 miliardi di Euro, mentre la durata del programma, inizialmente stabilita fino al mese di settembre del 2016, nell'ultimo incontro dell'anno è stata procrastinata almeno fino a marzo del 2017. Infine, la BCE ha ridotto da -0,20% a -0,30% il tasso di deposito pagato dall'Autorità monetaria alle banche

commerciali sui fondi lasciati presso i relativi conti di tesoreria e non impiegati in attività produttive. Lo scopo di queste azioni è di supportare la ripresa economica, favorendo l'erogazione di maggior credito all'economia reale e rendendo meno oneroso il costo del credito bancario.

Negli Stati Uniti l'attività economica, nel 2015, si è sviluppata ad un tasso prossimo al 2,5%. Dopo il primo trimestre, ove il PIL è stato frenato dal clima freddo, da complesse vertenze sindacali e dal rafforzamento del dollaro, nel prosieguo dell'anno si è avuto un significativo rimbalzo dell'economia grazie alla crescita dei consumi interni, in virtù dell'aumento del reddito disponibile favorito dalla bassa inflazione (-0,5% il dato più recente) e da una costante contrazione della disoccupazione (5,0% il dato di dicembre). Alla luce dello scenario economico americano, la FED, nella riunione di dicembre, ha deciso l'aumento di 25 punti base dei tassi ufficiali, esattamente sette anni dopo averli portati sostanzialmente allo 0%. La FED ha ribadito che il processo di normalizzazione della politica monetaria sarà "graduale" e coerente con l'evoluzione dell'economia interna e del contesto internazionale.

Il Giappone, dopo la stagnazione del 2014, ha visto in questo anno un miglioramento della crescita economica attorno allo 0,6%, grazie alla politica monetaria espansiva, all'incremento dei consumi privati e all'aumento della spesa pubblica.

La Cina, nel 2015, continuando nel processo di cambiamento del proprio modello di sviluppo orientato a far crescere maggiormente la domanda interna e a ridurre le esportazioni e gli investimenti, ha consegnato un tasso di crescita in leggero rallentamento, al 7%. Permangono, per altro, potenziali rischi legati ad una brusca frenata dell'economia cinese a causa, soprattutto, dell'instabilità finanziaria e dell'eccessivo debito del settore privato.

Infine, i Paesi emergenti, nel 2015, hanno da un lato subito la significativa discesa del prezzo del petrolio (Russia e Paesi OPEC in generale), mentre dall'altro il rafforzamento del dollaro ha provocato tensioni in quelle Nazioni dove è stato ingente negli anni passati il ricorso all'indebitamento in dollari.

In quest'anno l'economia italiana ha conseguito un tasso di crescita positivo, nell'intorno dello 0,7%, dopo tre anni di PIL negativo. I fattori che hanno favorito tale risultato sono numerosi: la politica fiscale meno restrittiva, la costante azione della BCE, la debolezza dell'Euro, la ripresa della domanda interna trainata dal sensibile calo del prezzo del petrolio e dalla discesa della disoccupazione e, infine, la realizzazione di alcune riforme strutturali. La costante riduzione del costo del debito pubblico in termini di interessi pagati ai detentori dei titoli governativi italiani potrà, al margine, incrementare la crescita economica, mentre, nel corso del 2015, è migliorata ulteriormente la percezione del rischio Paese che si è tradotta in una discesa dei tassi di interesse di mercato in termini assoluti e relativi rispetto ai Paesi "core".

Mercati finanziari

Nella tabella che segue si riporta l'evoluzione degli andamenti dei tassi assoluti e degli "spread" rispetto al titolo decennale tedesco di una serie di titoli governativi appartenenti all'area Euro:

Paese	31 dicembre 2014		30 giugno 2015		31 dicembre 2015	
	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania
Germania	0,54		0,76		0,63	
Francia	0,83	0,29	1,19	0,43	0,99	0,36
Italia	1,89	1,35	2,33	1,57	1,60	0,97
Belgio	0,83	0,29	1,22	0,46	0,97	0,34
Grecia	9,74	9,20	15,42	14,66	8,28	7,65
Irlanda	1,42	0,88	1,65	0,89	1,21	0,58
Portogallo	2,69	2,15	3,00	2,24	2,52	1,89
Spagna	1,61	1,07	2,30	1,54	1,77	1,14

Fonte Bloomberg

In questo contesto di tassi di mercato estremamente bassi, sia per ragioni macroeconomiche che per azione diretta delle principali Banche Centrali, le performance 2015 dei mercati azionari europei sono state abbastanza positive: l'indice Eurostoxx 50, rappresentativo dei titoli a maggiore capitalizzazione dell'area Euro, ha registrato un apprezzamento del 3,8% (+5,4% nel quarto trimestre). Di rilievo l'andamento del Dax tedesco con un +9,6% (+11,2% nell'ultimo trimestre dell'anno), mentre la borsa italiana, nell'indice Ftse Mib di Milano, ha avuto un andamento significativo con un risultato pari al +12,7% (+0,6% nel quarto trimestre). Negativo, infine, l'Ibex di Madrid che segna nell'anno un -7,2% (-0,2% nel più recente trimestre).

Spostando l'analisi al di là dell'Europa, l'indice Standard & Poor's 500, rappresentativo delle principali società quotate statunitensi, ha registrato quest'anno un -0,7% (+6,5% nel quarto trimestre), mentre in Giappone l'indice Nikkei ha guadagnato nel 2015 il 9,1% (+9,5% nel quarto trimestre).

Infine, per quanto riguarda le borse dei mercati emergenti, l'indice più rappresentativo, il Morgan Stanley Emerging Market, ha conseguito, nel corso del 2015, la performance del -8,0% (+1,1% nel quarto trimestre).

L'indice Itraxx Senior Financial, rappresentativo dello "spread" medio delle società appartenenti al settore finanziario caratterizzate da un elevato merito di credito, è sceso di 18,8 punti base, passando da 95,6 a 76,8 alla fine del quarto trimestre (nel 2015 il movimento è stato pari ad un allargamento di 9,4 punti base, con un aumento dell'indice da 67,4 a 76,8). Il miglioramento dell'ultimo trimestre dell'anno è da attribuire, essenzialmente, ad una conferma della crescita economica degli Stati Uniti, ad un parziale rientro delle tensioni finanziarie in Cina ed alle nuove azioni di politica monetaria non convenzionale poste in essere dalla BCE.

Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

Comparto A

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 49.600.554,94 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2015 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti, in un contesto di riduzione dei rendimenti e di restringimento degli *spread* fra paesi *core* e paesi periferici dell'area Euro. Il sottopeso di *duration* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni. Nel corso del primo semestre, si è inizialmente incrementata la *duration* del portafoglio, in presenza di un mercato sostenuto anche dagli interventi posti in essere dalla BCE; successivamente si è deciso di incrementare il sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark* di riferimento riducendo principalmente l'esposizione ai titoli *core*. Nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dalle incertezze sui mercati internazionali e dalle aspettative del primo rialzo dei tassi ufficiali da parte della FED, una significativa volatilità ha favorito un'attività di gestione dinamica, concentrata su operazioni di arbitraggio fra curve periferiche e curve *core* e semi *core*.

Nel corso del 2015, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, provvedendo, nella seconda parte dell'anno, ad una ricomposizione del portafoglio che ne riducesse la rischiosità.

Nel portafoglio non sono presenti titoli del debito pubblico di Grecia e Portogallo.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. *benchmark*.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario (2010-2012 e 2013-2015), gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti, ex-post, con cadenza trimestrale, ad uno *Screening* di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per lo *Screening* del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (*ESG - Environmental, Social, Governance*) considerati nell'analisi è disponibile nel Bilancio di Sostenibilità (capitolo "Gli Azionisti") sul sito internet di Unipol Gruppo Finanziario.

Nel 2015 il risultato complessivo, confrontato in termini omogenei (lordo), è stato peggiore rispetto al *benchmark*, facendo rilevare una *performance* inferiore dello 0,33%.

In termini di rischiosità il portafoglio fa rilevare un valore leggermente inferiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di performance in termini di rendimento (al netto e al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) e di rischio per il 2015;

Comparti di Investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto A	0,29%	1,19%	4,11%

- il confronto degli stessi dati, per omogeneità al lordo delle ritenute fiscali, con gli analoghi risultati del benchmark per il 2014;

	Rendimento lordo 2015	Rischio 2015 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2014	Rischio 2014 (deviazione standard)
Comparto A	1,16%	4,11%	11,87%	2,09%
Benchmark	1,49%	4,13%	10,96%	1,98%

- il confronto dei dati di performance relativo agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al benchmark;

	Rendimento annualizzato Netto 3 anni	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato Netto 5 anni	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Comparto A	3,65%	3,28%	4,55%	4,38%
Benchmark	3,93%	3,25%	4,84%	4,26%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Comparto A	JPM EMU Investment grade	80%
	JPM EMU Investment Grade 1-3 anni	20%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla performance.

	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Comparto A		47.561.855,26	0,000%

Comparto B

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 106.886.322,47 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen.

Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2015 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti, in un contesto di riduzione dei rendimenti e di restringimento degli *spread* fra paesi *core* e paesi periferici dell'area Euro. Il sottopeso di *duration* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni. Nel corso del primo semestre, si è inizialmente incrementata la *duration* del portafoglio, in presenza di un mercato sostenuto anche dagli interventi posti in essere dalla BCE; successivamente si è deciso di incrementare il sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark* di riferimento riducendo principalmente l'esposizione ai titoli *core*. Nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dalle incertezze sui mercati internazionali e dalle aspettative del primo rialzo dei tassi ufficiali da parte della FED, una significativa volatilità ha favorito un'attività di gestione dinamica, concentrata su operazioni di arbitraggio fra curve periferiche e curve *core* e semi *core*.

Nel corso del 2015, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, provvedendo, nella seconda parte dell'anno, ad una ricomposizione del portafoglio che ne riducesse la rischiosità.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato principalmente i titoli governativi giapponesi e la parte breve delle curve dei rendimenti dei titoli governativi in Dollari americani e Sterline. Dal punto di vista valutario si confermano una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e alla Sterlina e un sovrappeso al Dollaro.

Nel portafoglio non sono presenti titoli del debito pubblico di Grecia e Portogallo.

La componente azionaria è stata mantenuta nella prima parte dell'anno in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'area EMU e in misura minore il Giappone, mentre gli Stati Uniti sono stati mantenuti in sostanziale neutralità.

Nel periodo estivo la posizione è stata riportata vicino alla neutralità a causa dell'emergere di alcuni fattori di rischio a livello macroeconomico (rallentamento delle principali economie dei Paesi Emergenti, quali Brasile e Cina in particolare) e a livello geopolitico (tensioni in Medio Oriente).

A partire dal mese di Settembre/Ottobre, si è proceduto ad incrementare nuovamente, in maniera graduale, l'esposizione ai mercati azionari. La decisione di tornare in sovrappeso, in particolare sull'area EMU, è stata motivata in larga misura dalle aspettative sulle manovre di politica monetaria espansiva da parte della BCE.

Nella parte finale dell'anno, il continuo e deciso calo delle materie prime, petrolio in particolare, il primo rialzo dei tassi di interesse da parte della FED dopo 7 anni e i continui timori sul rallentamento della crescita economica Cinese, hanno costituito elementi di volatilità per i mercati azionari.

L'esposizione ai mercati europei è stata ottenuta prevalentemente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una parte marginale è stata investita in Exchange Traded Funds (ETF) della stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone, Asia escluso Giappone. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di ottenere una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati

utilizzati prevalentemente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (swap).

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. *benchmark*.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario (2010-2012 e 2013-2015), gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti, ex-post con cadenza trimestrale, ad uno *Screening* di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per lo *Screening* del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (*ESG - Environmental, Social, Governance*) considerati nell'analisi è disponibile nel Bilancio di Sostenibilità (capitolo "Gli Azionisti") sul sito internet di Unipol Gruppo Finanziario.

Nel 2015 il risultato complessivo, confrontato in termini omogenei (lordo), è stato migliore rispetto al *benchmark*, facendo rilevare una *performance* superiore dello 0,18%.

In termini di rischiosità il portafoglio fa rilevare un valore lievemente superiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di performance in termini di rendimento (al netto e al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) e di rischio per il 2015;

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto B	2,32%	3,42%	6,43%

- il confronto degli stessi dati, al lordo delle ritenute fiscali per omogeneità, con gli analoghi risultati del benchmark per il 2014;

	Rendimento lordo 2015	Rischio 2015 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2014	Rischio 2014 (deviazione standard)
Comparto B	4,03%	6,43%	13,61%	3,12%
Benchmark	3,85%	6,30%	13,50%	2,93%

- il confronto dei dati di performance relativo agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al benchmark;

	Rendimento annualizzato Netto 3 anni	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato Netto 5 anni	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Comparto B	5,61%	4,75%	5,15%	5,07%
Benchmark	6,02%	4,68%	5,61%	4,89%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Comparto B	JPM EMU Investment grade	75%
	JPM GBI Global	10%
	MSCI EMU Net Return	7,5%
	MSCI World Net Return	7,5%

Si riporta, inoltre, nella tabella seguente l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla performance.

	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Comparto B		104.737.074,38	0,000%

Comparto C

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 44.465.545,03 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen.

Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2015 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti, in un contesto di riduzione dei rendimenti e di restringimento degli *spread* fra paesi *core* e paesi periferici dell'area Euro. Il sottopeso di *duration* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni. Nel corso del primo semestre, si è inizialmente incrementata la *duration* del portafoglio, in presenza di un mercato sostenuto anche dagli interventi posti in essere dalla BCE; successivamente si è deciso di incrementare il sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark* di riferimento riducendo principalmente l'esposizione ai titoli *core*. Nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dalle incertezze sui mercati internazionali e dalle aspettative del primo rialzo dei tassi ufficiali da parte della FED, una significativa volatilità ha favorito un'attività di gestione dinamica, concentrata su operazioni di arbitraggio fra curve periferiche e curve *core* e semi *core*.

Nel corso del 2015, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, provvedendo, nella seconda parte dell'anno, ad una ricomposizione del portafoglio che ne riducesse la rischiosità.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato principalmente i titoli governativi giapponesi e la parte breve delle curve dei rendimenti dei titoli governativi in Dollari americani e Sterline. Dal punto di vista valutario si confermano una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e alla Sterlina e un sovrappeso al Dollaro.

Nel portafoglio non sono presenti titoli del debito pubblico di Grecia e Portogallo.

La componente azionaria è stata mantenuta nella prima parte dell'anno in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'area EMU e in misura minore il Giappone, mentre gli Stati Uniti sono stati mantenuti in sostanziale neutralità.

Nel periodo estivo la posizione è stata riportata vicino alla neutralità a causa dell'emergere di alcuni fattori di rischio a livello macroeconomico (rallentamento delle principali economie dei Paesi Emergenti, quali Brasile e Cina in particolare) e a livello geopolitico (tensioni in Medio Oriente).

A partire dal mese di Settembre/Ottobre, si è proceduto ad incrementare nuovamente, in maniera graduale, l'esposizione ai mercati azionari. La decisione di tornare in sovrappeso, in particolare sull'area EMU, è stata motivata in larga misura dalle aspettative sulle manovre di politica monetaria espansiva da parte della BCE.

Nella parte finale dell'anno, il continuo e deciso calo delle materie prime, petrolio in particolare, il primo rialzo dei tassi di interesse da parte della FED dopo 7 anni e i continui timori sul rallentamento della crescita economica Cinese, hanno costituito elementi di volatilità per i mercati azionari.

L'esposizione ai mercati europei è stata ottenuta prevalentemente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una parte marginale è stata investita in *Exchange Traded Funds* (ETF) della stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone, Asia escluso Giappone. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di ottenere una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati utilizzati prevalentemente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (*swap*).

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. *benchmark*.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario (2010-2012 e 2013-2015), gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti, ex-post con cadenza trimestrale, ad uno Screening di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per lo Screening del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (ESG -

Environmental, Social, Governance) considerati nell'analisi è disponibile nel Bilancio di Sostenibilità (capitolo "Gli Azionisti") sul sito internet di Unipol Gruppo Finanziario.

Nel 2015 il risultato complessivo, confrontato in termini omogenei (lordo) è stato migliore rispetto al *benchmark*, facendo rilevare una *performance* superiore dello 0,31%.

In termini di rischio il portafoglio fa rilevare un valore leggermente superiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di performance in termini di rendimento (al netto e al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) e di rischio per il 2015;

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto C	4,05%	5,15%	8,57%

- il confronto degli stessi dati, al lordo delle ritenute fiscali per omogeneità, con gli analoghi risultati del benchmark per il 2014;

	Rendimento lordo 2015	Rischio 2015 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2014	Rischio 2014 (deviazione standard)
Comparto C	6,29%	8,57%	13,24%	4,71%
Benchmark	5,98%	8,35%	13,46%	4,44%

- il confronto dei dati di performance relativo agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al benchmark;

	Rendimento annualizzato Netto 3 anni	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato Netto 5 anni	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Comparto C	6,78%	6,32%	5,72%	6,24%
Benchmark	7,08%	6,15%	6,05%	6,04%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Comparto C	JPM EMU Investment grade	50%
	JPM GBI Global	20%
	MSCI World Net Return	15%
	MSCI EMU Net Return	15%

Si riporta, inoltre, nella tabella seguente l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla performance.

	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Comparto C	16.222,79	44.535.739,44	0,036%

Comparto D

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 62.823.772,92 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen.

Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2015 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti, in un contesto di riduzione dei rendimenti e di restringimento degli *spread* fra paesi *core* e paesi periferici dell'area Euro. Il sottopeso di *duration* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni. Nel corso del primo semestre, si è inizialmente incrementata la *duration* del portafoglio, in presenza di un mercato sostenuto anche dagli interventi posti in essere dalla BCE; successivamente si è deciso di incrementare il sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark* di riferimento riducendo principalmente l'esposizione ai titoli *core*. Nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dalle incertezze sui mercati internazionali e dalle aspettative del primo rialzo dei tassi ufficiali da parte della FED, una significativa volatilità ha favorito un'attività di gestione dinamica, concentrata su operazioni di arbitraggio fra curve periferiche e curve *core* e semi *core*.

Nel corso del 2015, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, provvedendo, nella seconda parte dell'anno, ad una ricomposizione del portafoglio che ne riducesse la rischiosità.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato principalmente i titoli governativi giapponesi e la parte breve delle curve dei rendimenti dei titoli governativi in Dollari americani e Sterline. Dal punto di vista valutario si confermano una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e alla Sterlina e un sovrappeso al Dollaro.

Nel portafoglio non sono presenti titoli del debito pubblico di Grecia e Portogallo.

La componente azionaria è stata mantenuta nella prima parte dell'anno in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'area EMU e in misura minore il Giappone, mentre gli Stati Uniti sono stati mantenuti in sostanziale neutralità.

Nel periodo estivo la posizione è stata riportata vicino alla neutralità a causa dell'emergere di alcuni fattori di rischio a livello macroeconomico (rallentamento delle principali economie dei Paesi Emergenti, quali Brasile e Cina in particolare) e a livello geopolitico (tensioni in Medio Oriente).

A partire dal mese di Settembre/Ottobre, si è proceduto ad incrementare nuovamente, in maniera graduale, l'esposizione ai mercati azionari. La decisione di tornare in sovrappeso, in particolare sull'area EMU, è stata motivata in larga misura dalle aspettative sulle manovre di politica monetaria espansiva da parte della BCE.

Nella parte finale dell'anno, il continuo e deciso calo delle materie prime, petrolio in particolare, il primo rialzo dei tassi di interesse da parte della FED dopo 7 anni e i continui timori sul rallentamento della crescita economica Cinese, hanno costituito elementi di volatilità per i mercati azionari.

L'esposizione ai mercati europei è stata ottenuta prevalentemente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una parte marginale è stata investita in *Exchange Traded Funds* (ETF) della stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone, Asia escluso Giappone. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di ottenere una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati utilizzati prevalentemente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (*swap*).

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. *benchmark*.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario (2010-2012 e 2013-2015), gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti, ex-post con cadenza trimestrale, ad uno Screening di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per lo Screening del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (*ESG - Environmental, Social, Governance*) considerati nell'analisi è disponibile nel Bilancio di Sostenibilità (capitolo "Gli Azionisti") sul sito internet di Unipol Gruppo Finanziario.

Nel 2015 il risultato complessivo, confrontato in termini omogenei, è stato migliore rispetto al *benchmark*, facendo rilevare una *performance* superiore dello 0,34%.

In termini di rischiosità il portafoglio fa rilevare un valore leggermente superiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di performance in termini di rendimento (al netto e al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) e di rischio per il 2015;

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto D	4,61%	5,96%	11,25%

- il confronto degli stessi dati, al lordo delle ritenute fiscali per omogeneità, con gli analoghi risultati del benchmark per il 2014;

	Rendimento lordo 2015	Rischio 2015 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2014	Rischio 2014 (deviazione standard)
Comparto D	7,44%	11,25%	11,94%	7,30%
Benchmark	7,10%	11,09%	12,86%	7,07%

- il confronto dei dati di performance relativo agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al benchmark;

	Rendimento annualizzato Netto 3 anni	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato Netto 5 anni	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Comparto D	7,91%	8,84%	5,97%	9,54%
Benchmark	8,55%	8,65%	6,31%	9,13%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Comparto D	JPM EMU Investment grade	40%
	JPM GBI Global	10%
	MSCI EMU Net Return	25%
	MSCI World Net Return	25%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla performance.

	Oneri di negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Comparto D	14.093,15	62.886.388,95	0,022%

Costi complessivi a carico del Fondo

I quattro comparti di investimento hanno sostenuto i seguenti oneri a carico del Fondo:

Comparti di investimento	Commissioni di gestione	Commissioni Banca	rapporto oneri/contributi complessivi	rapporto oneri/NAV
Comparto A	428.527,94		7,87%	0,86%
Comparto B	1.158.971,04		13,39%	1,08%
Comparto C	494.828,12		14,98%	1,11%
Comparto D	860.080,57		19,48%	1,37%
Totale	2.942.407,67		13,48%	1,12%

Relativamente agli OICR utilizzati, si precisa che nessun costo, di qualsiasi natura, concernente la sottoscrizione o il rimborso delle quote e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

Operazioni in conflitto di interessi

Nel corso dell'anno, sono state effettuate le seguenti operazioni in conflitto di interessi:

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Acquisto a contanti	Comparto A	BARCLAYS	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	Bnp Paribas	500.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Sottoscrizione	Comparto A	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	467.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto A	MIZHUO INT	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	100.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto A	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	100.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto A	JP MORGAN	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	267.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto A	NATIXIS	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	BnpParibas	300.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto B	UBS	Credit Suisse Group Common	Credit Suisse AG	500	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto B	EQUITA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	900	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Comparto B	BANCA IMI	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	62.450	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Sottoscrizione	Comparto B	JP MORGAN	JP MORGAN FRN 01/02/2018	JP Morgan	630.000	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Sottoscrizione	Comparto B	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	817.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto B	MIZHUO INT	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	200.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Vendita a contanti	Comparto B	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	200.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Comparto B	KEPLER	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.600	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Comparto B	KEPLER	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	9.955	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto B	BANCA PROFILO	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	20.900	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto B	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Pop SC	1.500	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Comparto B	UBS	COMPASS GROUP PLC	Compass Group	530	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto B	BANCA IMI	Unicredit SpA raggr.	UniCredit Spa	1.500	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Comparto B	Banca Profilo	GEA GROUP AG	GEA Group AG	425	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto B	Baader Bank	GEA GROUP AG	GEA Group AG	305	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto B	Mediobanca	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	255	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Comparto B	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.300	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Comparto B	KEPLER	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	260	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto B	JP MORGAN	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	417.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Vendita a contanti	Comparto B	BAADER BANK	GEA GROUP AG	GEA Group AG	340	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto B	KEPLER	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	5.208	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto B	JEFFERIES	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	16.250	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto B	UBS	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	285	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Sottoscrizione	Comparto B	CREDIT SUISSE	Credit Suisse Group Common	Credit Suisse AG	22	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto B	MEDIOBANCA	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	1.950	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto C	UBS	Credit Suisse Group Common	Credit Suisse AG	400	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto C	EQUITA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	800	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Comparto C	BANCA IMI	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	35.650	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Sottoscrizione	Comparto C	JP MORGAN	JP MORGAN FRN 01/02/2018	JP Morgan	340.000	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Sottoscrizione	Comparto C	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	350.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto C	MIZHUO INT	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	100.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto C	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	100.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Acquisto a contanti	Comparto C	KEPLER	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.500	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Comparto C	KEPLER	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	7.325	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto C	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Pop SC	1.300	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Comparto C	KEPLER	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	8.465	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto C	GOLDMAN SACHS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	362	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Comparto C	UBS	COMPASS GROUP PLC	Compass Group	430	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto C	BANCA IMI	Unicredit SpA raggr.	UniCredit Spa	1.800	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Comparto C	Banca Profilo	GEA GROUP AG	GEA Group AG	135	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto C	Baader Bank	GEA GROUP AG	GEA Group AG	280	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto C	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	220	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Comparto C	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	900	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Comparto C	KEPLER	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	220	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto C	JP MORGAN	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	150.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Vendita a contanti	Comparto C	BAADER BANK	GEA GROUP AG	GEA Group AG	290	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto C	KEPLER	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	3.060	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto C	GOLDMAN	GEA GROUP AG	GEA Group AG	77	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto C	GOLDMAN	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	361	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Comparto C	GOLDMAN	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	3.907	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto C	GOLDMAN	Telecom Italia mc new	Telecom Italia	3.306	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto C	GOLDMAN	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	342	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Comparto C	JEFFERIES	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	13.925	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto C	UBS	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	810	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Sottoscrizione	Comparto C	CREDIT SUISSE	Credit Suisse Group Common	Credit Suisse AG	22	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto C	MEDIOBANCA	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	1.650	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto D	EQUITA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.600	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Comparto D	UBS	Credit Suisse Group Common	Credit Suisse AG	900	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Vendita a contanti	Comparto D	BANCA IMI	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	50.150	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Sottoscrizione	Comparto D	JP MORGAN	JP MORGAN FRN 01/02/2018	JP Morgan	340.000	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Sottoscrizione	Comparto D	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	350.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto D	MIZHUO INT	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	100.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto D	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	100.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Comparto D	KEPLER	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	3.100	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Comparto D	KEPLER	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	16.950	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto D	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Pop SC	2.800	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Comparto D	BANCA PROFILO	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	17.500	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto D	MORGAN STANLEY	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.286	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Comparto D	UBS	COMPASS GROUP PLC	Compass Group	1.020	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto D	BANCA IMI	Unicredit SpA raggr.	UniCredit Spa	6.000	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Comparto D	Baader Bank	GEA GROUP AG	GEA Group AG	480	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Acquisto a contanti	Comparto D	Mediobanca	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	480	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Comparto D	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.900	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Comparto D	KEPLER	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	460	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto D	JP MORGAN	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	150.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Comparto D	BAADER BANK	GEA GROUP AG	GEA Group AG	600	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto D	KEPLER	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	6.054	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto D	GOLDMAN	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	608	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Comparto D	GOLDMAN	GEA GROUP AG	GEA Group AG	138	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto D	GOLDMAN	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	7.264	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto D	GOLDMAN	Telecom Italia rnc new	Telecom Italia	6.544	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Comparto D	GOLDMAN	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	880	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Comparto D	JEFFERIES	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	32.900	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto D	UBS	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	580	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Sottoscrizione	Comparto D	CREDIT SUISSE	Credit Suisse Group Common	Credit Suisse AG	30	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Comparto D	MEDIOBANCA	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	3.850	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente

Tali operazioni sono state svolte nell'interesse dei sottoscrittori, nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne. Le stesse, sono inoltre state oggetto di regolare segnalazione, come previsto dal D.M. n.703 del 21 novembre 1996.

Piano di sostenibilità

Per assolvere agli obiettivi del Piano di Sostenibilità triennale di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., l'analisi dei rischi finanziari è stata integrata con quella dei rischi extra-finanziari dei titoli con particolare attenzione ai criteri ESG (Environmental - Social - Governance). La valutazione riguarda gli investimenti effettuati ed è finalizzata a stimare ex post il grado di sostenibilità e responsabilità di tali investimenti, avendo l'intento di coniugare gli obiettivi economici e di redditività con quelli di natura sociale, ambientale e di buon governo di imprese e Stati.

A titolo di esempio, alcuni rischi extra-finanziari sono:

- di natura reputazionale, con conseguente perdita del valore intangibile del marchio;
- di pagamento di multe e sanzioni dovute a condanne penali o civili;
- di risarcimenti per danni ambientali e/o sociali;
- di perdite di concorsi, bandi, licenze di operare, commesse, dovute a gravi violazioni in materia di governance (ad esempio episodi di corruzione), di diritti umani e del lavoro, ecc.;
- di svantaggi competitivi, dovuti ad una razionalizzazione dei costi non ottimale (ad esempio per una mancata politica sugli sprechi idrici e/o di efficienza energetica), ad una scarsa attenzione alla ricerca di innovazione, ad una sottovalutazione dei "nuovi rischi" di tipo organizzativo, ovvero connessi al genere, all'età, alla provenienza geografica e alla tipologia contrattuale, ecc.;
- di impatto negativo sul valore attribuito ad imprese e Stati da parte di agenzie specializzate in rating ESG, con conseguente perdita del valore di mercato dei relativi titoli azionari, obbligazionari corporate e obbligazionari governativi.

Per la valutazione ESG è stato utilizzato un processo di Screening di Sostenibilità ex post, certificato dal consulente esterno e indipendente ECPI S.r.l. (www.ecpigroup.com), basato su principi e valori decisi a livello di Gruppo.

Per una descrizione del perimetro di indagine e dei criteri ESG presi in considerazione nello Screening, si vedano i Bilanci di Sostenibilità di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

In base allo Screening di Sostenibilità sui portafogli al 31 dicembre 2015 del Fondo Pensione Aperto Unipol Previdenza, gli investimenti che soddisfano i criteri applicati a tutti gli investimenti (esclusi gli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, quali fondi

comuni di investimento istituiti e gestiti da SGR e SICAV) di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., rappresentano il 98,3% degli investimenti del Fondo. Il restante 1,7% del portafoglio del Fondo è oggetto di monitoraggio trimestrale ed è composto in parte da titoli che non rispondono ai requisiti considerati ed in parte da titoli non ancora coperti dal Consulente di Sostenibilità.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 14 gennaio 2016 la Società ha inviato alla COVIP, ai sensi dell'art. 16, comma 6, della Deliberazione COVIP del 15 luglio 2010, apposita comunicazione contenente la data di efficacia (1° maggio 2016) delle modifiche regolamentari del Fondo Incorporante connesse all'operazione di fusione dei Fondi Pensione Aperti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2015 si è assistito a differenti dinamiche di crescita dell'economia nelle diverse aree nel mondo, con alcuni segnali negativi che destano preoccupazione principalmente derivante da Asia ed economie emergenti.

Con l'inizio del nuovo anno i dati deludenti provenienti dall'economia cinese e il perdurare di un trend negativo sul prezzo del petrolio hanno esasperato le tensioni sui mercati azionari, che hanno risentito anche della svalutazione della valuta cinese rispetto al dollaro.

Si ritiene che il calo del petrolio nel breve termine possa portare ancora volatilità sui mercati, ma nel medio lungo termine possa costituire un vantaggio per le economie dei paesi industrializzati soprattutto dell'area Euro.

Nel corso del 2016 ci si aspetta da parte della BCE la prosecuzione degli interventi per favorire la ripresa economica e fornire supporto alle riforme strutturali che si rendono necessarie in diversi paesi dell'Unione Monetaria.

Negli USA la crescita dell'economia è ormai consolidata e la FED ha intrapreso un ciclo di rialzo dei tassi; circostanza che, dato il contesto globale, rende ancora più incerta la possibile evoluzione sia dell'economia reale che dei mercati finanziari.

In presenza di uno scenario caratterizzato da numerosi elementi di incertezza, si ritiene mercati, sia obbligazionari che azionari, possano esprimere performance contenute. Non si escludono periodi di rinnovata ed accresciuta volatilità, che potranno temporaneamente avere effetti negativi sui mercati finanziari e sulle dinamiche di crescita.

Bologna, 10 marzo 2016

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Fabio Cerchiai

Il Responsabile del Fondo
Stefano Castrignanò

Nota integrativa – Informazioni generali

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo Pensione aperto

Unipol Previdenza è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multi comparto, iscritto al n. 30 dell'albo dei fondi pensione (di seguito definito anche "Fondo" o "Fondo Aperto").

Il Fondo, che costituisce patrimonio separato ed autonomo da quello di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., è articolato su quattro comparti di investimento, A;B;C;D, ciascuno con una propria politica di investimento:

COMPARTO A

La gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il Comparto è quindi adatto ad un soggetto avverso al rischio che sceglie una gestione con le suddette caratteristiche di garanzia al fine di mantenere il potere d'acquisto del capitale conferito.

L'orizzonte temporale è di breve periodo (5 anni).

Il grado di rischio è basso e, quando opera la garanzia, nullo.

Le caratteristiche della garanzia sono la restituzione del capitale versato nel comparto, capitalizzato a un tasso dell'1,00% su base annua, nei seguenti casi: pensionamento; decesso; invalidità permanente; inoccupazione superiore a 48 mesi, anticipazione dei contributi, trasferimento della posizione individuale al quale l'iscritto acceda in relazione alla sua attività lavorativa, riallocazione della posizione individuale dal Comparto A al Comparto B.

COMPARTO B

La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio bassa o non lontano dalla pensione. Il Comparto è quindi adatto ad un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la garanzia del capitale e la stabilità dei risultati.

L'orizzonte temporale è di medio periodo (10 anni).

Il grado di rischio è medio/basso e, quando opera la garanzia, nullo.

Le caratteristiche della garanzia sono la restituzione del capitale versato nel comparto nei seguenti casi: pensionamento; decesso; invalidità permanente; inoccupazione superiore a 48 mesi, anticipazione dei contributi, trasferimento della posizione individuale al quale l'iscritto acceda in relazione alla sua attività lavorativa, riallocazione della posizione individuale dal Comparto B al Comparto A.

COMPARTO C

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio media o che ha ancora un numero discreto di anni prima della pensione. Il Comparto è quindi adatto a un soggetto che ricerca rendimenti nel medio/lungo periodo privilegiando la continuità dei

risultati ed è disposto ad accettare una esposizione al rischio moderata.
L'orizzonte temporale è di medio/lungo periodo (15 anni).
Il grado di rischio è medio.

COMPARTO D

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è pertanto adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

L'orizzonte temporale è di lungo periodo (18 anni).
Il grado di rischio è medio-alto.

L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base al principio della capitalizzazione. Il valore del Fondo, e della relativa quota, espressi in Euro, sono calcolati settimanalmente, il secondo giorno lavorativo di ogni settimana. Il valore della quota è pubblicato giornalmente sul quotidiano finanziario "Il Sole 24 Ore".

La Società che gestisce il Fondo è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita e pertanto non è stato necessario stipulare convenzioni per quanto riguarda l'erogazione delle rendite.

Gestione del patrimonio

La gestione finanziaria del patrimonio compete a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., istitutrice del Fondo.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo, e quindi alla Compagnia istitutrice; il patrimonio del Fondo risulta comunque separato ed autonomo rispetto al patrimonio della Compagnia.

Gli strumenti finanziari e le somme in denaro costituenti il patrimonio del Fondo sono depositati presso la banca depositaria BNP Paribas S.p.A..

Criteri di valutazione delle attività e delle passività

Il presente bilancio è redatto seguendo lo schema obbligatorio previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella Deliberazione del 17 giugno 1998 e recepisce le modifiche operate con la Deliberazione del 16 gennaio 2002.

I principi contabili utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e seguiti nella predisposizione del presente rendiconto sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e con quelli adottati nel precedente esercizio. Sono di seguito dettagliati:

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate alla data di negoziazione dell'operazione. Il patrimonio è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno di valorizzazione;
- i valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si

riferisce la valorizzazione;

- gli organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio;
- le attività e passività in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;
- le disponibilità liquide sui depositi bancari, gli interessi maturati al 31 dicembre 2015 sugli stessi depositi e i ratei e risconti attivi e passivi sono valutati al valore nominale;
- le passività che rappresentano i debiti maturati dal Fondo verso il gestore finanziario UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono determinate secondo il principio della competenza e sono valutate al valore nominale.

Regime fiscale

Il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, di cui all'art. 17 del D.Lgs. 252/05 (modificato dall'art. 1, comma 621, della legge n.190/2014), nella misura del 20%, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Fanno eccezione i titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti sono tassati al 12,5%.

Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite.

Il Fondo Pensione si qualifica come soggetto "lordista", in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

In ottemperanza alla normativa vigente, l'aggiornamento della Nota informativa e del Documento sul regime fiscale del Fondo hanno costituito oggetto di apposita comunicazione alla COVIP.

Criteri e procedure utilizzati per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Le commissioni di gestione, i ratei e risconti e gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono calcolati in base alla competenza temporale.

Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese a cui il Fondo Pensione si riferisce

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. È altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'art. 2, comma 1, del D.Lgs. 252/05, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo. Ai sensi dell'articolo 8, comma 7, del Decreto l'adesione al Fondo su base collettiva può avvenire anche mediante conferimento tacito del TFR maturando.

Al 31 dicembre 2015 risultano iscritti al Fondo n° 12.278 aderenti soggetti attivi, di cui n° 3.756 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 8.522 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

Viene riportato di seguito l'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto di investimento del Fondo al 31 dicembre 2015 con l'indicazione, per ciascun comparto, anche del relativo numero di aderenti.

Comparti di Investimento	Numero aderenti			%	Valore netto patrimonio
	Dipendenti	Autonomi	Totali		
Comparto A	2.475	1.031	3.506	27,33%	49.600.554,94
Comparto B	2.792	1.466	4.258	33,19%	106.886.322,47
Comparto C	1.074	793	1.867	14,55%	44.465.545,03
Comparto D	1.441	1.757	3.198	24,93%	62.823.772,92
Totale	7.782	5.047	12.829	100%	263.776.195,36

La somma degli aderenti per comparto differisce dal numero degli iscritti al fondo perché gli stessi hanno la possibilità di investire i propri contributi su più linee di investimento.

Nelle pagine successive si riportano le informazioni specifiche di ogni singolo comparto.

Comparto A

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO Unipol Previdenza A

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	49.617.180,17	46.872.465,25
	a) Depositi bancari	1.193.227,59	889.511,37
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	45.491.321,94	42.779.778,28
	d) Titoli di debito quotati	2.386.967,90	2.654.295,10
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	530.324,16	543.421,92
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	15.338,58	5.458,58
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	11.810,33	57,31
30	Crediti di imposta	20.591,77	
	TOTALE ATTIVITA'	49.649.582,27	46.872.522,56
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-11.810,33	-57,31
30	Passività della gestione finanziaria	-37.217,00	-34.999,48
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-37.217,00	-34.999,48
40	Debiti di imposta		-505.624,61
	TOTALE PASSIVITA'	-49.027,33	-540.681,40
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	49.600.554,94	46.331.841,16
	CONTI D'ORDINE	110.843,40	110.588,65

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO Unipol Previdenza A

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	3.135.774,34	3.101.504,57
	a) Contributi per le prestazioni	5.774.596,46	5.454.918,77
	b) Anticipazioni	-965.471,31	-518.312,33
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.093.455,33	-1.088.902,20
	d) Trasformazioni in rendita		-49.813,34
	e) Erogazioni in forma di capitale	-580.626,13	-696.462,40
	f) Premi per prestazioni accessorie	-478,76	
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-1,76	-1.073,38
	i) Altre entrate previdenziali	1.211,17	1.149,45
20	Risultato della gestione finanziaria	576.546,31	4.789.940,16
	a) Dividendi e interessi	1.238.666,61	1.194.190,00
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-662.120,30	3.595.750,16
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-428.527,94	-387.087,53
	a) Società di gestione	-428.527,94	-387.087,53
	b) Contributo Covip		
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	3.283.792,71	7.504.357,20
50	Imposta sostitutiva	-15.078,93	-505.624,61
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	3.268.713,78	6.998.732,59

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto A risultano, al 31 dicembre 2015, pari a n. 3.506.
Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

Comparto A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.459.248,741	46.331.841,16
Quote emesse	305.052,013	5.775.327,11
Quote annullate	- 139.080,726	- 2.639.552,77
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.625.220,028	49.600.554,94

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 18,894 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Fondo è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 1.193.227,59 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10 c); 10 d) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 2,6% 22/06/2024	576.175,00	1,20%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	862.428,00	1,80%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	1.037.949,75	2,17%
BONOS 4,10% 30/07/2018	2.587.185,50	5,40%
BONOS 4,20% 31/01/2037	677.781,50	1,42%
BTP 0,65% 01/11/2020	450.693,00	0,94%
BTP 1,45% 15/09/2022	1.027.010,00	2,15%
BTP 1,50% 01/06/2025	500.685,00	1,05%
BTP 2% 01/12/2025	908.031,25	1,90%
BTP 2,25% 15/05/2016	3.227.168,00	6,74%
BTP 2,5% 01/12/2024	1.087.010,00	2,27%
BTP 2,75% 15/11/2016	1.331.759,00	2,78%
BTP 3,5% 01/11/2017	4.043.504,00	8,45%
BTP 3,5% 01/12/2018	548.965,00	1,15%
BTP 3,50% 01/03/2030	1.102.552,20	2,30%
BTP 3,75% 01/03/2021	693.366,00	1,45%
BTP 4,5% 01/03/2024	1.740.522,00	3,64%
BTP 4,75% 01/09/2021	1.460.472,00	3,05%
BTP 4,75% 01/09/2044	795.814,48	1,66%
BTP ITALIA Infl. 2,45% 26/03/2016	1.005.128,82	2,10%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	316.215,00	0,66%
CCT 15/10/2017	583.050,00	1,22%
DBR 1% 15/08/2025	518.330,00	1,08%
DBR 1,5% 15/05/2024	1.636.725,00	3,42%
DBR 2,25% 04/09/2021	788.046,00	1,65%
DBR 3,25% 04/07/2021	56.523,36	0,12%
DBR 4% 04/01/2037	595.272,00	1,24%
DBR 4,75% 04/07/2028	273.418,31	0,57%
DBR 6,25% 04/01/2030	1.091.183,86	2,28%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	551.930,50	1,15%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	1.183.056,00	2,47%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	116.959,00	0,24%
FRANCE OAT 3,75% 25/04/21	1.591.226,55	3,32%
FRANCE OAT 4% 25/10/38	1.955.592,96	4,08%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	178.560,00	0,37%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	590.865,00	1,23%
NETHERLANDS GOVT 3,25% 15/07/2021	587.180,00	1,23%
REP OF AUSTRIA 4,85% 15/03/2026	525.331,00	1,10%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	261.074,00	0,55%
REP OF FINLAND 3,375% 15/04/2020	516.060,00	1,08%
SPANISH GOVT 2,1% 30/04/2017	3.083.550,00	6,44%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	2.466.828,00	5,15%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	360.144,90	0,75%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	45.491.321,94	95,01%
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	225.702,00	0,47%
AT&T FRN 04/06/2019	145.203,00	0,30%
BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	210.026,00	0,44%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	292.032,90	0,61%
GLAXOSMITHKLINE CAP 0,625% 02/12/2019	201.974,00	0,42%
HUTCHISON WHAMP 4,75% 14/11/2016	207.764,00	0,43%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	194.940,00	0,41%
INTESA SANPAOLO 3,75% 23/11/2016	206.318,00	0,43%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	503.170,00	1,05%
BARCLAYS 2,625% 11/11/2020-25 CBLE SUBT2	199.838,00	0,42%
Titoli di debito quotati	2.386.967,90	4,99%
TOTALE	47.878.289,84	100,00%

I ratei attivi ammontano a 530.324,16 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate e non regolate al 31 dicembre 2015.

Alla fine dell'esercizio le posizioni in conflitto di interessi sono:

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/15	Valore Mercato al 31/12/15	Tipologia di conflitto
Comparto A	XS0965065112	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	200.000,00	210.026,00	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto A	%
Italia	45,38%
Altri Paesi dell'Area Euro	53,28%
Stati Uniti	0,30%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,61%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	0,43%
Titoli di debito	100,00%

Il portafoglio è rappresentato esclusivamente da strumenti finanziari denominati in Euro.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è pari a 5,69.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto A	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	16.668.389,51	11.795.928,60
Titoli di debito	7.517.747,27	7.605.881,47
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR		
Totale	24.186.136,78	19.401.810,07
Volumi negoziati	43.587.946,85	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

	Oneri di Negoziazione	Volumi Negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Comparto A		43.587.946,85	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 15.338,58 Euro, di cui:

- 9.880,00 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni,
- 5.458,58 Euro si riferiscono a crediti verso l'erario spagnolo per ritenute applicate per le quali si è in attesa di rimborso.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari 11.810,33 Euro accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 – Crediti di imposta

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 20.591,77 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014).

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 37.217,00 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 110.843,40 Euro, è costituito dai contributi netti incassati nel 2015, che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

Il saldo della gestione previdenziale è di 3.135.774,34 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 5.774.596,46 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce comprende i trasferimenti da altri comparti per un ammontare di 536.241,82 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 209.367,66 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 5.447.243,54 Euro e sono così suddivisi:

Comparto A	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	2.492.242,27
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	414.569,05
Contributi relativi a quote di TFR	1.852.372,75
Trasferimenti	688.059,47
Totale	5.447.243,54

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 34.213,06 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di Investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto A	50.978,158	965.471,31	30.574,711	580.626,13

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 17.711,17 Euro

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto A	52.376,942	995.709,33	5.150,915	97.746,00	57.527,857	1.093.455,33

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 1,76 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 1.211,17 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 576.546,31 Euro.
La composizione delle voci “Dividendi e Interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto A	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.134.304,55	- 478.608,87
Titoli di debito quotati	81.966,84	- 181.441,12
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		
Quote di OICR		
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	22.395,22	- 2.070,31
Totale	1.238.666,61	- 662.120,30

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 428.527,94 Euro che, come risulta dal prospetto seguente, rappresentano esclusivamente provvigioni di gestione.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	428.527,94	Non previste	(1)	428.527,94

(1) Comprese nelle provvigioni di gestione

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 15.078,93 Euro, include l'imposta a credito di competenza dell'esercizio per 20.591,77 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 35.670,70 Euro.

Comparto B

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO Unipol Previdenza B

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	107.492.188,96	101.966.841,13
	a) Depositi bancari	6.616.908,55	5.585.570,63
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	73.714.477,44	72.990.350,97
	d) Titoli di debito quotati	9.391.987,22	6.022.742,78
	e) Titoli di capitale quotati	10.354.881,32	7.573.207,06
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	6.468.207,88	8.736.969,69
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	902.071,05	1.042.639,39
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	43.655,50	15.360,61
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	14.059,46	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	107.506.248,42	101.966.841,13
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-14.059,46	
30	Passività della gestione finanziaria	-129.607,52	-93.445,64
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-129.607,52	-93.445,64
40	Debiti di imposta	-476.258,97	-1.243.718,58
	TOTALE PASSIVITA'	-619.925,95	-1.337.164,22
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	106.886.322,47	100.629.676,91
	CONTI D'ORDINE	238.861,11	240.191,19

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO Unipol Previdenza B

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	3.903.932,47	5.346.680,31
	a) Contributi per le prestazioni	9.631.813,17	9.872.401,18
	b) Anticipazioni	-1.671.788,57	-1.139.911,40
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.583.998,28	-2.044.920,67
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.469.871,44	-1.339.111,20
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.755,58	-1.559,80
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-896,01	-5.217,94
	i) Altre entrate previdenziali	429,18	5.000,14
20	Risultato della gestione finanziaria	4.168.200,92	11.848.539,25
	a) Dividendi e interessi	2.631.871,15	2.593.873,66
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.536.329,77	9.254.665,59
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-1.158.971,04	-1.023.927,47
	a) Società di gestione	-1.158.971,04	-1.023.927,47
	b) Contributo Covip		
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.913.162,35	16.171.292,09
50	Imposta sostitutiva	-656.516,79	-1.243.718,58
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.256.645,56	14.927.573,51

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto B risultano pari a n. 4.258.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

Comparto B	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.512.485,307	100.629.676,91
Quote emesse	514.987,355	9.629.590,76
Quote annullate	- 305.251,577	- 5.725.658,29
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.722.221,085	106.886.322,47

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 18,679 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Fondo è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 6.616.908,55 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e); 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 4,875% 15/02/2036 USD	456.353,44	0,46%
BELGIUM KINGDOM 2,6% 22/06/2024	806.645,00	0,81%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	1.170.438,00	1,17%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	2.250.007,20	2,25%
BONOS 4,10% 30/07/2018	3.467.929,50	3,47%
BONOS 4,20% 31/01/2037	246.466,00	0,25%
BTP 0,65% 01/11/2020	861.324,40	0,86%
BTP 1,45% 15/09/2022	1.848.618,00	1,85%
BTP 1,50% 01/06/2025	1.502.055,00	1,50%
BTP 2% 01/12/2025	1.660.400,00	1,66%
BTP 2,25% 15/05/2016	252.122,50	0,25%
BTP 2,5% 01/12/2024	3.424.081,50	3,43%
BTP 2,75% 15/11/2016	3.534.283,50	3,54%
BTP 3,5% 01/11/2017	2.181.364,00	2,18%
BTP 3,5% 01/12/2018	1.097.930,00	1,10%
BTP 3,50% 01/03/2030	1.256.672,40	1,26%
BTP 3,75% 01/03/2021	1.617.854,00	1,62%
BTP 4% 01/09/2020	630.262,08	0,63%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 4,5% 01/03/2024	963.503,25	0,96%
BTP 4,75% 01/09/2021	1.947.296,00	1,95%
BTP 4,75% 01/09/2044	1.290.012,44	1,29%
BTP 5% 01/03/2025	4.359.321,50	4,36%
BTP ITALIA Infl. 2,45% 26/03/2016	854.359,50	0,85%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	527.025,00	0,53%
DBR 1% 15/08/2025	932.994,00	0,93%
DBR 1,5% 15/05/2024	3.819.025,00	3,82%
DBR 2,25% 04/09/2021	900.624,00	0,90%
DBR 3,25% 04/07/2021	942.056,00	0,94%
DBR 4% 04/01/2037	2.775.455,70	2,78%
DBR 4,75% 04/07/2028	410.858,53	0,41%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	1.003.510,00	1,00%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	2.028.096,00	2,03%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	994.151,50	0,99%
FRANCE OAT 3,75% 25/04/21	3.865.428,99	3,87%
FRANCE OAT 4% 25/10/38	2.065.173,60	2,07%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	2.363.112,20	2,36%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	357.120,00	0,36%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	1.004.470,50	1,01%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	581.000,00	0,58%
REP OF AUSTRIA 4,85% 15/03/2026	414.735,00	0,42%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	747.621,00	0,75%
REP OF FINLAND 3,375% 15/04/2020	802.760,00	0,80%
SPANISH GOVT 2,1% 30/04/2017	1.027.850,00	1,03%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	4.170.114,00	4,17%
SPANISH GOVT 4% 30/04/2020	1.144.400,00	1,15%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	2.734.433,50	2,74%
UK TREASURY 2,25% 07/09/2023	423.163,71	0,42%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	73.714.477,44	73,77%
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	496.544,40	0,50%
AT&T FRN 04/06/2019	866.211,00	0,87%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	616.344,00	0,62%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	654.556,50	0,66%
GLAXOSMITHKLINE CAP 0,625% 02/12/2019	454.441,50	0,45%
HUTCHISON WHAMP 4,75% 14/11/2016	415.528,00	0,42%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	682.290,00	0,68%
INTESA SANPAOLO 3,75% 23/11/2016	412.636,00	0,41%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	575.078,26	0,58%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	704.438,00	0,70%
AT&T 2,45% 15/03/2035 CBLE	199.226,25	0,20%
BARCLAYS 2,625% 11/11/2020-25 CBLE SUBT2	499.595,00	0,50%
ING GR 6% 16/04/2020-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	189.540,06	0,19%
ING GR 6,5% 16/04/2025-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	488.405,68	0,49%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	411.154,59	0,41%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	549.490,21	0,55%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020	1.176.507,77	1,18%
Titoli di debito quotati	9.391.987,22	9,40%
ABB Ltd	4.558,38	0,00%
Abertis Infraestructuras SA	13.329,25	0,01%
Abivax SA	12.735,00	0,01%
Accor Sa	14.801,85	0,01%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	14.858,25	0,01%
Adidas AG new	48.101,85	0,05%
ADP	10.720,00	0,01%
Aegon NV New	25.627,00	0,03%
Aena SA	21.080,00	0,02%
Air Liquide SA	91.730,25	0,09%
Airbus Group SE (ex EADS)	106.020,00	0,11%
Akzo N.a	32.073,60	0,03%
Alcatel-Lucent	39.310,50	0,04%
Allianz Ag-Reg	206.073,00	0,21%
Alstom	23.940,25	0,02%
ALTICE NV - A-W/I	16.536,00	0,02%
ALTICE NV - B -W/I	1.420,40	0,00%
Amadeus IT Holding SA - A shs	31.327,45	0,03%
Anglo American Plc	5.467,17	0,01%
Anheuser - Bush Inbev NV	219.076,00	0,22%
Arcelor Mittal	8.573,40	0,01%
Arkema ord.	7.104,90	0,01%
ARM Holdings Plc	7.644,39	0,01%
ASM INTL ORD	11.390,40	0,01%
ASML Holding NV new	89.154,00	0,09%
Astrazeneca	35.223,65	0,04%
Atlantia Autostrade Spa ord	33.663,00	0,03%
Atos SE	13.941,00	0,01%
Axa ord.	121.987,05	0,12%
B.co Santander Central Hisp. ord	149.274,50	0,15%
BANCA INTESA RIS POR NC	14.170,00	0,01%
Banca Pop Milano Srl	9.210,00	0,01%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	94.346,00	0,09%
Banco de Sabadell SA	14.940,63	0,01%
Banco Popolare Sc ex raggr.	29.463,00	0,03%
Banco Popular Espanol SA	12.111,14	0,01%
Bank of Ireland	23.998,00	0,02%
Bankia SA	18.258,00	0,02%
Bankiter SA	12.433,60	0,01%
Barclays Bank ord	16.403,71	0,02%
Basf SE	166.757,76	0,17%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Bayer Ag	246.075,00	0,25%
Beiersdorf AG	21.629,12	0,02%
BG Group Plc	36.906,47	0,04%
BHP Billinton Plc	9.630,08	0,01%
Biocartis NV	18.494,00	0,02%
BMW	104.464,10	0,10%
Bnp Paribas ord.	154.078,50	0,15%
BOLLORE	24.922,60	0,02%
Bouygues	42.026,75	0,04%
Bp Plc Com	30.916,82	0,03%
Brenntag AG	18.829,20	0,02%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	27.488,04	0,03%
BT Group Plc	12.371,73	0,01%
Bureau Veritas SA	18.390,00	0,02%
CaixaBank SA	25.599,51	0,03%
Cap Gemini SA	34.240,00	0,03%
Carrefour ord.	14.790,75	0,01%
Casino Guichard-Perrachon SA	24.600,70	0,02%
Cellnex Telecom SAU	11.343,92	0,01%
Christian Dior SE	21.161,25	0,02%
Clariant AG -REG	24.738,44	0,02%
CNH Industrial NV	11.570,50	0,01%
Commerzbank AG new	20.531,94	0,02%
Compagnie De St Gobain	43.835,00	0,04%
Compagnie Financiere Richemont SA	8.650,67	0,01%
COMPASS GROUP PLC	8.484,91	0,01%
Continental Ag	75.224,25	0,08%
Credit Agricole S.A.	16.320,00	0,02%
Credit Suisse Group Common	3.443,17	0,00%
Credito Valtellinese Scarl	18.547,00	0,02%
CRH Plc (CRH ID EUR)	57.939,00	0,06%
Daimler Chrysler Ag	192.398,40	0,19%
Danone Ord	102.139,20	0,10%
Dassault Systemes SA	23.237,55	0,02%
Delhaize Group	26.488,05	0,03%
Delta Lloyd NV	4.083,75	0,00%
Deutsche Bk reg shs	72.643,13	0,07%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	34.183,80	0,03%
Deutsche Lufthansa	27.600,68	0,03%
Deutsche Post AG	48.016,75	0,05%
Deutsche Telekom	135.906,67	0,14%
Deutsche Wohnen AG	39.652,02	0,04%
Diageo Ordinary	37.183,12	0,04%
Dialog Semiconductor Plc	16.024,23	0,02%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	10.016,96	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
E.on (ex Veba)	62.517,00	0,06%
Edenred	10.731,75	0,01%
Edf	5.430,00	0,01%
Electricidade de Portugal SA	14.280,30	0,01%
Enagas	23.400,00	0,02%
Endesa	18.895,50	0,02%
Enel ord.	62.077,40	0,06%
ENGIE	52.240,00	0,05%
Eni ord.	70.380,00	0,07%
Ericsson LM - B	18.538,66	0,02%
Erste Group Bank AG	31.801,00	0,03%
Essilor International SA	73.056,75	0,07%
Eurazeo	18.097,50	0,02%
Eutelsat Communications	11.454,00	0,01%
Evonik Industries AG	19.899,75	0,02%
EXOR SpA	44.194,50	0,04%
Faurecia	11.473,10	0,01%
Ferrovial SA ord	43.169,85	0,04%
Fiat Chrysler Automobiles NV	54.134,80	0,05%
Finmeccanica ord	45.795,00	0,05%
Formycon AG	16.041,38	0,02%
Fortum OYJ	16.008,00	0,02%
Fraport AG	2.357,60	0,00%
Fresenius Med. Care St	41.585,55	0,04%
Fresenius SE & Co. KGaA	73.226,70	0,07%
Galp Energia SGPS SA	26.264,00	0,03%
Gas Natural SDG	18.815,00	0,02%
GEA GROUP AG	14.586,00	0,01%
Geberit AG	15.699,12	0,02%
Gemalto NV	28.464,05	0,03%
Generali Spa	48.729,60	0,05%
Givaudan SA	16.825,10	0,02%
Glencore Plc	4.931,13	0,00%
Groupe Bruxelles Lambert SA	16.554,30	0,02%
Hannover Rueck ord.	16.904,00	0,02%
Heidelbergcement AG	30.248,00	0,03%
Heineken Nv	61.046,75	0,06%
Henkel AG & Co. KGaA	71.724,00	0,07%
Hennes & Mauritz AB	8.218,62	0,01%
Hermes International	17.458,00	0,02%
HSBC Hold Plc	43.834,05	0,04%
Hugo Boss AG	13.022,00	0,01%
Iberdrola Sa	89.800,50	0,09%
Iliad Sa	37.400,00	0,04%
Imperial Tobacco Group Plc	20.767,94	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Indivior Plc	13.945,23	0,01%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	88.573,55	0,09%
Infineon Technologies Ag	35.585,68	0,04%
Infrastrutture Wireless Ital	29.257,20	0,03%
Ing Groep N.V.	129.417,75	0,13%
Ingenico SA	12.232,50	0,01%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	16.508,63	0,02%
Intesa Bci S. Paolo ord.	91.435,68	0,09%
Iren (ex Iride)	16.017,50	0,02%
J Sainsbury Plc	22.320,38	0,02%
JC Decaux SA	6.707,00	0,01%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	6.117,45	0,01%
K+S AG	21.021,80	0,02%
KBC Groep Nv	32.583,55	0,03%
Kering	30.010,50	0,03%
Kerry Group Plc	26.326,95	0,03%
Klepierre	21.314,80	0,02%
Kone Oyj	32.119,40	0,03%
Koninklijke Ahold NV	43.721,38	0,04%
KONINKLIJKE DSM NV	33.784,40	0,03%
Koninklijke Vopak NV	9.520,80	0,01%
KPN Koninklijke NV	66.941,64	0,07%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	10.491,74	0,01%
Lagardere SCA	29.985,90	0,03%
Lanxess ord	8.322,60	0,01%
Legrand Promesses	29.754,00	0,03%
Linde AG	72.306,00	0,07%
Lloyds TSB	31.957,86	0,03%
Luxottica Group SpA LUX IM	28.992,00	0,03%
LVMH	102.154,50	0,10%
L'Oreal Co ord.	102.963,90	0,10%
Masi Agricola Spa	13.960,10	0,01%
Mediaset Spa	10.154,80	0,01%
Mediobanca ord	25.864,24	0,03%
Merck KGaA	34.036,60	0,03%
Metro Ag Ord	12.267,40	0,01%
Michelin	37.357,50	0,04%
Moncler Spa	14.341,20	0,01%
Mondi PLC	13.813,48	0,01%
Muenchener Rueckver AG	84.893,00	0,08%
National Grid Plc	17.882,69	0,02%
Natixis	10.694,85	0,01%
Nestle SA	62.956,39	0,06%
NN Group NV	17.088,75	0,02%
Nokia Ab	61.003,75	0,06%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Nokian Renkaat Oyj	9.764,50	0,01%
Novartis AG	62.085,83	0,06%
Novo Nordisk A/S	40.458,35	0,04%
Ocado Gropu Plc	8.618,13	0,01%
OCI NV	6.270,00	0,01%
OMV AG	25.084,80	0,03%
Orange SA	54.739,48	0,05%
Osram Licht AG	9.697,50	0,01%
PEARSON PLC	11.331,56	0,01%
Pernod Ricard sa	53.126,00	0,05%
Peugeot Citroen	18.635,75	0,02%
Philips elect. ord. new	28.272,00	0,03%
Porsche Automobil Holding SE	14.502,90	0,01%
Poste Italiane Spa	50.821,80	0,05%
ProSiebenSat.1 Media SE	21.044,25	0,02%
Proximus	5.700,00	0,01%
Prudential PLC	27.743,44	0,03%
Prysmian Spa	29.984,80	0,03%
Publicis	40.203,90	0,04%
Puma AG	11.919,00	0,01%
Randstad Hold	16.683,70	0,02%
Reckitt Benckiser Group Plc	14.976,16	0,01%
Red Electrica Corporacion SA (REE SM)	26.988,50	0,03%
Relx NV	45.221,40	0,05%
Remy Cointreau	9.571,45	0,01%
Renault Ord	56.504,30	0,06%
Repsol Ypf Sa	34.256,20	0,03%
Rio Tinto Plc ord.	5.394,10	0,01%
Roche Hldg ord.	76.529,76	0,08%
Royal Bank of Scotlan Group Plc	3.703,25	0,00%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	21.095,00	0,02%
RTL Group SA	14.254,25	0,01%
Rwe Ag ST O.N.	28.162,55	0,03%
Sab Miller Plc	16.633,97	0,02%
Safran SA (ex Sagem SA)	62.102,60	0,06%
Saipem Spa	2.996,00	0,00%
Sampo OYJ-A	65.800,00	0,07%
Sanofi Aventis	246.018,00	0,25%
SAP SE	186.018,30	0,19%
Saras S.p.a.	13.023,20	0,01%
Schneider Electric SA	47.304,00	0,05%
SCOR Regroupe	15.529,50	0,02%
Shire Plc	15.682,40	0,02%
Siemens Ag ord. reg. shs	171.221,40	0,17%
SKY PLC	15.226,65	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Smith & Nephew Plc Ord	30.119,76	0,03%
Snam Rete Gas	22.218,00	0,02%
SOCIETE BIC SA	10.615,50	0,01%
Societe Europeenne Satellite SA	38.362,50	0,04%
Societe Generale	87.694,20	0,09%
Sodexho Alliance Sa	16.225,20	0,02%
Solvay Ord	17.815,83	0,02%
South32 Limited (S32 LN)	665,24	0,00%
Standard Chartered Plc	3.947,71	0,00%
STMicroelectronics NV STM IM	26.219,03	0,03%
Stora Enso Oyj	9.229,00	0,01%
Suez Environnement Co.	27.098,20	0,03%
Sunrise Communications AG	23.454,55	0,02%
Swisscom ord.	4.642,36	0,00%
Symrise AG	11.959,35	0,01%
Syngenta Ag	45.258,42	0,05%
Technip SA	15.092,55	0,02%
Tele Columbus AG	16.932,85	0,02%
Telecom Italia ord. new	45.760,38	0,05%
Telecom Italia rnc new	19.020,00	0,02%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	7.825,60	0,01%
Telefonica S.a New	88.676,04	0,09%
Telenet Group Holding NV	32.350,50	0,03%
Teliasonera AB (Sek)	15.839,33	0,02%
Tenaris SA	12.034,00	0,01%
Tesco Plc Common	7.027,39	0,01%
Thales Sa	13.820,00	0,01%
The Swatch Group AG-B	9.696,35	0,01%
Thyssen Krupp ord.	17.698,10	0,02%
TNT Express NV	10.672,30	0,01%
Tod's Spa	23.741,25	0,02%
Tomtom	10.792,65	0,01%
Total ord.	224.275,28	0,22%
UBI Banca Scpa	12.400,00	0,01%
UBS Group AG	32.698,48	0,03%
UCB SA	12.484,50	0,01%
Umicore SA	10.439,55	0,01%
Unibail-Rodamco SE	63.288,00	0,06%
Unicredit SpA raggr.	23.621,00	0,02%
Unilever NV	183.680,90	0,18%
United Internet AG-REG SHARE	11.709,30	0,01%
Upm ord.	37.561,40	0,04%
Valeo	28.510,00	0,03%
Vallourec SA	860,00	0,00%
Veolia Environnement	32.141,55	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Vinci S.A.	77.473,40	0,08%
Vivendi Universal ord.	58.686,30	0,06%
Vodafone Group Plc	32.986,65	0,03%
VOESTALPINE AG	4.818,65	0,00%
VOLKSWAGEN AG-PFD	68.212,50	0,07%
Vonovia SE	39.027,85	0,04%
Wartsila OYJ-B	15.174,00	0,02%
Wendel	17.536,00	0,02%
Wolters Klumer	14.398,73	0,01%
WPP Plc	8.198,86	0,01%
Zalando SE	22.932,00	0,02%
Zurich Financial Services	11.924,32	0,01%
Titoli di capitale quotati	10.354.881,32	10,36%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	198.951,30	0,20%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	593.649,00	0,59%
ISHARES MSCI EMU	351.742,50	0,35%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	5.051.985,08	5,06%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	271.880,00	0,27%
Quote di O.I.C.R.	6.468.207,88	6,47%
TOTALE	99.929.553,86	100,00%

I ratei attivi ammontano a 902.071,05 Euro.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto B	%
Italia	31,63%
Altri Paesi dell' Unione Europea	46,23%
Stati Uniti	3,78%
Giappone	0,00%
Altri paesi aderenti all'OCSE	1,11%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,42%
Titoli di debito	83,17%
Italia	0,88%
Altri Paesi dell' Unione Europea	9,55%
Stati Uniti	4,59%
Giappone	0,79%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,84%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,18%
Titoli di capitale	16,83%
Totale	100,00%

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non ci sono operazioni di copertura del rischio su cambi.

divisa	Totale
EUR	94,64%
GBP	1,02%
USD	3,85%
CHF	0,41%
DKK	0,04%
SEK	0,04%
Totale	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 6,39.

Alla fine dell'esercizio le posizioni in conflitto di interessi sono:

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/15	Valore Mercato al 31/12/15	Tipologia di conflitto
Comparto B	IT0005002883	Banco Popolare Sc ex raggr.	2.300,00	29.463,00	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
Comparto B	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	2.950,00	154.078,50	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
Comparto B	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC	722,12	8.484,91	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto B	CH0012138530	Credit Suisse Group Common	158,74	3.443,17	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto B	DE0006602006	GEA GROUP AG	390	14.586,00	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto B	US46623EKE85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	578.671,81	575.078,26	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
Comparto B	IT0003796171	Poste Italiane Spa	7.158,00	50.821,80	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto B	IT0003497168	Telecom Italia ord. new	38.945,00	45.760,38	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto B	IT0003497176	Telecom Italia rnc new	20.000,00	19.020,00	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto B	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	4.600,00	23.621,00	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

Si riporta nel seguente prospetto il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto B	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	23.429.346,00	16.011.050,96
Titoli di debito	19.961.094,39	16.266.429,79
Titoli di capitale quotati	7.792.097,06	5.611.956,02
Quote di OICR	3.942.648,29	7.357.887,35
Totale	55.125.185,74	45.247.324,12
Volumi negoziati	100.372.509,86	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

	Oneri di negoziazione	Volumi Negoziati	Incidenza oneri su patrimonio medio
Comparto B	16.222,79	100.372.509,86	0,016%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 43.655,50 Euro, di cui:

- 28.066,70 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 5.383,63 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 10.205,17 Euro si riferiscono a crediti verso l'erario spagnolo per ritenute applicate per le quali si è in attesa di rimborso.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari 14.059,46 Euro accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 129.607,52 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016, per 99.321,14 Euro e partite da regolare per 30.286,38 Euro relative ad acquisti di titoli azionari.

40 – Debiti d'imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 476.258,97 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 238.861,11 Euro, è costituito dai contributi netti incassati nel 2015, che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di 3.903.932,47 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 9.631.813,17 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce comprende i trasferimenti da altri comparti per un ammontare di 1.137.138,43 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 163.621,89 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 8.656.541,05 Euro e sono così suddivisi:

Comparto B	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	3.736.408,73
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.654.871,82
Contributi relativi a quote di TFR	2.911.463,67
Trasferimenti	353.796,83
Totale	8.656.541,05

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 43.408,78 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto B	88.915,265	1.671.788,57	132.082,371	2.469.871,44

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 70.766,09 Euro

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto B	74.419,900	1.400.891,28	9.834,041	183.107,00	84.253,941	1.583.998,28

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 896,01 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 429,18 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 4.168.200,92 Euro.

La composizione delle voci "Dividendi e Interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

Comparto B	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	2.044.259,72	- 430.262,73
Titoli di debito quotati	242.995,57	- 330.003,54
Titoli di capitale quotati	214.787,15	562.913,59
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		565.985,32
Quote di OICR	92.919,87	1.146.477,25
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	36.908,84	21.219,88
Totale	2.631.871,15	1.536.329,77

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.158.971,04 Euro che, come risulta dal prospetto seguente, rappresentano esclusivamente provvigioni di gestione.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	1.158.971,04	Non previste	(1)	1.158.971,04

(1) Comprese nelle provvigioni di gestione

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 656.516,79 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 476.258,97 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 180.257,82 Euro.

Comparto C

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO Unipol Previdenza C

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	44.921.098,96	43.309.416,07
	a) Depositi bancari	3.403.966,77	2.537.191,30
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.283.965,73	24.567.550,79
	d) Titoli di debito quotati	3.897.282,48	2.278.910,70
	e) Titoli di capitale quotati	8.170.622,37	8.071.820,75
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	5.857.588,93	5.494.248,15
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	289.569,65	352.630,66
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	18.103,03	7.063,72
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	44.921.098,96	43.309.416,07
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-63.830,78	-39.796,27
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-63.830,78	-39.796,27
40	Debiti di imposta	-391.723,15	-528.763,50
	TOTALE PASSIVITA'	-455.553,93	-568.559,77
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	44.465.545,03	42.740.856,30
	CONTI D'ORDINE	99.368,09	102.017,39

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO Unipol Previdenza C

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	-10.431,08	660.292,32
	a) Contributi per le prestazioni	3.026.591,36	3.029.749,44
	b) Anticipazioni	-982.639,25	-554.553,83
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.679.861,64	-1.088.815,78
	d) Trasformazioni in rendita		-185.940,83
	e) Erogazioni in forma di capitale	-372.290,24	-536.019,78
	f) Premi per prestazioni accessorie	-2.280,06	-2.640,40
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-19,07	-2.016,53
	i) Altre entrate previdenziali	67,82	530,03
20	Risultato della gestione finanziaria	2.741.971,05	5.048.793,79
	a) Dividendi e interessi	1.047.967,32	1.019.868,84
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.694.003,73	4.028.924,95
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-494.828,12	-446.678,66
	a) Società di gestione	-494.828,12	-446.678,66
	b) Contributo Covip		
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.236.711,85	5.262.407,45
50	Imposta sostitutiva	-512.023,12	-528.763,50
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.724.688,73	4.733.643,95

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto C risultano al 31 dicembre 2015 pari a n. 1.867.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

Comparto C	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.436.231,098	42.740.856,30
Quote emesse	165.428,166	3.024.360,05
Quote annullate	- 165.873,601	- 3.034.791,13
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.435.785,663	44.465.545,03

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 18,255 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Fondo è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 3.403.966,77 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e); 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 1,125% 15/09/2017 USD	642.216,40	1,56%
BEI 4,75% 15/10/2018 GBP	149.285,37	0,36%
BELGIUM KINGDOM 2,6% 22/06/2024	288.087,50	0,70%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	770.091,75	1,87%
BONOS 4,10% 30/07/2018	935.790,50	2,27%
BONOS 4,20% 31/01/2037	123.233,00	0,30%
BTP 0,65% 01/11/2020	300.462,00	0,73%
BTP 1,45% 15/09/2022	513.505,00	1,25%
BTP 1,50% 01/06/2025	500.685,00	1,21%
BTP 2% 01/12/2025	544.818,75	1,32%
BTP 2,25% 15/05/2016	857.216,50	2,08%
BTP 2,5% 01/12/2024	217.402,00	0,53%
BTP 2,75% 15/11/2016	102.443,00	0,25%
BTP 3,5% 01/11/2017	383.068,80	0,93%
BTP 3,5% 01/12/2018	439.172,00	1,07%
BTP 3,50% 01/03/2030	948.432,00	2,30%
BTP 3,75% 01/03/2021	260.012,25	0,63%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 3,75% 01/08/2021	1.254.852,00	3,05%
BTP 4,5% 01/03/2024	93.242,25	0,23%
BTP 4,75% 01/09/2021	912.795,00	2,22%
BTP 4,75% 01/09/2044	436.140,32	1,06%
BTP 5% 01/03/2025	260.258,00	0,63%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	210.810,00	0,51%
DBR 1% 15/08/2025	310.998,00	0,75%
DBR 1,5% 15/05/2024	458.283,00	1,11%
DBR 4% 04/01/2037	547.650,24	1,33%
DBR 4,75% 04/07/2028	377.229,54	0,92%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	401.404,00	0,97%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	1.126.720,00	2,73%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	350.877,00	0,85%
FRANCE OAT 3,75% 25/04/21	476.772,00	1,16%
FRANCE OAT 4% 25/10/38	140.488,00	0,34%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	1.521.455,80	3,69%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	89.280,00	0,22%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	472.692,00	1,15%
REP OF AUSTRIA 4,85% 15/03/2026	580.629,00	1,41%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	178.005,00	0,43%
REP OF FINLAND 3,375% 15/04/2020	688.080,00	1,67%
SPANISH GOVT 2,1% 30/04/2017	1.027.850,00	2,49%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	1.350.882,00	3,28%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	800.322,00	1,94%
SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021	62.225,50	0,15%
UK TREASURY 2,25% 07/09/2023	282.109,13	0,68%
US TREASURY 1,75% 15/05/2023	716.336,04	1,74%
US TREASURY 2% 15/02/2025	179.658,09	0,44%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	23.283.965,73	56,50%
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	210.655,20	0,51%
AT&T FRN 04/06/2019	370.518,00	0,90%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	271.892,70	0,66%
GLAXOSMITHKLINE CAP 0,625% 02/12/2019	201.974,00	0,49%
HUTCHISON WHAMP 4,75% 14/11/2016	207.764,00	0,50%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	341.145,00	0,83%
INTESA SANPAOLO 3,75% 23/11/2016	206.318,00	0,50%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	310.359,70	0,75%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	301.902,00	0,73%
AT&T 2,45% 15/03/2035 CBLE	110.681,25	0,27%
BARCLAYS 2,625% 11/11/2020-25 CBLE SUBT2	149.878,50	0,36%
ING GR 6% 16/04/2020-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	100.290,61	0,24%
ING GR 6,5% 16/04/2025-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	213.056,82	0,52%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	173.598,60	0,42%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	274.745,11	0,67%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020	452.502,99	1,10%
Titoli di debito quotati	3.897.282,48	9,46%
ABB Ltd	3.978,22	0,01%
Abertis Infraestructuras SA	8.876,56	0,02%
Abivax SA	11.673,75	0,03%
Accor Sa	14.721,84	0,04%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	18.505,28	0,04%
Adidas AG new	36.503,46	0,09%
ADP	9.112,00	0,02%
Aegon NV New	15.250,68	0,04%
Aena SA	17.391,00	0,04%
AGEAS AZ	14.980,00	0,04%
Air Liquide SA	69.341,85	0,17%
Airbus Group SE (ex EADS)	85.870,00	0,21%
Akzo N.a	27.447,60	0,07%
Alcatel-Lucent	29.992,05	0,07%
Allianz Ag-Reg	150.302,45	0,36%
Alstom	17.743,95	0,04%
ALTICE NV - A-W/I	12.455,00	0,03%
ALTICE NV - B -W/I	1.005,00	0,00%
Amadeus IT Holding SA - A shs	25.021,28	0,06%
Anglo American Plc	4.691,98	0,01%
Anheuser - Bush Inbev NV	174.116,80	0,42%
Arcelor Mittal	8.183,70	0,02%
Arkema ord.	8.202,93	0,02%
ARM Holdings Plc	6.511,89	0,02%
ASM INTL ORD	9.401,60	0,02%
ASML Holding NV new	70.993,00	0,17%
Astrazeneca	31.135,20	0,08%
Atlantia Autostrade Spa ord	24.304,00	0,06%
Atos SE	11.617,50	0,03%
Axa ord.	89.591,73	0,22%
B.co Santander Central Hisp. ord	106.907,89	0,26%
BANCA INTESA RIS POR NC	11.336,00	0,03%
Banca Pop Milano Srl	8.749,50	0,02%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	58.642,78	0,14%
Banco de Sabadell SA	12.806,96	0,03%
Banco Popolare Sc ex raggr.	19.714,59	0,05%
Banco Popular Espanol SA	14.910,70	0,04%
Bank of Ireland	17.508,40	0,04%
Bankia SA	14.499,00	0,04%
Bankiter SA	11.124,80	0,03%
Barclays Bank ord	14.315,96	0,03%
Basf SE	129.417,60	0,31%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Bayer Ag	192.807,00	0,47%
Beiersdorf AG	20.450,88	0,05%
BG Group Plc	35.564,41	0,09%
BHP Billinton Plc	7.248,45	0,02%
Biocartis NV	21.136,00	0,05%
BMW	83.668,91	0,20%
Bnp Paribas ord.	118.353,18	0,29%
BOLLORE	23.319,82	0,06%
Bouygues	23.973,52	0,06%
Bp Plc Com	24.743,10	0,06%
Brenntag AG	12.890,76	0,03%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	23.634,58	0,06%
BT Group Plc	10.829,28	0,03%
Bureau Veritas SA	15.190,14	0,04%
CaixaBank SA	17.381,31	0,04%
Cap Gemini SA	26.964,00	0,07%
Carrefour ord.	12.179,05	0,03%
Casino Guichard-Perrachon SA	20.528,86	0,05%
Cellnex Telecom SAU	9.775,08	0,02%
Christian Dior SE	19.123,50	0,05%
Clariant AG -REG	21.404,89	0,05%
CNH Industrial NV	11.063,30	0,03%
Com Hem Holding AB	22.564,88	0,05%
Commerzbank AG new	17.401,90	0,04%
Compagnie De St Gobain	31.840,15	0,08%
Compagnie Financiere Richemont SA	11.312,41	0,03%
COMPASS GROUP PLC	6.883,98	0,02%
Continental Ag	60.403,95	0,15%
Credit Agricole S.A.	15.863,04	0,04%
Credit Suisse Group Common	3.443,17	0,01%
Credito Valtellinese Scarl	13.255,65	0,03%
CRH Plc (CRH ID EUR)	45.924,00	0,11%
Daimler Chrysler Ag	152.832,60	0,37%
Danone Ord	79.531,56	0,19%
Dassault Systemes SA	15.491,70	0,04%
Delhaize Group	18.496,74	0,04%
Delta Lloyd NV	544,50	0,00%
Deutsche Bk reg shs	47.550,28	0,12%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	23.684,49	0,06%
Deutsche Lufthansa	19.167,54	0,05%
Deutsche Post AG	43.241,03	0,10%
Deutsche Telekom	105.163,69	0,26%
Deutsche Wohnen AG	27.792,28	0,07%
Diageo Ordinary	29.594,73	0,07%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Dialog Semiconductor Plc	13.690,60	0,03%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	8.547,08	0,02%
E.on (ex Veba)	49.200,88	0,12%
Edenred	7.346,45	0,02%
Edf	4.072,50	0,01%
Electricidade de Portugal SA	11.298,04	0,03%
Enagas	17.888,00	0,04%
Endesa	12.782,25	0,03%
Enel Green Power SpA	7.532,00	0,02%
Enel ord.	44.022,41	0,11%
ENGIE	40.551,30	0,10%
Eni ord.	52.978,20	0,13%
Ericsson LM - B	15.986,23	0,04%
Erste Group Bank AG	22.231,79	0,05%
Essilor International SA	55.569,15	0,13%
Eurazeo	15.557,50	0,04%
Eutelsat Communications	9.522,00	0,02%
Evonik Industries AG	13.746,14	0,03%
EXOR SpA	29.294,64	0,07%
Faurecia	9.807,65	0,02%
Ferrovial SA ord	30.719,42	0,07%
Fiat Chrysler Automobiles NV	43.540,40	0,11%
Finmeccanica ord	34.468,80	0,08%
Formycon AG	12.120,15	0,03%
Fortum OYJ	11.344,80	0,03%
Fraport AG	2.652,30	0,01%
Fresenius Med. Care St	26.039,55	0,06%
Fresenius SE & Co. KGaA	55.480,77	0,13%
Galp Energia SGPS SA	23.873,44	0,06%
Gas Natural SDG	15.240,15	0,04%
GEA GROUP AG	12.267,20	0,03%
Geberit AG	14.129,21	0,03%
Gemalto NV	21.997,46	0,05%
Generali Spa	43.535,16	0,11%
Givaudan SA	16.825,10	0,04%
Glencore Plc	4.807,85	0,01%
Grifols SA	4.902,45	0,01%
Groupe Bruxelles Lambert SA	11.745,67	0,03%
Hannover Rueck ord.	14.262,75	0,03%
Heidelbergcement AG	18.375,66	0,04%
Heineken Nv	45.607,83	0,11%
Henkel AG & Co. KGaA	54.283,20	0,13%
Hennes & Mauritz AB	7.396,76	0,02%
Hermes International	15.899,25	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
HSBC Hold Plc	30.683,83	0,07%
Hugo Boss AG	11.107,00	0,03%
Iberdrola Sa	59.513,30	0,14%
Iliad Sa	27.500,00	0,07%
Imperial Tobacco Group Plc	15.148,38	0,04%
Indivior Plc	11.770,28	0,03%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	67.848,29	0,16%
Infineon Technologies Ag	26.415,78	0,06%
Infrastrutture Wireless Ital	25.275,60	0,06%
Ing Groep N.V.	95.914,80	0,23%
Ingenico SA	12.232,50	0,03%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	15.515,63	0,04%
Intesa Bci S. Paolo ord.	62.405,39	0,15%
Iren (ex Iride)	11.696,50	0,03%
J Sainsbury Plc	19.358,43	0,05%
JC Decaux SA	5.824,50	0,01%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	7.197,00	0,02%
K+S AG	17.715,00	0,04%
KBC Groep Nv	27.969,95	0,07%
Kering	22.902,75	0,06%
Kerry Group Plc	18.848,57	0,05%
Klepierre	13.280,76	0,03%
Kone Oyj	26.478,92	0,06%
Koninklijke Ahold NV	33.321,73	0,08%
KONINKLIJKE DSM NV	22.862,32	0,06%
Koninklijke Vopak NV	8.132,35	0,02%
KPN Koninklijke NV	45.961,70	0,11%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	9.006,18	0,02%
Lagardere SCA	22.118,04	0,05%
Lanxess ord	9.176,20	0,02%
Legrand Promesses	26.413,20	0,06%
Linde AG	56.773,60	0,14%
Lloyds TSB	25.287,53	0,06%
Luxottica Group SpA LUX IM	22.468,80	0,05%
LVMH	77.231,70	0,19%
L'Oreal Co ord.	79.824,20	0,19%
Masi Agricola Spa	13.960,10	0,03%
Mediaset Spa	8.698,64	0,02%
Mediobanca ord	18.791,78	0,05%
Merck KGaA	22.482,07	0,05%
Metro Ag Ord	10.937,20	0,03%
Michelin	30.589,20	0,07%
Moncler Spa	12.015,60	0,03%
Mondi PLC	11.814,16	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Muenchener Rueckver AG	64.777,05	0,16%
National Grid Plc	15.328,02	0,04%
Natixis	9.912,30	0,02%
Nestle SA	54.355,79	0,13%
NN Group NV	13.345,50	0,03%
Nokia Ab	46.679,41	0,11%
Nokian Renkaat Oyj	8.275,00	0,02%
Novartis AG	52.071,99	0,13%
Novo Nordisk A/S	36.171,37	0,09%
Ocado Gropu Plc	7.333,70	0,02%
OCI NV	5.358,00	0,01%
OMV AG	18.552,30	0,05%
Orange SA	41.035,25	0,10%
Osram Licht AG	8.339,85	0,02%
PEARSON PLC	9.727,09	0,02%
Pernod Ricard sa	40.396,80	0,10%
Peugeot Citroen	14.746,55	0,04%
Philips elect. ord. new	26.033,80	0,06%
Porsche Automobil Holding SE	20.004,00	0,05%
Poste Italiane Spa	33.441,00	0,08%
ProSiebenSat.1 Media SE	12.299,20	0,03%
Proximus	5.400,00	0,01%
Prudential PLC	23.362,90	0,06%
Prysmian Spa	20.300,52	0,05%
Publicis	32.654,16	0,08%
Puma AG	9.932,50	0,02%
Randstad Hold	12.311,42	0,03%
Reckitt Benckiser Group Plc	12.408,82	0,03%
Red Electrica Corporacion SA (REE SM)	20.819,70	0,05%
Relx NV	35.306,88	0,09%
Remy Cointreau	8.251,25	0,02%
Renault Ord	44.647,66	0,11%
Repsol Ypf Sa	27.324,00	0,07%
Rio Tinto Plc ord.	6.742,63	0,02%
Roche Hldg ord.	66.325,80	0,16%
Rolls-Royce Holdings Plc	2.350,30	0,01%
Royal Bank of Scotlan Group Plc	2.880,31	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	13.669,56	0,03%
RTL Group SA	12.328,00	0,03%
Rwe Ag ST O.N.	20.808,67	0,05%
Sab Miller Plc	14.138,88	0,03%
Safran SA (ex Sagem SA)	48.478,05	0,12%
Saipem Spa	3.745,00	0,01%
Sampo OYJ-A	52.969,00	0,13%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Sanofi Aventis	178.422,00	0,43%
SAP SE	149.328,30	0,36%
Saras S.p.a.	11.239,20	0,03%
Schneider Electric SA	37.422,72	0,09%
SCOR Regroupe	11.043,20	0,03%
Shire Plc	15.042,31	0,04%
Siemens Ag ord. reg. shs	132.483,12	0,32%
SKY PLC	13.029,77	0,03%
Smith & Nephew Plc Ord	26.581,10	0,06%
Snam Rete Gas	13.693,05	0,03%
SOCIETE BIC SA	8.340,75	0,02%
Societe Europeenne Satellite SA	27.748,88	0,07%
Societe Generale	67.473,45	0,16%
Sodexo Alliance Sa	20.281,50	0,05%
Solvay Ord	17.225,25	0,04%
South32 Limited (S32 LN)	500,72	0,00%
Standard Chartered Plc	2.465,40	0,01%
STMicroelectronics NV STM IM	22.460,03	0,05%
Stora Enso Oyj	7.551,00	0,02%
Suez Environnement Co.	23.905,10	0,06%
Sunrise Communications AG	19.909,09	0,05%
Swisscom ord.	4.642,36	0,01%
Symrise AG	10.119,45	0,02%
Syngenta Ag	37.292,94	0,09%
Technip SA	9.147,00	0,02%
Tele Columbus AG	13.127,40	0,03%
Telecom Italia ord. new	35.929,15	0,09%
Telecom Italia rnc new	13.403,39	0,03%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	6.113,75	0,01%
Telefonica S.a New	65.319,77	0,16%
Telenet Group Holding NV	21.550,41	0,05%
Teliasonera AB (Sek)	13.589,68	0,03%
Tenaris SA	6.564,00	0,02%
Tesco Plc Common	4.583,08	0,01%
Thales Sa	13.820,00	0,03%
The Swatch Group AG-B	8.080,30	0,02%
Thyssen Krupp ord.	13.443,22	0,03%
TNT Express NV	8.569,00	0,02%
Tod's Spa	19.723,50	0,05%
Tomtom	9.167,95	0,02%
Total ord.	169.434,09	0,41%
UBI Banca Scpa	13.020,00	0,03%
UBS Group AG	27.023,53	0,07%
UCB SA	11.652,20	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Umicore SA	9.086,28	0,02%
Unibail-Rodamco SE	40.551,20	0,10%
Unicredit SpA raggr.	34.918,00	0,08%
Unilever NV	144.297,79	0,35%
United Internet AG-REG SHARE	15.425,73	0,04%
Upm ord.	27.206,17	0,07%
Valeo	21.810,15	0,05%
Vallourec SA	860,00	0,00%
Veolia Environnement	30.108,11	0,07%
Vinci S.A.	63.989,48	0,16%
Vivendi Universal ord.	44.307,66	0,11%
Vodafone Group Plc	28.334,49	0,07%
VOESTALPINE AG	4.818,65	0,01%
VOLKSWAGEN AG-PFD	52.697,50	0,13%
Vonovia SE	29.549,25	0,07%
Wartsila OYJ-B	12.855,75	0,03%
Wendel	15.344,00	0,04%
Wolters Klumer	9.537,22	0,02%
WPP Plc	7.027,59	0,02%
Zalando SE	19.656,00	0,05%
ZODIAC AEROSPACE	4.395,00	0,01%
Zurich Financial Services	10.731,89	0,03%
Wrt 290417 6,43 Peugeot Citroen PD	9.632,00	0,02%
Titoli di capitale quotati	8.170.622,37	19,83%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	179.640,00	0,44%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	545.454,00	1,32%
ISHARES MSCI EMU	586.720,00	1,42%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	4.256.392,65	10,33%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	289.382,28	0,70%
Quote di O.I.C.R.	5.857.588,93	14,21%
TOTALE	41.209.459,51	100,00%

I ratei attivi ammontano a 289.569,65 Euro.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto C	%
Italia	22,05%
Altri Paesi dell' Unione Europea	34,55%
Stati Uniti	6,28%
Giappone	0,00%
Altri paesi aderenti all'OCSE	2,58%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,50%
Titoli di debito	65,96%
Italia	1,71%
Altri Paesi dell' Unione Europea	18,92%
Stati Uniti	9,38%
Giappone	1,75%
Altri paesi aderenti all'OCSE	1,84%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,44%
Titoli di capitale	34,04%
Totale	100,00%

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella.

divisa	Totale
EUR	89,20%
GBP	2,27%
USD	7,43%
CHF	0,87%
DKK	0,09%
SEK	0,14%
Totale	100,00%

Non sono state effettuate operazioni di copertura del rischio di cambio.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata nel periodo pari a 5,88.

Alla fine dell'esercizio le posizioni in conflitto di interessi sono:

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/15	Valore Mercato al 31/12/15	Tipologia di conflitto
Comparto C	IT0005002883	Banco Popolare Sc ex raggr.	1.539,00	19.714,59	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
Comparto C	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	2.266,00	118.353,18	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
Comparto C	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC	585,87	6.883,98	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto C	CH0012138530	Credit Suisse Group Common	158,74	3.443,17	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/15	Valore Mercato al 31/12/15	Tipologia di conflitto
Comparto C	DE0006602006	GEA GROUP AG	328,00	12.267,20	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto C	US46623EKE85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	312.299,08	310.359,70	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
Comparto C	IT0003796171	Poste Italiane Spa	4.710,00	33.441,00	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto C	IT0003497168	Telecom Italia ord. new	30.578,00	35.929,15	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto C	IT0003497176	Telecom Italia mc new	14.094,00	13.403,39	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto C	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	6.800,00	34.918,00	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

Si riporta nel seguente prospetto il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto C	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	7.594.243,16	6.571.362,28
Titoli di debito	8.388.216,38	6.709.581,64
Titoli di capitale quotati	5.921.096,17	6.581.758,17
Quote di OICR	3.604.516,40	3.809.734,68
Totale	25.508.072,11	23.672.436,77
Volumi negoziati	49.180.508,88	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su patrimonio medio
Comparto C	14.093,15	49.180.508,88	0,029%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 18.103,03 Euro, di cui:

- 4.296,98 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 10.720,77 Euro sono relativi ai crediti per retrocessioni di commissioni;
- 3.085,28 Euro si riferiscono a crediti verso l'erario spagnolo per ritenute applicate per le quali si è in attesa di rimborso.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 63.830,78 Euro e si riferisce a commissioni di gestione del mese di dicembre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016, per 41.652,78 Euro e a partite da regolare per 22.178 Euro relative ad acquisti di titoli azionari.

40 – Debiti d'imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 391.723,15 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 99.368,09 Euro, è costituito dai contributi netti incassati nel 2015, che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di -10.431,08 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 3.026.591,36 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce comprende i trasferimenti da altri comparti per un ammontare di 60.470,53 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 338.766,91 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 3.302.607,68 Euro e sono così suddivisi:

Comparto C	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	1.144.746,45
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	729.224,41
Contributi relativi a quote di TFR	1.350.311,39
Trasferimenti	78.325,43
Totale	3.302.607,68

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 16.131,15 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto C	53.588,096	982.639,25	20.414,338	372.290,24

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 17.711,16 Euro

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto C	86.736,411	1.586.946,64	5.134,756	92.916,00	91.871,167	1.679.861,64

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 19,07 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 67,82 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 2.741.971,05 Euro.
La composizione delle voci "Dividendi e Interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

Comparto C	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	647.503,76	96.288,92
Titoli di debito quotati	89.599,73	- 61.894,80
Titoli di capitale quotati	207.344,60	731.632,68
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		340.043,00
Quote di OICR	83.264,46	568.559,06
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	20.254,77	19.374,87
Totale	1.047.967,32	1.694.003,73

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 494.828,12 Euro che, come risulta dal prospetto seguente, rappresentano esclusivamente provvigioni di gestione.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	494.828,12	Non previste	Non previste	494.828,12

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 512.023,12 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 391.723,15 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 120.299,97 Euro.

Comparto D

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO Unipol Previdenza D

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	63.634.524,21	60.440.823,69
	a) Depositi bancari	3.041.363,53	1.681.333,78
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.252.349,61	23.955.829,96
	d) Titoli di debito quotati	4.332.805,42	3.493.545,36
	e) Titoli di capitale quotati	18.624.817,84	18.708.585,75
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	14.073.336,98	12.247.467,05
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	285.490,24	339.151,46
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	24.360,59	14.910,33
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	63.634.524,21	60.440.823,69
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-124.642,47	-67.980,82
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-124.642,47	-67.980,82
40	Debiti di imposta	-686.108,82	-652.057,13
	TOTALE PASSIVITA'	-810.751,29	-720.037,95
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	62.823.772,92	59.720.785,74
	CONTI D'ORDINE	140.393,60	142.546,48

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO Unipol Previdenza D

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	326.309,39	528.827,18
	a) Contributi per le prestazioni	3.397.608,17	2.536.420,52
	b) Anticipazioni	-840.693,01	-437.565,57
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.669.209,80	-1.253.456,43
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-557.415,12	-301.695,76
	f) Premi per prestazioni accessorie	-3.866,27	-3.449,30
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-5.516,24	-11.833,21
	i) Altre entrate previdenziali	5.401,66	406,93
20	Risultato della gestione finanziaria	4.548.768,10	6.443.966,19
	a) Dividendi e interessi	1.467.882,96	1.376.015,97
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.080.885,14	5.067.950,22
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-860.080,57	-770.108,97
	a) Società di gestione	-860.080,57	-770.108,97
	b) Contributo Covip		
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.014.996,92	6.202.684,40
50	Imposta sostitutiva	-912.009,74	-652.057,13
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	3.102.987,18	5.550.627,27

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto D risultano pari a n. 3.198.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

Comparto D	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.908.619,749	59.720.785,74
Quote emesse	212.161,364	3.393.627,32
Quote annullate	- 190.474,559	- 3.067.317,93
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.930.306,554	62.823.772,92

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 15,984 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Fondo è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 3.041.363,53 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e); 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 1,125% 15/09/2017 USD	917.452,01	1,52%
BEI 1,875% 15/10/2019 USD	138.469,28	0,23%
BEI 4,75% 15/10/2018 GBP	149.285,37	0,25%
BEI 4,875% 07/09/2016 GBP	70.136,93	0,12%
BELGIUM KINGDOM 2,6% 22/06/2024	288.087,50	0,48%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	320.330,40	0,53%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	1.104.914,25	1,83%
BONOS 4,10% 30/07/2018	1.651.395,00	2,74%
BONOS 4,20% 31/01/2037	123.233,00	0,20%
BTP 0,65% 01/11/2020	300.462,00	0,50%
BTP 1,45% 15/09/2022	718.907,00	1,19%
BTP 2% 01/12/2025	804.256,25	1,33%
BTP 2,5% 01/12/2024	951.133,75	1,58%
BTP 3,5% 01/11/2017	212.816,00	0,35%
BTP 3,5% 01/12/2018	658.758,00	1,09%
BTP 3,50% 01/03/2030	663.902,40	1,10%
BTP 3,75% 01/03/2021	722.256,25	1,20%
BTP 4,5% 01/03/2024	1.429.714,50	2,37%
BTP 4,75% 01/09/2021	791.089,00	1,31%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 4,75% 01/09/2044	542.343,32	0,90%
BTP 5% 01/03/2025	260.258,00	0,43%
DBR 1% 15/08/2025	310.998,00	0,52%
DBR 1,5% 15/05/2024	796.539,50	1,32%
DBR 4% 04/01/2037	130.959,84	0,22%
DBR 4,75% 04/07/2028	678.428,32	1,13%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	351.228,50	0,58%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	1.295.728,00	2,15%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	350.877,00	0,58%
FRANCE OAT 3,75% 25/04/21	357.579,00	0,59%
FRANCE OAT 4% 25/10/38	140.488,00	0,23%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	1.699.498,50	2,82%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	89.280,00	0,15%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	502.235,25	0,83%
REP OF AUSTRIA 4,85% 15/03/2026	504.594,25	0,84%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	237.340,00	0,39%
REP OF FINLAND 3,375% 15/04/2020	114.680,00	0,19%
SPANISH GOVT 2,1% 30/04/2017	822.280,00	1,36%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	998.478,00	1,66%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	666.935,00	1,11%
SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021	205.344,15	0,34%
US TREASURY 2% 15/02/2025	179.658,09	0,30%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	23.252.349,61	38,57%
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	295.920,40	0,49%
AT&T FRN 04/06/2019	510.714,00	0,85%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	308.172,00	0,51%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	382.663,80	0,63%
GLAXOSMITHKLINE CAP 0,625% 02/12/2019	277.714,25	0,46%
HUTCHISON WHAMP 4,75% 14/11/2016	207.764,00	0,34%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	194.940,00	0,32%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	310.359,70	0,51%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	352.219,00	0,58%
AT&T 2,45% 15/03/2035 CBLE	190.371,75	0,32%
BARCLAYS 2,625% 11/11/2020-25 CBLE SUBT2	149.878,50	0,25%
ING GR 6% 16/04/2020-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	124.213,14	0,21%
ING GR 6,5% 16/04/2025-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	300.626,78	0,50%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	274.745,11	0,46%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020	452.502,99	0,75%
Titoli di debito quotati	4.332.805,42	7,19%
ABB Ltd	8.287,96	0,01%
Abertis Infraestructuras SA	21.816,74	0,04%
Abivax SA	22.640,00	0,04%
Accor Sa	32.564,07	0,05%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	44.574,75	0,07%
Adidas AG new	82.537,38	0,14%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ADP	21.440,00	0,04%
Aegon NV New	40.433,13	0,07%
Aena SA	31.620,00	0,05%
AGEAS AZ	28.676,00	0,05%
Air Liquide SA	158.688,15	0,26%
Airbus Group SE (ex EADS)	186.062,00	0,31%
Akzo N.a	52.859,76	0,09%
Alcatel-Lucent	60.152,00	0,10%
Allianz Ag-Reg	356.211,90	0,59%
Alstom	39.431,00	0,07%
ALTICE NV - A-W/I	27.493,75	0,05%
ALTICE NV - B -W/I	2.747,00	0,00%
Amadeus IT Holding SA - A shs	53.297,35	0,09%
Anglo American Plc	9.791,95	0,02%
Anheuser - Bush Inbev NV	389.760,80	0,65%
Arcelor Mittal	21.238,65	0,04%
Arkema ord.	19.506,18	0,03%
ARM Holdings Plc	15.430,34	0,03%
ASM INTL ORD	22.238,40	0,04%
ASML Holding NV new	161.220,15	0,27%
Astrazeneca	72.963,28	0,12%
Atlantia Autostrade Spa ord	56.693,00	0,09%
Atos SE	32.916,25	0,05%
Axa ord.	210.090,21	0,35%
B.co Santander Central Hisp. ord	261.260,00	0,43%
BANCA INTESA RIS POR NC	19.838,00	0,03%
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	8.624,00	0,01%
Banca Pop Milano Srl	18.420,00	0,03%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	146.148,69	0,24%
Banco de Sabadell SA	26.434,68	0,04%
Banco Popolare Sc ex raggr.	40.889,52	0,07%
Banco Popular Espanol SA	28.452,05	0,05%
Bank of Ireland	41.236,00	0,07%
Bankia SA	30.072,00	0,05%
Bankiter SA	20.940,80	0,03%
Barclays Bank ord	30.123,17	0,05%
Basf SE	294.548,80	0,49%
Bayer Ag	433.555,20	0,72%
Beiersdorf AG	38.461,12	0,06%
BG Group Plc	72.470,88	0,12%
BHP Billinton Plc	15.843,04	0,03%
Biocartis NV	45.970,80	0,08%
BMW	190.671,39	0,32%
Bnp Paribas ord.	271.543,77	0,45%
BOLLORE	44.035,66	0,07%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Bouygues	58.143,10	0,10%
Bp Plc Com	61.351,32	0,10%
Brenntag AG	31.816,52	0,05%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	53.177,81	0,09%
BT Group Plc	30.431,23	0,05%
Bureau Veritas SA	29.810,19	0,05%
CaixaBank SA	35.784,68	0,06%
Cap Gemini SA	58.636,00	0,10%
Carrefour ord.	26.596,70	0,04%
Casino Guichard-Perrachon SA	46.232,35	0,08%
Cellnex Telecom SAU	23.222,28	0,04%
Christian Dior SE	39.501,00	0,07%
Clariant AG -REG	50.441,86	0,08%
CNH Industrial NV	22.411,90	0,04%
Com Hem Holding AB	46.801,24	0,08%
Commerzbank AG new	35.990,72	0,06%
Compagnie De St Gobain	71.769,85	0,12%
Compagnie Financiere Richemont SA	26.950,16	0,04%
COMPASS GROUP PLC	16.329,45	0,03%
Continental Ag	137.200,05	0,23%
Credit Agricole S.A.	36.556,80	0,06%
Credit Suisse Group Common	4.604,25	0,01%
Credito Valtellinese Scarl	29.326,08	0,05%
CRH Plc (CRH ID EUR)	101.994,00	0,17%
Daimler Chrysler Ag	347.558,40	0,58%
Danone Ord	180.736,56	0,30%
Dassault Systemes SA	37.770,24	0,06%
Delhaize Group	45.613,32	0,08%
Delta Lloyd NV	816,75	0,00%
Deutsche Bk reg shs	110.687,85	0,18%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	58.112,46	0,10%
Deutsche Lufthansa	44.772,81	0,07%
Deutsche Post AG	94.424,29	0,16%
Deutsche Telekom	236.230,26	0,39%
Deutsche Wohnen AG	59.913,49	0,10%
Diageo Ordinary	66.019,01	0,11%
Dialog Semiconductor Plc	32.670,75	0,05%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	17.910,76	0,03%
E.on (ex Veba)	117.871,34	0,20%
Edenred	18.514,45	0,03%
Edf	8.823,75	0,01%
Electricidade de Portugal SA	30.128,11	0,05%
Enagas	34.944,00	0,06%
Endesa	31.492,50	0,05%
Enel Green Power SpA	11.298,00	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Enel ord.	105.761,21	0,18%
ENGIE	87.697,90	0,15%
Eni ord.	113.022,00	0,19%
Ericsson LM - B	36.002,61	0,06%
Erste Group Bank AG	48.568,80	0,08%
Essilor International SA	128.856,00	0,21%
Eurazeo	35.560,00	0,06%
Eutelsat Communications	22.770,00	0,04%
Evonik Industries AG	33.676,50	0,06%
EXOR SpA	49.624,11	0,08%
Faurecia	23.131,25	0,04%
Ferrovial SA ord	79.812,09	0,13%
Fiat Chrysler Automobiles NV	101.551,20	0,17%
Finmeccanica ord	76.135,80	0,13%
Formycon AG	28.636,83	0,05%
Fortum OYJ	26.448,00	0,04%
Fraport AG	3.831,10	0,01%
Fresenius Med. Care St	62.961,30	0,10%
Fresenius SE & Co. KGaA	127.717,92	0,21%
Galp Energia SGPS SA	48.625,92	0,08%
Gas Natural SDG	31.609,20	0,05%
GEA GROUP AG	27.002,80	0,04%
Geberit AG	25.118,60	0,04%
Gemalto NV	52.451,23	0,09%
Generali Spa	144.344,52	0,24%
Givaudan SA	33.650,21	0,06%
Glencore Plc	10.478,64	0,02%
Grifols SA	16.199,40	0,03%
Groupe Bruxelles Lambert SA	27.748,16	0,05%
Hannover Rueck ord.	29.582,00	0,05%
Heidelbergcement AG	42.498,44	0,07%
Heineken Nv	105.394,26	0,17%
Henkel AG & Co. KGaA	127.245,60	0,21%
Hennes & Mauritz AB	17.587,84	0,03%
Hermes International	38.033,50	0,06%
HSBC Hold Plc	96.434,91	0,16%
Hugo Boss AG	24.512,00	0,04%
Iberdrola Sa	142.049,85	0,24%
Iliad Sa	65.560,00	0,11%
Imperial Tobacco Group Plc	34.206,01	0,06%
Indivior Plc	27.250,77	0,05%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	155.249,31	0,26%
Infineon Technologies Ag	62.609,18	0,10%
Infrastrutture Wireless Ital	59.799,60	0,10%
Ing Groep N.V.	217.003,50	0,36%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Ingenico SA	27.960,00	0,05%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	31.031,25	0,05%
Intesa Bci S. Paolo ord.	139.732,00	0,23%
Iren (ex Iride)	27.341,50	0,05%
J Sainsbury Plc	41.908,00	0,07%
JC Decaux SA	13.414,00	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	14.394,00	0,02%
K+S AG	40.626,40	0,07%
KBC Groep Nv	62.341,27	0,10%
Kering	56.388,15	0,09%
Kerry Group Plc	48.075,30	0,08%
Klepierre	30.988,44	0,05%
Kone Oyj	55.738,91	0,09%
Koninklijke Ahold NV	76.595,18	0,13%
KONINKLIJKE DSM NV	57.526,04	0,10%
Koninklijke Vopak NV	16.859,75	0,03%
KPN Koninklijke NV	86.919,37	0,14%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	18.383,76	0,03%
Lagardere SCA	48.527,64	0,08%
Lanxess ord	17.925,60	0,03%
Legrand Promesses	53.713,80	0,09%
Linde AG	127.338,90	0,21%
Lloyds TSB	59.734,31	0,10%
Luxottica Group SpA LUX IM	51.400,40	0,09%
LVMH	177.647,40	0,29%
L'Oreal Co ord.	185.272,90	0,31%
Masi Agricola Spa	29.904,65	0,05%
Mediaset Spa	20.443,72	0,03%
Mediobanca ord	78.792,18	0,13%
Merck KGaA	37.619,40	0,06%
Metro Ag Ord	25.865,00	0,04%
Michelin	57.750,30	0,10%
Moncler Spa	27.907,20	0,05%
Mondi PLC	25.445,88	0,04%
Muenchener Rueckver AG	157.421,15	0,26%
National Grid Plc	30.017,37	0,05%
Natixis	28.432,65	0,05%
Nestle SA	124.192,66	0,21%
NN Group NV	31.573,50	0,05%
Nokia Ab	105.447,46	0,17%
Nokian Renkaat Oyj	19.363,50	0,03%
Novartis AG	116.961,70	0,19%
Novo Nordisk A/S	73.146,56	0,12%
Ocado Gropu Plc	17.381,29	0,03%
OCI NV	12.768,00	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
OMV AG	40.501,50	0,07%
Orange SA	95.403,09	0,16%
Osram Licht AG	19.588,95	0,03%
PEARSON PLC	22.963,96	0,04%
Pernod Ricard sa	92.681,20	0,15%
Peugeot Citroen	33.787,43	0,06%
Philips elect. ord. new	63.965,40	0,11%
Porsche Automobil Holding SE	35.007,00	0,06%
Poste Italiane Spa	70.318,40	0,12%
ProSiebenSat.1 Media SE	28.854,01	0,05%
Proximus	11.400,00	0,02%
Prudential PLC	59.971,73	0,10%
Prysmian Spa	44.572,00	0,07%
Publicis	74.515,32	0,12%
Puma AG	22.844,75	0,04%
Randstad Hold	29.915,60	0,05%
Reckitt Benckiser Group Plc	29.096,53	0,05%
Red Electrica Corporacion SA (REE SM)	49.735,95	0,08%
Relx NV	78.290,52	0,13%
Remy Cointreau	19.142,90	0,03%
Renault Ord	102.356,15	0,17%
Repsol Ypf Sa	56.155,88	0,09%
Rio Tinto Plc ord.	10.788,20	0,02%
Roche Hldg ord.	151.784,03	0,25%
Rolls-Royce Holdings Plc	13.710,06	0,02%
Royal Bank of Scotlan Group Plc	5.349,14	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	29.237,67	0,05%
RTL Group SA	20.803,50	0,03%
Rwe Ag ST O.N.	45.305,99	0,08%
Sab Miller Plc	29.109,45	0,05%
Safran SA (ex Sagem SA)	104.307,02	0,17%
Saipem Spa	9.737,00	0,02%
Sampo OYJ-A	122.858,00	0,20%
Sanofi Aventis	416.187,00	0,69%
SAP SE	337.548,00	0,56%
Saras S.p.a.	24.440,80	0,04%
Schneider Electric SA	86.093,28	0,14%
SCOR Regroupe	20.706,00	0,03%
Shire Plc	36.485,59	0,06%
Siemens Ag ord. reg. shs	296.244,48	0,49%
SKY PLC	30.604,81	0,05%
Smith & Nephew Plc Ord	56.289,39	0,09%
Snam Rete Gas	30.834,72	0,05%
SOCIETE BIC SA	20.472,75	0,03%
Societe Europeenne Satellite SA	70.587,00	0,12%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
VOLKSWAGEN AG-PFD	119.438,75	0,20%
Vonovia SE	68.348,70	0,11%
Wartsila OYJ-B	29.505,00	0,05%
Wendel	34.524,00	0,06%
Wolters Klumer	21.241,99	0,04%
WPP Plc	16.610,67	0,03%
Zalando SE	46.592,00	0,08%
ZODIAC AEROSPACE	8.790,00	0,01%
Zurich Financial Services	21.463,77	0,04%
Wrt 290417 6,43 Peugeot Citroen PD	16.856,00	0,03%
Titoli di capitale quotati	18.624.817,84	30,90%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	374.998,50	0,62%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	1.139.670,00	1,89%
ISHARES MSCI EMU	1.930.000,00	3,20%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	9.411.023,28	15,61%
ISHARES MSCI USA - UCITS ETF	551.539,20	0,91%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	666.106,00	1,10%
Quote di O.I.C.R.	14.073.336,98	23,35%
TOTALE	60.283.309,85	100,00%

I ratei attivi ammontano a 285.490,24 Euro.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto D	%
Italia	14,27%
Altri Paesi dell' Unione Europea	25,22%
Stati Uniti	3,18%
Giappone	0,00%
Altri paesi aderenti all'OCSE	2,75%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,34%
Titoli di debito	45,76%
Italia	2,88%
Altri Paesi dell' Unione Europea	30,30%
Stati Uniti	15,05%
Giappone	2,50%
Altri paesi aderenti all'OCSE	2,82%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,69%
Titoli di capitale	54,24%
Totale	100,00%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Societe Generale	153.592,56	0,25%
Sodexo Alliance Sa	42.816,50	0,07%
Solvay Ord	36.025,38	0,06%
South32 Limited (S32 LN)	1.094,42	0,00%
Standard Chartered Plc	5.430,02	0,01%
STMicroelectronics NV STM IM	53.158,53	0,09%
Stora Enso Oyj	15.941,00	0,03%
Suez Environnement Co.	48.845,80	0,08%
Sunrise Communications AG	46.363,64	0,08%
Swisscom ord.	6.963,54	0,01%
Symrise AG	28.825,10	0,05%
Syngenta Ag	81.827,23	0,14%
Technip SA	27.441,00	0,05%
Tele Columbus AG	29.489,90	0,05%
Telecom Italia ord. new	83.467,30	0,14%
Telecom Italia rnc new	32.672,56	0,05%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	14.037,17	0,02%
Telefonica S.a New	145.408,65	0,24%
Telenet Group Holding NV	50.168,16	0,08%
Teliasonera AB (Sek)	32.137,77	0,05%
Tenaris SA	17.504,00	0,03%
Tesco Plc Common	10.897,54	0,02%
Thales Sa	28.331,00	0,05%
The Swatch Group AG-B	19.392,71	0,03%
Thyssen Krupp ord.	32.351,76	0,05%
TNT Express NV	19.708,70	0,03%
Tod's Spa	46.386,75	0,08%
Tomtom	21.527,28	0,04%
Total ord.	385.580,16	0,64%
UBI Banca Scpa	23.560,00	0,04%
UBS Group AG	67.198,52	0,11%
UCB SA	24.969,00	0,04%
Umicore SA	22.619,03	0,04%
Unibail-Rodamco SE	104.073,60	0,17%
Unicredit SpA raggr.	124.780,50	0,21%
Unilever NV	325.371,87	0,54%
United Internet AG-REG SHARE	34.618,80	0,06%
Upm ord.	53.068,40	0,09%
Valeo	49.037,20	0,08%
Vallourec SA	3.870,00	0,01%
Veolia Environnement	58.773,12	0,10%
Vinci S.A.	134.957,48	0,22%
Vivendi Universal ord.	100.491,60	0,17%
Vodafone Group Plc	66.825,44	0,11%
VOESTALPINE AG	12.755,25	0,02%

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nelle seguente tabella.

divisa	Totale
EUR	91,53%
GBP	2,32%
USD	4,48%
CHF	1,33%
DKK	0,12%
SEK	0,22%
Totale	100,00%

Non sono state effettuate operazioni di copertura del rischio di cambio.

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 6,08.

Alla fine dell'esercizio le posizioni in conflitto di interessi sono le seguenti:

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/15	Valore Mercato al 31/12/15	Tipologia di conflitto
Comparto D	IT0005002883	Banco Popolare Sc ex raggr.	3.192,00	40.889,52	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
Comparto D	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	5.199,00	271.543,77	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
Comparto D	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC	1.389,74	16.329,45	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto D	CH0012138530	Credit Suisse Group Common	212,28	4.604,25	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto D	DE0006602006	GEA GROUP AG	722,00	27.002,80	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto D	US46623EKE85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	312.299,08	310.359,70	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
Comparto D	IT0003796171	Poste Italiane Spa	9.904,00	70.318,40	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto D	IT0003497168	Telecom Italia ord. new	71.036,00	83.467,30	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/15	Valore Mercato al 31/12/15	Tipologia di conflitto
Comparto D	IT0003497176	Telecom Italia rnc new	34.356,00	32.672,56	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Comparto D	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	24.300,00	124.780,50	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

Comparto D	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	8.746.031,86	8.182.963,64
Titoli di debito	9.994.289,11	8.687.277,77
Titoli di capitale quotati	12.523.875,84	14.394.066,85
Quote di OICR	9.396.590,36	8.736.133,01
Totale	40.660.787,17	40.000.441,27
Volumi negoziati	80.661.228,44	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su patrimonio medio
Comparto D	29.975,86	80.661.228,44	0,037%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 24.360,59 Euro, di cui:

- 9.672,10 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 11.009,89 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 3.678,60 Euro si riferiscono a crediti verso l'erario spagnolo per ritenute applicate ma per le quali si è in attesa di rimborso.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 124.642,47 relativi a commissioni di gestione del mese di dicembre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016, per 72.175,59 e a partite da regolare per 52.466,88 Euro relative ad acquisti di titoli azionari.

40 – Debiti d'imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 686.108,82 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 140.393,60 Euro, è costituito dai contributi netti incassati nel 2015, che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di 326.309,39 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 3.397.608,17 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce comprende i trasferimenti da altri comparti per un ammontare di 152.898,43 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 1.174.992,75 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 4.415.836,22 Euro e sono così suddivisi:

Comparto D	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	1.773.228,47
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	741.526,10
Contributi relativi a quote di TFR	1.652.055,34
Trasferimenti	249.026,31
Totale	4.415.836,22

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 23.349,42 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto D	52.505,162	840.693,01	34.685,008	557.415,12

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto D	94.415,966	1.524.922,80	8.868,423	144.287,00	103.284,389	1.669.209,80

(**) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 5.516,24 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 5.401,66 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 4.548.768,10 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e Interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

Comparto D	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	657.330,06	- 8.003,78
Titoli di debito quotati	112.211,69	- 21.444,03
Titoli di capitale quotati	483.827,18	1.714.569,08
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		182.564,73
Quote di OICR	185.699,62	1.165.412,58
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	28.814,41	47.786,56
Totale	1.467.882,96	3.080.885,14

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 860.080,57 Euro che, come risulta dal prospetto seguente, rappresentano esclusivamente provvigioni di gestione.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	860.080,57	Non previste	Non previste	860.080,57

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 912.009,74 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 686.108,82 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 225.900,92 Euro.

Bologna, 10 marzo 2016

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Fabio Cerchiai

Relazioni della Società di Revisione



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOL PREVIDENZA - FONDO
PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "A"

COMPARTO "B"

COMPARTO "C"

COMPARTO "D"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOL PREVIDENZA - FONDO
PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "A"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo di "Unipol Previdenza - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "A", attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto 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 rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001




Giudizio

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Unipol Previdenza - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita” comparto “A” al 31 dicembre 2015, attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, e della variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOL PREVIDENZA - FONDO
PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "B"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo di "Unipol Previdenza - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "B", attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto 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 rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Giudizio

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Unipol Previdenza - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita” comparto “B” al 31 dicembre 2015, attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, e della variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Angelo Giudici', written in a cursive style.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOL PREVIDENZA - FONDO
PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "C"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo di "Unipol Previdenza - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "C", attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covic che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto 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 rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Giudizio

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di "Unipol Previdenza - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "C" al 31 dicembre 2015, attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOL PREVIDENZA - FONDO
PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "D"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo di "Unipol Previdenza - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "D" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il rendiconto

Gli amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto 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 rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

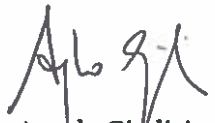


Giudizio

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di "Unipol Previdenza - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "D" al 31 dicembre 2015, attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sede Legale:
via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
unipolsaiassicurazioni@pec.unipol.it
tel. +39 051 5077111
fax +39 051 375349

Capitale Sociale i.v. Euro 2.031.454.951,73
Registro delle Imprese di Bologna
C.F. e P.IVA 00818570012
R.E.A. 511469

Società soggetta all'attività
di direzione e coordinamento
di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
iscritta all'Albo Imprese
di Assicurazione e riassicurazione
Sez. I al n. 1.00006 e facente parte
del Gruppo Assicurativo Unipol
iscritto all'Albo dei gruppi
assicurativi al n. 046

www.unipolsai.com
www.unipolsai.it

Unipol
GRUPPO

www.unipolsai.com
www.unipolsai.it

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Sede Legale
Via Stalingrado, 45
40128 Bologna