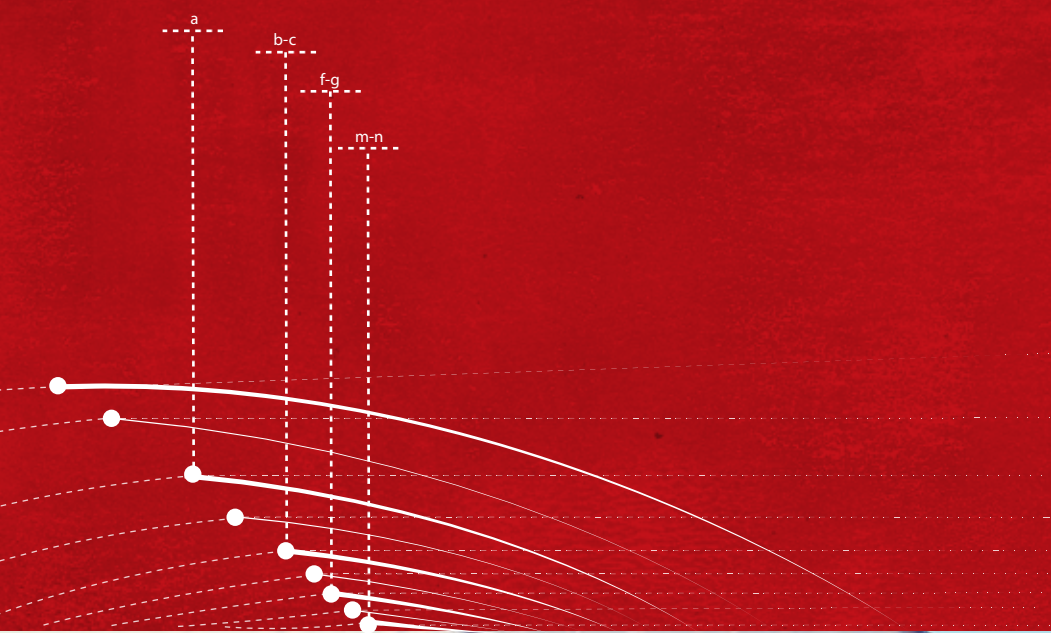


Fondo Pensione Aperto
Unipol Insieme
Bilancio 2015





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 Insieme

Unipol Insieme

Relazione sulla gestione.....	7
Nota Integrativa – Informazioni generali.....	35
Comparto Protezione Etica Rendiconto della fase di accumulo.....	41
Comparto Crescita Rendiconto della fase di accumulo.....	53
Comparto Sviluppo Rendiconto della fase di accumulo.....	63
Comparto Valore Rendiconto della fase di accumulo.....	81
Relazione di revisione.....	97

Unipol Insieme
Fondo pensione aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2015

Il Fondo Pensione Aperto Unipol Insieme (di seguito anche "Fondo" o "Fondo Pensione") ha proseguito, nel corso del 2015, la raccolta adesioni iniziata l'8 ottobre 2001.

Fusione per incorporazione dei Fondi Pensione Aperti di UnipolSai S.p.A.

In data 6 agosto 2015 il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai 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 del Fondo Pensione Aperto "Unipol Insieme", unitamente ai Fondi "Sai"; "Fondiarista Previdente", "UnipolSai Assicurazioni" e "Conto Previdenza" 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 regolamentari 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 e, 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 Protezione Etica 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, il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 17 giugno 2015, ha deliberato, con efficacia dal 1° luglio 2015, la sostituzione del valore dell'1,50% con il nuovo valore dell'1% nel testo del Regolamento all'art. 7, comma 5, Comparto Protezione Etica 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 Protezione Etica 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 Protezione Etica.

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° 13.919 aderenti soggetti attivi, di cui n° 10.849 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi, e n° 3.070 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati nel 2015 ammontano a 21.344.268,34 Euro. Dedotte le prestazioni accessorie di ramo I, pari a 194,14 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2015 risultano pari a 21.344.074,20 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 458.116,06 Euro; i contributi incassati e non riconciliati ammontano a 112.353,36 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
Protezione Etica	41,86%
Crescita	30,30%
Sviluppo	17,19%
Valore	10,65%
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
Protezione Etica	18.753,723	295.489,03	29.144,420	463.933,19
Crescita	14.986,635	249.176,99	32.323,417	521.725,08
Sviluppo	17.370,397	288.080,91	8.306,303	138.039,57
Valore	24.074,114	375.927,50	5.384,960	84.976,59
Totale	75.184,869	1.208.674,43	75.159,100	1.208.674,43

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

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Protezione	91.690,905	1.445.674,75	125.130,861	1.983.023,18
Crescita	94.287,697	1.528.507,14	54.537,048	880.638,05
Sviluppo	61.713,563	1.011.978,08	10.084,311	167.685,27
Valore	32.641,443	509.934,10	676,028	10.418,27
Totale	280.333,608	4.496.094,07	190.428,248	3.041.764,77

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 138.787,04 Euro

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Protezione	68.724,128	1.092.981,88	5.595,656	88.176,00	74.319,784	1.181.157,88
Crescita	54.666,373	887.812,32	4.218,818	68.585,00	58.885,191	956.397,32
Sviluppo	31.259,600	512.068,43	1.238,601	20.660,00	32.498,201	532.728,43
Valore	14.664,690	231.778,90			14.664,690	231.778,90
Totale	169.314,791	2.724.641,53	11.053,075	177.421,00	180.367,866	2.902.062,53

(**) 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
Protezione Etica	80.017.438,51	41,87%	5.066.594,984
Crescita	57.482.857,87	30,09%	3.554.060,226
Sviluppo	32.680.779,81	17,11%	2.011.341,974
Valore	20.876.253,97	10,93%	1.354.033,324
Totale	191.057.330,16	100,00%	11.986.030,508

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	2,3	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.

Comparto Protezione Etica

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 80.017.438,51 Euro.

La selezione dei titoli da parte del gestore avviene nell'ambito di un universo investibile fornito dal "Consulente di Sostenibilità" ECPI (www.ecpigroup.com/it) specializzato nella valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governo degli emittenti (cosiddetta analisi ESG – *Environmental, Social, Governance*). Dall'universo investibile sono esclusi le società che risultano non in linea con i principi fondamentali riconosciuti dalle convenzioni internazionali quali violazioni dei diritti umani e dei lavoratori, gravi danni ambientali e corruzione. Dall'universo investibile sono inoltre esclusi a priori gli investimenti in titoli coinvolti nella produzione di armi di distruzione di massa (bombe a grappolo, mine anti-persona, armi nucleari, armi biologiche, armi chimiche) e gioco d'azzardo.

La metodologia adottata dal consulente per definire l'universo investibile, disponibile su richiesta degli aderenti contattando l'e-mail dedicata al servizio clienti fondiaperti@unipolsai.it, segue un approccio qualitativo e quantitativo rigoroso basato sul rispetto di convenzioni internazionali quali ad esempio: UN Global Compact, UN Pri - Principi di Investimento Responsabile delle Nazioni Unite, Linee Guida OCSE, Dichiarazione Universale dei Diritti Umani, Norme ILO, Convenzione di Basilea, Protocollo di Kyoto, Convenzione per la Diversità Biologica, Convenzione sul Commercio Internazionale delle Specie di Fauna e Flora Selvatiche minacciate di estinzione, Convenzione per la Protezione dello Strato d'Ozono, Convenzione sul controllo dei movimenti oltre frontiera di rifiuti pericolosi e sulla loro eliminazione. La posizione strategica degli emittenti in cui si investe viene valutata e monitorata in un'ottica di lungo termine, secondo i criteri di seguito descritti:

- A. Per le Imprese vengono valutate le seguenti tre aree:
- **Ambiente:** presenza di una strategia e di una politica di gestione ambientale, impatto ambientale dei processi produttivi e dei prodotti.
 - **Società:** valutazione della qualità delle relazioni instaurate tra la compagnia e i propri *stakeholders* (portatori di interesse) tra cui: consumatori, concorrenti, dipendenti, amministratori e *management*, società civile, azionisti, prestatori di capitali, enti locali e istituzioni internazionali.
 - **Governance:** analisi delle questioni gestionali legate all'azienda, della struttura organizzativa, delle principali caratteristiche operative, del posizionamento di mercato e dello scenario competitivo, della situazione regolamentare e politica dei Paesi in cui l'azienda opera.
- B. Per gli Enti Sovranazionali, le Agenzie Intergovernative e gli Istituti di Credito Fondiario, vengono valutate positivamente le organizzazioni che agiscono per il benessere dei Paesi in via di sviluppo e/o per la promozione di progetti di integrazione locale o regionale, mentre vengono escluse le organizzazioni coinvolte in pratiche controverse, come episodi di corruzione, cattiva gestione di fondi pubblici o privati, violazione dei diritti umani, mancato rispetto delle libertà civili e dei diritti politici.
- C. Per gli Stati vengono presi in esame una serie di indicatori che valutano il grado di adesione dei Governi ai principi del *Global Compact*, iniziativa di responsabilità sociale delle Nazioni Unite rivolta a imprese e organizzazioni in tema di lotta alla corruzione, di rispetto dei diritti dell'uomo, dei lavoratori e dell'ambiente. Gli indicatori considerano le seguenti aree:

- **Ambiente:** ratifica delle principali convenzioni in materia di tutela ambientale (ad esempio il Protocollo di Kyoto) e valutazione della performance ambientale complessiva dei Paesi.
- **Società:** ratifica delle principali convenzioni in materia di rispetto dei Diritti dell'Uomo (ad esempio la Dichiarazione Universale dei Diritti dell'Uomo delle Nazioni Unite) e dei Diritti dei Lavoratori (ad esempio le convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro).
- **Governance:** valutazione del contesto istituzionale di un Paese in termini di presenza di istituzioni democratiche, libertà economica, facilità di fare impresa, livello di corruzione.

Sono esclusi a priori i Governi caratterizzati da regimi dittatoriali o coinvolti in gravi violazioni dei diritti umani.

Sono esclusi dall'universo gli emittenti che presentano un profilo di sostenibilità complessivo valutato come insufficiente. Per quanto riguarda gli Stati sono esclusi altresì quelli gravemente insufficienti anche in uno solo dei singoli ambiti di analisi.

Gli emittenti vengono periodicamente monitorati rispetto ai requisiti citati ed è quindi possibile che le valutazioni si possano modificare nel tempo: gli emittenti, che in un dato momento non soddisfano i requisiti, possono successivamente tornare ad essere investibili qualora siano state poste in essere le adeguate azioni correttive e dopo un opportuno periodo di tempo. E' altresì possibile che alcuni emittenti giudicati investibili non lo siano più in seguito a particolari eventi negativi. In questo caso il gestore valuterà l'alienazione degli strumenti finanziari in portafoglio nel più breve tempo possibile, tenuto conto dell'interesse degli aderenti.

Nell'universo investibile sono inclusi gli OICR che perseguono una politica di investimento ispirata a principi etici o a criteri di sostenibilità.

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.

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 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 azionaria è stata ottenuta prevalentemente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una parte marginale è stata investita in un Exchange Traded Fund (ETF) della società BlackRock Asset Management che replica l'indice Euro Stoxx Sustainability 40, per consentire un maggior dinamismo nella gestione.

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.

Nel 2015 il risultato complessivo, confrontato in termini omogenei (lordo) è stato peggiore rispetto al benchmark, facendo rilevare una performance inferiore dello 0,21%.

In termini di rischiosità il portafoglio fa rilevare un valore di poco 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)
Protezione Etica	1,60%	2,20%	5,26%

- 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)
Protezione Etica	2,57%	5,26%	11,41%	2,35%
Benchmark	2,78%	4,77%	10,88%	2,29%

- 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)
Protezione Etica	4,48%	3,77%	4,03%	3,79%
Benchmark	4,67%	3,55%	4,20%	3,35%

Il benchmark adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Protezione Etica	JPM EMU IG	65%
	JPM EMU Investment Grade 1-3 anni	20%
	JPM GBI Global	10%
	EURO STOXX Sustainability 40	5%

Si riporta inoltre, nella seguente tabella, 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
Protezione Etica	5.072,88	77.440.959,48	0,007%

Comparto Crescita

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 57.482.857,87 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.

Gli investimenti sull'azionario sono stati tendenzialmente 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 in linea con il benchmark, facendo rilevare una performance inferiore dello 0,01%.

In termini di rischiosità il portafoglio fa rilevare un valore 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)
Crescita	2,28%	3,13%	6,91%

- 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)
Crescita	3,84%	6,91%	13,66%	3,14%
Benchmark	3,85%	6,38%	13,50%	3,10%

- 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)
Crescita	5,82%	4,89%	5,57%	5,05%
Benchmark	6,10%	4,65%	5,85%	4,78%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Crescita	JPM EMU IG	75%
	JPM GBI Global	10%
	MSCI EMU Net Return	7,5%
	MSCI World Net Return	7,5%

Si riporta inoltre, nella seguente tabella, 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
Crescita		55.660.803,12	0,000%

Comparto Sviluppo

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 32.680.779,82 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 0,25%.

In termini di rischiosità il portafoglio fa rilevare un valore 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)
Sviluppo	4,93%	5,73%	11,58%

- 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)
Sviluppo	7,35%	11,58%	12,61%	7,55%
Benchmark	7,10%	10,85%	13,04%	7,02%

- 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)
Sviluppo	8,50%	8,85%	6,75%	9,13%
Benchmark	8,82%	8,31%	6,68%	8,71%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Sviluppo	JPM EMU IG	40%
	JPM GBI Global	10%
	MSCI EMU Net Return	25%
	MSCI World Net Return	25%

Si riporta inoltre, nella seguente, tabella 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
Sviluppo	14.057,47	31.880.470,09	0,044%

Comparto Valore

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 20.876.253,97 Euro.

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).

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 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 0,46%. In termini di rischiosità il portafoglio fa rilevare un valore 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)
Valore	6,24%	7,14%	16,11%

- 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)
Valore	9,35%	16,11%	10,99%	11,91%
Benchmark	8,89%	15,33%	12,22%	11,11%

- 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)
Valore	10,21%	12,90%	7,26%	13,72%
Benchmark	10,78%	12,19%	7,09%	13,25%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Valore	MSCI World Net Return	40%
	MSCI EMU Net Return	40%
	JPM EMU IG	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
Valore	14.256,46	20.512.531,83	0,070%

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
Protezione Etica	466.188,71		5,22%	0,58%
Crescita	475.839,49		7,36%	0,83%
Sviluppo	258.386,95		7,04%	0,79%
Valore	187.883,61	0,60	8,26%	0,90%
Totale	1.388.298,76	0,60	6,50%	0,73%

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	Descrizione Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Sottoscrizione	Crescita	JP MORGAN	JP MORGAN FRN 01/02/2018	JP Morgan	292.000	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Sottoscrizione	Crescita	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	350.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Sottoscrizione	Crescita	BANCO SANTANDER	SANTANDE R ISSUAN 2,5% 18/03/2025 SUB	Santander Iss	200.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Crescita	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	SANTANDE R ISSUAN 2,5% 18/03/2025 SUB	Santander Iss	200.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Crescita	BNP London	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	350.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Protezione Etica	UBS	B.co Santander Central Hisp. ord	Bco Santand. SA	7.990	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Protezione Etica	UBS	B.co Santander Central Hisp. ord	Banco Santander SA	8.815	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Sottoscrizione	Protezione Etica	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	816.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Sottoscrizione	Protezione Etica	BANCO SANTANDER	SANTANDE R ISSUAN 2,5% 18/03/2025 SUB	Santander Iss	300.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Protezione Etica	DEUTSCHE BANK	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	816.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Protezione Etica	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	SANTANDE R ISSUAN 2,5% 18/03/2025 SUB	Santander Iss	300.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Sviluppo	EQUITA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	800	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Sviluppo	MORGAN STANLEY	B.co Santander Central Hisp. ord	Banco Santander SA	2.600	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Sviluppo	KEPLER	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.600	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Sviluppo	BANCA IMI	Banca Pop Milano Srl	B. Pop. Milano	20.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente

Operazione	Comparto	Controparte	Descrizione Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Acquisto a contanti	Sviluppo	MEDIOBANC A	B.co Santander Central Hisp. ord	Bco Santand. SA	4.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Sviluppo	UBS	COMPASS GROUP PLC	Compass Group	515	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Sviluppo	Mediobanca	B.co Santander Central Hisp. ord	B.co Santaner SA	2.050	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Sviluppo	Mediobanca	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	240	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Sviluppo	MEDIOBANC A	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	970	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Sviluppo	KEPLER	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	235	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Sviluppo	UBS	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	390	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Sottoscrizione	Sviluppo	JP MORGAN	JP MORGAN FRN 01/02/2018	JP Morgan	98.000	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Sottoscrizione	Sviluppo	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	175.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Sottoscrizione	Sviluppo	BANCO SANTANDER	SANTANDER ISSUAN 2,5% 18/03/2025 SUB	Santander Iss	100.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Sviluppo	MEDIOBANC A	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Pop SC	1.400	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Sviluppo	MORGAN STANLEY	B.co Santander Central Hisp. ord	Bco Santand. SA	8.052	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Sviluppo	MORGAN STANLEY	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	553	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Sviluppo	BANCA IMI	Unicredit SpA raggr.	UniCredit Spa	3.000	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Sviluppo	BNP London	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	175.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Sviluppo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	SANTANDER ISSUAN 2,5% 18/03/2025 SUB	Santander Iss	100.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente

Operazione	Comparto	Controparte	Descrizione Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Vendita a contanti	Sviluppo	EQUITA	Banca Pop Milano Srl	Banca Popolare Milano	10.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Valore	EQUITA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	850	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Valore	MORGAN STANLEY	B.co Santander Central Hisp. ord	Banco Santander SA	3.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Valore	JP MORGAN	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	100.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Valore	KEPLER	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.700	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Valore	BANCA IMI	Banca Pop Milano Srl	B. Pop. Milano	21.500	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Valore	MEDIOBANC A	B.co Santander Central Hisp. ord	Bco Santand. SA	4.300	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Valore	UBS	COMPASS GROUP PLC	Compass Group	540	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Valore	Mediobanca	B.co Santander Central Hisp. ord	B.co Santaner SA	2.300	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	Valore	Mediobanca	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	270	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Valore	MEDIOBANC A	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.050	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Valore	KEPLER	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	255	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Valore	UBS	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	255	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Sottoscrizione	Valore	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	175.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Sottoscrizione	Valore	BANCO SANTANDER	SANTANDER ISSUAN 2,5% 18/03/2025 SUB	Santander Iss	100.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Valore	DEUTSCHE BANK	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	Bnp Paribas	175.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Valore	BNP LONDRA	BNP PARIBAS 2,375% 17/02/2025 SUB	BnpParibas	100.000	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Descrizione Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia del conflitto
Vendita a contanti	Valore	MEDIOBANC A	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Pop SC	1.550	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Valore	GOLDMAN SACHS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	532	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Vendita a contanti	Valore	GOLDMAN SACHS	B.co Santander Central Hisp. ord	Bco Santand. SA	7.833	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Valore	BANCA IMI	Unicredit SpA raggr.	UniCredit Spa	2.600	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Valore	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	SANTANDE R ISSUAN 2,5% 18/03/2025 SUB	Santander Iss	100.000	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Valore	EQUITA	Banca Pop Milano Srl	Banca Popolare Milano	10.500	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Vendita a contanti	Valore	KEPLER	B.co Santander Central Hisp. ord	Banco Santander SA	1.715	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 Insieme, 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 99,1% degli investimenti del Fondo. Il restante 0,9% 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 Banca Centrale Americana (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 che nel 2016 i 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 Insieme è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multicomparto iscritto al n. 112 dell'albo dei fondi pensione (di seguito definito "Fondo" o "Fondo Aperto").

Il Fondo, che costituisce patrimonio separato ed autonomo da quello di UnipolSai Assicurazioni, è articolato sui quattro comparti di investimento, ciascuno con una propria politica di investimento:

COMPARTO PROTEZIONE-ETICA

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 casi di pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi, trasferimento della posizione individuale al quale l'iscritto acceda in relazione alla sua attività lavorativa, riallocazione della posizione individuale dal Comparto PROTEZIONE ETICA al Comparto CRESCITA.

COMPARTO CRESCITA

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, trasferimento della posizione individuale al quale l'iscritto acceda in relazione alla sua attività lavorativa, riallocazione della posizione individuale dal Comparto CRESCITA al Comparto PROTEZIONE ETICA.

COMPARTO SVILUPPO

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 (18 anni).

Il grado di rischio è medio.

COMPARTO VALORE

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è quindi 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 (20 anni).

Il grado di rischio è 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 con frequenza settimanale 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° 13.919 aderenti soggetti attivi, di cui n° 10.849 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 3.070 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		
Protezione Etica	7.568	469	8.037	52,62%	80.017.438,51
Crescita	3.945	164	4.109	26,91%	57.482.857,87
Sviluppo	1.730	106	1.836	12,02%	32.680.779,81
Valore	1.144	147	1.291	8,45%	20.876.253,97
Totale	14.387	886	15.273	100%	191.057.330,16

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 Protezione Etica Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO Unipol Insieme Protezione Etica

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	80.271.354,51	75.168.416,11
	a) Depositi bancari	5.629.055,02	1.924.763,78
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	62.892.009,23	62.301.738,59
	d) Titoli di debito quotati	6.862.880,21	6.278.550,20
	e) Titoli di capitale quotati	4.032.357,67	
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	167.646,20	3.777.760,00
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	679.516,25	876.452,01
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	7.889,93	9.151,53
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	11.981,54	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	80.283.336,05	75.168.416,11
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-11.981,54	
30	Passività della gestione finanziaria	-40.458,82	-37.776,10
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-40.458,82	-37.776,10
40	Debiti di imposta	-213.457,18	-811.784,90
	TOTALE PASSIVITA'	-265.897,54	-849.561,00
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	80.017.438,51	74.318.855,11
	CONTI D'ORDINE	191.865,31	267.648,26

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO Unipol Insieme Protezione Etica

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	4.497.026,43	4.150.730,02
	a) Contributi per le prestazioni	9.103.947,43	8.653.072,69
	b) Anticipazioni	-1.445.674,75	-700.307,53
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.181.157,88	-3.061.568,75
	d) Trasformazioni in rendita	-138.787,04	-65.274,60
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.844.236,14	-670.927,66
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-228,15	-4.301,15
	i) Altre entrate previdenziali	3.162,96	37,02
20	Risultato della gestione finanziaria	1.960.122,42	7.480.450,62
	a) Dividendi e interessi	2.044.461,71	2.088.087,91
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-84.339,29	5.392.362,71
	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	-466.188,71	-417.606,24
	a) Società di gestione	-466.188,71	-417.606,24
	b) Contributo Covip		
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.990.960,14	11.213.574,40
50	Imposta sostitutiva	-292.376,74	-811.784,90
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.698.583,40	10.401.789,50

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto Protezione Etica risultano, al 31 dicembre 2015, pari a n. 8.037. Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

Protezione Etica	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.780.761,950	74.318.855,11
Quote emesse	576.974,584	9.106.882,24
Quote annullate	- 291.141,550	- 4.609.855,81
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.066.594,984	80.017.438,51

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 15,793 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 5.629.055,02 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 1,75% 17/06/2019 USD	368.494,54	0,50%
BEI 2,125% 15/10/2021 USD	183.438,97	0,25%
BEI 3,25% 29/01/2024 USD	244.672,54	0,33%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	561.675,00	0,76%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	420.483,00	0,57%
BELGIUM KINGDOM 3% 28/09/2019	352.003,05	0,48%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2022	614.940,00	0,83%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	401.787,00	0,54%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	460.377,00	0,62%
BONOS 4,20% 31/01/2037	924.247,50	1,25%
BONOS 6% 31/01/2029	860.478,00	1,16%
BOT 14/07/2016 ANNUALI	5.001.250,00	6,76%
BTP 0,30% 15/10/2018	2.766.610,00	3,74%
BTP 0,65% 01/11/2020	1.937.979,90	2,62%
BTP 1,45% 15/09/2022	1.961.589,10	2,65%
BTP 2% 01/12/2025	389.156,25	0,53%
BTP 3,5% 01/06/2018	649.254,00	0,88%
BTP 3,75% 01/08/2021	958.567,50	1,30%
BTP 4% 01/02/2037	593.089,75	0,80%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 4,25% 01/03/2020	1.157.190,00	1,56%
BTP 4,5% 01/03/2024	1.305.391,50	1,77%
BTP 4,50% 01/02/2020	1.048.518,00	1,42%
BTP 4,50% 01/02/2018	2.185.200,00	2,95%
BTP 5% 01/03/2025	2.147.128,50	2,90%
BTP 5% 01/09/2040	841.027,30	1,14%
BTP 5,25% 1/08/2017	4.333.400,00	5,86%
BTP 5,25% 01/11/29	800.066,50	1,08%
BTP 6% 01/05/2031	943.956,25	1,28%
BTP 6,50% 01/11/97-27	859.257,00	1,16%
CCT 15/10/2017	3.853.200,00	5,21%
DBR 0,5% 15/02/2025	224.043,75	0,30%
DBR 1,5% 15/05/2024	436.460,00	0,59%
DBR 1,75% 04/07/2022	497.083,50	0,67%
DBR 1,75% 15/02/2024	722.124,00	0,98%
DBR 2,5% 15/08/2046	100.297,60	0,14%
DBR 4% 04/01/2037	848.262,60	1,15%
DBR 4,75% 04/07/2040	850.135,00	1,15%
DBR 4,75% 04/07/34	79.225,50	0,11%
DBR 5,625% 04/01/28	387.605,00	0,52%
DBR 6,5% 04/07/2027	359.645,00	0,49%
FRANCE OAT 0,5% 25/11/2019	1.533.180,00	2,07%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	1.488.423,75	2,01%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	935.672,00	1,27%
FRANCE OAT 3,75% 25/10/2019	1.031.769,00	1,40%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	150.290,00	0,20%
FRANCE OAT 4,25% 25/10/2023	1.762.832,50	2,38%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	495.560,00	0,67%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	300.270,00	0,41%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	754.210,00	1,02%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	1.060.163,35	1,43%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	863.040,00	1,17%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/01/2020	487.315,20	0,66%
NETHERLANDS GOVT 2% 15/07/2024	765.425,85	1,03%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	77.304,00	0,10%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	447.975,00	0,61%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	204.295,50	0,28%
SPANISH GOVT 0,5% 31/10/2017	3.354.792,00	4,54%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	1.856.570,00	2,51%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	1.260.490,00	1,70%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	182.242,66	0,25%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	87.248,45	0,12%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	163.629,87	0,22%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	62.892.009,23	85,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	523.892,40	0,71%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	730.082,25	0,99%
GE CAP EUR FUND 5,375% 16/01/18	772.786,00	1,04%
HUTCHISON WHAMP 4,75% 14/11/2016	259.705,00	0,35%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	779.760,00	1,05%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	704.438,00	0,95%
MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	468.279,00	0,63%
MORGAN STANLEY 5,5% 02/10/2017	327.033,00	0,44%
FCA 4,5% 15/04/2020 USD	368.299,81	0,50%
FCA 5,25% 15/04/2023 USD	361.216,13	0,49%
ING GR 6,5% 16/04/2025-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	361.113,25	0,49%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	296.944,99	0,40%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	366.326,81	0,50%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020	543.003,57	0,73%
Titoli di debito quotati	6.862.880,21	9,28%
Air Liquide SA	99.504,00	0,13%
Allianz Ag-Reg	142.288,50	0,19%
Anheuser - Bush Inbev NV	124.124,00	0,17%
ASML Holding NV new	125.476,00	0,17%
Axa ord.	143.054,10	0,19%
B.co Santander Central Hisp. ord	76.597,19	0,10%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	82.889,70	0,11%
BMW	167.923,60	0,23%
CNP ASSURANCES ORD.	23.014,00	0,03%
Continental Ag	103.293,00	0,14%
CRH Plc (CRH ID EUR)	112.674,00	0,15%
Danone Ord	174.072,60	0,24%
Deutsche Post AG	127.179,50	0,17%
Deutsche Telekom	59.499,85	0,08%
Enel ord.	81.401,18	0,11%
Essilor International SA	121.953,00	0,16%
Fresenius SE & Co. KGaA	84.441,60	0,11%
Iberdrola Sa	111.186,25	0,15%
Ing Groep N.V.	69.346,50	0,09%
Intesa Bci S. Paolo ord.	90.555,60	0,12%
Linde AG	47.534,50	0,06%
LVMH	119.542,50	0,16%
L'Oreal Co ord.	170.053,50	0,23%
Muenchener Rueckver AG	124.571,25	0,17%
Nokia Ab	93.846,85	0,13%
Orange SA	86.716,00	0,12%
Philips elect. ord. new	112.263,40	0,15%
Porsche Automobil Holding SE	88.017,60	0,12%
Poste Italiane Spa	50.843,10	0,07%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Sampo OYJ-A	59.455,00	0,08%
Sanofi Aventis	77.814,00	0,11%
SAP SE	154.831,80	0,21%
Schneider Electric SA	117.208,80	0,16%
Siemens Ag ord. reg. shs	111.451,20	0,15%
Telefonica S.a New	90.068,00	0,12%
Unibail-Rodamco SE	119.544,00	0,16%
Unilever NV	114.700,30	0,16%
Vinci S.A.	87.527,20	0,12%
Vivendi Universal ord.	85.894,50	0,12%
Titoli di capitale quotati	4.032.357,67	5,45%
DJ EuroStoxx Sustainability 40EX	167.646,20	0,23%
Quote di O.I.C.R.	167.646,20	0,23%
TOTALE	73.954.893,31	100,00%

I ratei attivi ammontano a 679.516,25 Euro.

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

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Protezione Etica	%
Italia	48,26%
Altri Paesi dell' Unione Europea	41,58%
Stati Uniti	2,07%
Giappone	0,00%
Altri paesi aderenti all'OCSE	2,06%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,35%
Titoli di debito	94,32%
Italia	0,32%
Altri Paesi dell' Unione Europea	5,36%
Stati Uniti	0,00%
Giappone	0,00%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,00%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di capitale	5,68%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	95,23%
GBP	0,59%
USD	4,18%
Totale	100,00%

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 5,25.

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

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del titolo	Valore Nominale	Valore Mercato	Tipologia conflitto
Protezione Etica	ES0113900J37	B.co Santander Central Hisp. ord	16.805,00	76.597,19	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente

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:

Protezione Etica	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	86.359.173,76	83.803.781,18
Titoli di debito	17.677.682,16	15.286.290,66
Titoli di capitale quotati	5.424.097,93	1.185.494,40
Quote di OICR	77.384,00	4.296.247,93
Totale	109.538.337,85	104.571.814,17
Volumi negoziati	214.110.152,02	

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
Protezione Etica	5.072,88	214.110.152,02	0,002%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 7.889,93 Euro, di cui:

- 58,06 rappresentano crediti per retrocessioni di commissioni
- 7.831,87 Euro rappresentano 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 11.981,54 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 40.458,82 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016.

40 – Debiti d'imposta

L'importo del debito per imposta sostitutiva, calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), maturato nel corso del 2015, ammonta a 213.457,18 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 191.865,31 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 4.497.026,43 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 9.103.947,43 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 463.933,19 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 295.489,03 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 8.935.503,27 Euro e sono così suddivisi:

Protezione Etica	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	2.733.635,13
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	3.116.844,79
Contributi relativi a quote di TFR	2.918.369,55
Trasferimenti	166.653,80
Totale	8.935.503,27

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Protezione Etica	91.690,905	1.445.674,75	125.130,861	1.983.023,18

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 138.787,04 Euro

Comparti di Investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Protezione Etica	68.724,128	1.092.981,88	5.595,656	88.176,00	74.319,784	1.181.157,88

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 228,15 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 3.162,96 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 1.960.122,42 Euro.

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

Protezione Etica	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.665.427,56	- 560.405,70
Titoli di debito quotati	272.070,37	- 174.378,19
Titoli di capitale quotati	81.632,31	- 211.757,75
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		250.525,08
Quote di OICR	25.362,86	608.750,13
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	- 31,39	2.927,14
Totale	2.044.461,71	- 84.339,29

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 466.188,71 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	466.188,71	Non previste	(1)	466.188,71

(1) Compresa nelle provvigioni di gestione

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 292.376,74 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 213.457,18 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 78.919,56 Euro.

Comparto Crescita

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO Unipol Insieme Crescita

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	57.789.842,66	53.611.736,14
	a) Depositi bancari	3.739.917,91	1.295.491,99
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	39.921.735,88	38.538.581,88
	d) Titoli di debito quotati	4.678.856,01	4.706.149,20
	e) Titoli di capitale quotati	19.880,00	
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	8.952.838,18	8.543.204,29
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	469.089,24	521.051,14
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	7.525,44	7.257,64
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.143,23	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	57.796.985,89	53.611.736,14
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-7.143,23	
30	Passività della gestione finanziaria	-41.233,33	-38.160,09
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-41.233,33	-38.160,09
40	Debiti di imposta	-265.751,46	-680.542,07
	TOTALE PASSIVITA'	-314.128,02	-718.702,16
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	57.482.857,87	52.893.033,98
	CONTI D'ORDINE	137.832,03	190.486,36

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO Unipol Insieme Crescita

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	3.372.807,71	1.346.502,34
	a) Contributi per le prestazioni	6.739.079,92	5.849.507,97
	b) Anticipazioni	-1.528.507,14	-814.507,25
	c) Trasferimenti e riscatti	-956.397,32	-3.547.904,30
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-880.638,05	-140.656,25
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-989,83	
	i) Altre entrate previdenziali	260,13	62,17
20	Risultato della gestione finanziaria	2.065.789,30	6.348.361,64
	a) Dividendi e interessi	1.354.228,20	1.338.046,45
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	711.561,10	5.010.315,19
	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	-475.839,49	-422.637,12
	a) Società di gestione	-475.839,49	-422.637,12
	b) Contributo Covip		
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.962.757,52	7.272.226,86
50	Imposta sostitutiva	-372.933,63	-680.542,07
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	4.589.823,89	6.591.684,79

Informazioni generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Crescita risultano pari a n. 4.109.

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

Crescita	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.344.617,499	52.893.033,98
Quote emesse	417.152,663	6.738.350,22
Quote annullate	- 207.709,936	- 3.365.542,51
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.554.060,226	57.482.857,87

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 16,174 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 3.739.917,91 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	454.956,75	0,85%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	360.414,00	0,67%
BELGIUM KINGDOM 3% 28/09/2019	268.192,80	0,50%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2022	498.101,40	0,93%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	328.126,05	0,61%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	422.012,25	0,79%
BONOS 4,20% 31/01/2037	770.206,25	1,44%
BONOS 6% 31/01/2029	717.065,00	1,34%
BOT 14/07/2016 ANNUALI	2.500.625,00	4,67%
BTP 0,30% 15/10/2018	653.926,00	1,22%
BTP 0,65% 01/11/2020	1.251.925,00	2,34%
BTP 1,45% 15/09/2022	1.694.566,50	3,16%
BTP 2% 01/12/2025	249.060,00	0,46%
BTP 3,5% 01/06/2018	595.149,50	1,11%
BTP 3,75% 01/08/2021	668.092,50	1,25%
BTP 4% 01/02/2037	530.659,25	0,99%
BTP 4,25% 01/03/2020	723.243,75	1,35%
BTP 4,5% 01/03/2024	1.429.714,50	2,67%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 4,50% 01/02/2020	669.886,50	1,25%
BTP 4,50% 01/02/2018	819.450,00	1,53%
BTP 5% 01/03/2025	1.496.483,50	2,79%
BTP 5% 01/09/2040	734.117,05	1,37%
BTP 5,25% 1/08/2017	812.512,50	1,52%
BTP 5,25% 01/11/29	647.010,30	1,21%
BTP 6% 01/05/2031	679.648,50	1,27%
BTP 6,50% 01/11/97-27	694.877,40	1,30%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	316.215,00	0,59%
CCT 15/10/2017	532.350,00	0,99%
DBR 0,5% 15/02/2025	159.320,00	0,30%
DBR 1,5% 15/05/2024	354.623,75	0,66%
DBR 1,75% 04/07/2022	414.236,25	0,77%
DBR 1,75% 15/02/2024	672.130,80	1,25%
DBR 2,5% 15/08/2046	81.491,80	0,15%
DBR 4% 04/01/2037	692.003,70	1,29%
DBR 4,75% 04/07/2040	714.113,40	1,33%
DBR 4,75% 04/07/34	79.225,50	0,15%
DBR 5,625% 04/01/28	310.084,00	0,58%
DBR 6,5% 04/07/2027	286.081,25	0,53%
FRANCE OAT 0,5% 25/11/2019	1.226.544,00	2,29%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	1.163.676,75	2,17%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	783.625,30	1,46%
FRANCE OAT 3,75% 25/10/2019	888.467,75	1,66%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	120.232,00	0,22%
FRANCE OAT 4,25% 25/10/2023	1.378.214,50	2,57%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	434.568,00	0,81%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	217.695,75	0,41%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	603.368,00	1,13%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	833.563,55	1,56%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	666.624,00	1,24%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/01/2020	406.096,00	0,76%
NETHERLANDS GOVT 2% 15/07/2024	636.923,70	1,19%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	64.420,00	0,12%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	358.380,00	0,67%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	196.729,00	0,37%
SPANISH GOVT 0,5% 31/10/2017	1.104.811,20	2,06%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	1.528.940,00	2,85%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	1.088.605,00	2,03%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	140.186,66	0,26%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	61.073,92	0,11%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	120.569,38	0,23%
US TREASURY 1,125% 31/03/2020	211.131,97	0,39%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	367.410,67	0,69%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	37.981,08	0,07%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	39.921.735,88	74,52%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	374.942,60	0,70%
GE CAP EUR FUND 5,375% 16/01/18	551.990,00	1,03%
HUTCHISON WHAMP 4,75% 14/11/2016	155.823,00	0,29%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	487.350,00	0,91%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	266.544,21	0,50%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	251.585,00	0,47%
MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	312.186,00	0,58%
MORGAN STANLEY 5,5% 02/10/2017	190.769,25	0,36%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	454.635,00	0,85%
FCA 4,5% 15/04/2020 USD	267.017,36	0,50%
FCA 5,25% 15/04/2023 USD	261.881,69	0,49%
ING GR 6,5% 16/04/2025-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	261.807,11	0,49%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	205.577,29	0,38%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	274.745,11	0,51%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020	362.002,39	0,68%
Titoli di debito quotati	4.678.856,01	8,73%
Poste Italiane Spa	19.880,00	0,04%
Titoli di capitale quotati	19.880,00	0,04%
AMUNDI ETF EU X EM	427.100,00	0,80%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	105.538,50	0,20%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	317.179,80	0,59%
ISHARES MSCI EMU	3.124.670,00	5,83%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	2.795.034,75	5,22%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	153.782,13	0,29%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	2.029.533,00	3,79%
Quote di O.I.C.R.	8.952.838,18	16,71%
TOTALE	53.573.310,07	100,00%

I ratei attivi ammontano a 469.089,24 Euro.

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

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Crescita	%
Italia	35,00%
Altri Paesi dell' Unione Europea	44,38%
Stati Uniti	3,58%
Giappone	0,00%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,00%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,29%
Titoli di debito	83,25%

Crescita	%
Italia	0,72%
Altri Paesi dell' Unione Europea	9,64%
Stati Uniti	4,74%
Giappone	0,79%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,68%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,18%
Titoli di capitale	16,75%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	94,70%
GBP	0,60%
USD	4,70%
Totale	100,00%

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 6,29.

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
Crescita	US46623EKE85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	268.209,79	266.544,21	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:

Crescita	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	48.984.469,35	46.153.038,71
Titoli di debito	13.212.797,12	12.330.351,10
Titoli di capitale quotati	18.900,00	
Quote di OICR	2.100.920,95	2.657.249,39
Totale	64.317.087,42	61.140.639,20
Volumi negoziati	125.457.726,62	

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

	Oneri di Negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su patrimonio medio
Crescita		125.457.726,62	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 7.525,44 Euro, di cui:

- 2.185,53 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 5.339,91 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 7.143,23 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 41.233,33 e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016.

40 – Debiti d'imposta

L'importo del debito per imposta sostitutiva, calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), maturato nel corso del 2015, ammonta a 265.751,46 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 137.832,03 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 3.372.807,71 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 6.739.079,92 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 521.725,08 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 249.176,99 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 6.466.531,83 Euro e sono così suddivisi:

Crescita	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	1.588.285,00
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	2.104.664,00
Contributi relativi a quote di TFR	2.437.687,67
Trasferimenti	335.895,16
Totale	6.466.531,83

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Crescita	94.287,697	1.528.507,14	54.537,048	880.638,05

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Crescita	54.666,373	887.812,32	4.218,818	68.585,00	58.885,191	956.397,32

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 989,83 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 260,13 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 2.065.789,30 Euro.

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

Crescita	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.070.797,17	- 387.024,89
Titoli di debito quotati	181.696,00	- 82.565,08
Titoli di capitale quotati		980,00
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		190.536,80
Quote di OICR	101.822,36	965.962,33
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	- 87,33	23.671,94
Totale	1.354.228,20	711.561,10

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 475.839,49 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	475.839,49	Non previste	(1)	475.839,49

(1) Compresa nelle provvigioni di gestione

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 372.933,63 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 265.751,46 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 107.182,17 Euro.

Comparto Sviluppo
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO Unipol Insieme Sviluppo

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	33.100.505,04	29.794.648,35
	a) Depositi bancari	2.243.112,72	1.120.222,82
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.081.221,96	11.659.035,47
	d) Titoli di debito quotati	1.672.484,44	1.535.392,82
	e) Titoli di capitale quotati	10.061.770,23	8.843.721,16
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	6.890.587,89	6.472.754,42
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	141.461,46	155.617,76
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	9.866,34	7.903,90
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	33.100.505,04	29.794.648,35
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-49.898,92	-19.951,53
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-49.898,92	-19.951,53
40	Debiti di imposta	-369.826,31	-353.671,97
	TOTALE PASSIVITA'	-419.725,23	-373.623,50
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	32.680.779,81	29.421.024,85
	CONTI D'ORDINE	78.361,77	105.955,43

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO Unipol Insieme Sviluppo

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	1.806.020,98	706.412,96
	a) Contributi per le prestazioni	3.518.395,87	2.776.006,53
	b) Anticipazioni	-1.011.978,08	-279.457,48
	c) Trasferimenti e riscatti	-532.728,43	-1.781.721,31
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-167.685,27	-8.252,13
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-291,33	-162,65
	i) Altre entrate previdenziali	308,22	
20	Risultato della gestione finanziaria	2.206.697,37	3.299.159,43
	a) Dividendi e interessi	738.109,34	629.417,65
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.468.588,03	2.669.741,78
	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	-258.386,95	-221.225,79
	a) Società di gestione	-258.386,95	-221.225,79
	b) Contributo Covip		
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	3.754.331,40	3.784.346,60
50	Imposta sostitutiva	-494.576,43	-353.671,97
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	3.259.754,97	3.430.674,63

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto Sviluppo risultano al 31 dicembre 2015 pari a n. 1.836.

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

Sviluppo	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.899.959,906	29.421.024,85
Quote emesse	215.678,145	3.518.412,76
Quote annullate	- 104.296,077	- 1.712.391,78
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.011.341,974	32.680.779,81

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 16,248 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 2.243.112,72 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	140.418,75	0,46%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	102.117,30	0,33%
BELGIUM KINGDOM 3% 28/09/2019	83.810,25	0,27%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2022	153.735,00	0,50%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	107.143,20	0,35%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	118.163,43	0,38%
BONOS 4,20% 31/01/2037	246.466,00	0,80%
BONOS 6% 31/01/2029	215.119,50	0,70%
BTP 0,30% 15/10/2018	301.812,00	0,98%
BTP 0,65% 01/11/2020	415.639,10	1,35%
BTP 1,45% 15/09/2022	585.395,70	1,91%
BTP 2% 01/12/2025	83.020,00	0,27%
BTP 3,5% 01/06/2018	173.134,40	0,56%
BTP 3,75% 01/08/2021	214.951,50	0,70%
BTP 4% 01/02/2037	168.562,35	0,55%
BTP 4,25% 01/03/2020	243.009,90	0,79%
BTP 4,5% 01/03/2024	441.346,65	1,44%
BTP 4,50% 01/02/2020	215.528,70	0,70%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 4,50% 01/02/2018	245.835,00	0,80%
BTP 5% 01/03/2025	461.957,95	1,50%
BTP 5% 01/09/2040	228.075,20	0,74%
BTP 5,25% 1/08/2017	243.753,75	0,79%
BTP 5,25% 01/11/29	208.713,00	0,68%
BTP 6% 01/05/2031	218.997,85	0,71%
BTP 6,50% 01/11/97-27	224.154,00	0,73%
DBR 0,5% 15/02/2025	49.787,50	0,16%
DBR 1,5% 15/05/2024	109.115,00	0,36%
DBR 1,75% 04/07/2022	138.078,75	0,45%
DBR 1,75% 15/02/2024	205.527,60	0,67%
DBR 2,5% 15/08/2046	25.074,40	0,08%
DBR 4% 04/01/2037	223.227,00	0,73%
DBR 4,75% 04/07/2040	212.533,75	0,69%
DBR 4,75% 04/07/34	31.690,20	0,10%
DBR 5,625% 04/01/28	100.777,30	0,33%
DBR 6,5% 04/07/2027	89.911,25	0,29%
FRANCE OAT 0,5% 25/11/2019	378.184,40	1,23%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	378.871,50	1,23%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	228.070,05	0,74%
FRANCE OAT 3,75% 25/10/2019	298.066,60	0,97%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	37.572,50	0,12%
FRANCE OAT 4,25% 25/10/2023	448.721,00	1,46%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	129.608,00	0,42%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	69.062,10	0,22%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	203.636,70	0,66%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	267.064,05	0,87%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	202.368,00	0,66%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/01/2020	126.905,00	0,41%
NETHERLANDS GOVT 2% 15/07/2024	206.720,85	0,67%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	20.614,40	0,07%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	119.460,00	0,39%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	60.532,00	0,20%
SPANISH GOVT 0,5% 31/10/2017	343.046,40	1,12%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	480.524,00	1,56%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	343.770,00	1,12%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	98.130,66	0,32%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	34.899,37	0,11%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	68.896,79	0,22%
US TREASURY 1,125% 31/03/2020	125.780,75	0,41%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	293.928,54	0,96%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	90.205,07	0,29%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	12.081.221,96	39,34%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	215.720,40	0,70%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
HUTCHISON WHAMP 4,75% 14/11/2016	51.941,00	0,17%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	194.940,00	0,63%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	89.456,62	0,29%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	150.951,00	0,49%
MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	156.093,00	0,51%
MORGAN STANLEY 5,5% 02/10/2017	81.758,25	0,27%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	151.545,00	0,49%
FCA 4,5% 15/04/2020 USD	184.149,90	0,60%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	123.346,38	0,40%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	91.581,70	0,30%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020	181.001,19	0,59%
Titoli di debito quotati	1.672.484,44	5,45%
ABB Ltd	4.143,98	0,01%
Abertis Infraestructuras SA	13.329,25	0,04%
Abivax SA	12.027,50	0,04%
Accor Sa	18.402,30	0,06%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	21.341,85	0,07%
Adidas AG new	45.584,37	0,15%
ADP	11.256,00	0,04%
Aegon NV New	25.627,00	0,08%
Aena SA	15.810,00	0,05%
AGEAS AZ	11.984,00	0,04%
Air Liquide SA	86.755,05	0,28%
Airbus Group SE (ex EADS)	107.260,00	0,35%
Akzo N.a	30.284,88	0,10%
Alcatel-Lucent	38.292,15	0,12%
Allianz Ag-Reg	193.970,30	0,63%
Alstom	22.532,00	0,07%
ALTICE NV - A-W/I	15.436,25	0,05%
ALTICE NV - B -W/I	1.340,00	0,00%
Amadeus IT Holding SA - A shs	31.734,30	0,10%
Anglo American Plc	4.895,97	0,02%
Anheuser - Bush Inbev NV	211.640,00	0,69%
Arcelor Mittal	10.911,60	0,04%
Arkema ord.	10.140,63	0,03%
ARM Holdings Plc	7.998,30	0,03%
ASM INTL ORD	11.571,20	0,04%
ASML Holding NV new	86.842,60	0,28%
Astrazeneca	32.707,68	0,11%
Atlantia Autostrade Spa ord	29.400,00	0,10%
Atos SE	16.264,50	0,05%
Axa ord.	118.732,38	0,39%
B.co Santander Central Hisp. ord	139.465,68	0,45%
BANCA INTESA RIS POR NC	9.919,00	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	4.312,00	0,01%
Banca Pop Milano Srl	9.210,00	0,03%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	87.256,57	0,28%
Banco de Sabadell SA	13.135,59	0,04%
Banco Popolare Sc ex raggr.	25.235,70	0,08%
Banco Popular Espanol SA	13.693,50	0,04%
Bank of Ireland	23.491,00	0,08%
Bankia SA	15.573,00	0,05%
Bankiter SA	10.470,40	0,03%
Barclays Bank ord	14.315,96	0,05%
Basf SE	159.544,32	0,52%
Bayer Ag	236.463,60	0,77%
Beiersdorf AG	23.564,80	0,08%
BG Group Plc	34.893,39	0,11%
BHP Billinton Plc	7.766,20	0,03%
Biocartis NV	22.774,04	0,07%
BMW	101.730,46	0,33%
Bnp Paribas ord.	147.393,06	0,48%
BOLLORE	26.211,70	0,09%
Bouygues	33.986,85	0,11%
Bp Plc Com	31.350,91	0,10%
Brenntag AG	18.829,20	0,06%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	26.974,25	0,09%
BT Group Plc	14.685,40	0,05%
Bureau Veritas SA	17.838,30	0,06%
CaixaBank SA	20.852,43	0,07%
Cap Gemini SA	32.956,00	0,11%
Carrefour ord.	13.698,10	0,04%
Casino Guichard-Perrachon SA	25.024,85	0,08%
Cellnex Telecom SAU	11.757,68	0,04%
Christian Dior SE	22.728,75	0,07%
Clariant AG -REG	25.615,69	0,08%
CNH Industrial NV	9.510,00	0,03%
Com Hem Holding AB	22.564,88	0,07%
Commerzbank AG new	20.771,24	0,07%
Compagnie De St Gobain	40.766,55	0,13%
Compagnie Financiere Richemont SA	13.308,72	0,04%
COMPASS GROUP PLC	8.244,77	0,03%
Continental Ag	72.978,75	0,24%
Credit Agricole S.A.	21.760,00	0,07%
Credit Suisse Group Common	2.282,10	0,01%
Credito Valtellinese Scarl	17.456,00	0,06%
CRH Plc (CRH ID EUR)	56.123,40	0,18%
Daimler Chrysler Ag	190.226,16	0,62%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Danone Ord	97.530,48	0,32%
Dassault Systemes SA	20.655,60	0,07%
Delhaize Group	26.937,00	0,09%
Delta Lloyd NV	544,50	0,00%
Deutsche Bk reg shs	63.070,00	0,21%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	34.997,70	0,11%
Deutsche Lufthansa	26.653,95	0,09%
Deutsche Post AG	53.623,03	0,17%
Deutsche Telekom	129.965,03	0,42%
Deutsche Wohnen AG	36.962,45	0,12%
Diageo Ordinary	33.388,92	0,11%
Dialog Semiconductor Plc	16.646,53	0,05%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	8.846,50	0,03%
E.on (ex Veba)	64.338,92	0,21%
Edenred	8.899,50	0,03%
Edf	4.411,88	0,01%
Electricidade de Portugal SA	15.940,80	0,05%
Enagas	21.060,00	0,07%
Endesa	16.394,63	0,05%
Enel Green Power SpA	5.649,00	0,02%
Enel ord.	55.017,31	0,18%
ENGIE	59.847,45	0,19%
Eni ord.	66.198,60	0,22%
Ericsson LM - B	18.314,76	0,06%
Erste Group Bank AG	29.488,20	0,10%
Essilor International SA	71.676,15	0,23%
Eurazeo	18.415,00	0,06%
Eutelsat Communications	11.040,00	0,04%
Evonik Industries AG	20.512,05	0,07%
EXOR SpA	36.618,30	0,12%
Faurecia	12.028,25	0,04%
Ferrovial SA ord	43.482,68	0,14%
Fiat Chrysler Automobiles NV	54.341,52	0,18%
Finmeccanica ord	42.570,00	0,14%
Formycon AG	14.377,83	0,05%
Fortum OYJ	13.989,60	0,05%
Fraport AG	2.357,60	0,01%
Fresenius Med. Care St	40.419,60	0,13%
Fresenius SE & Co. KGaA	71.709,39	0,23%
Galp Energia SGPS SA	28.944,00	0,09%
Gas Natural SDG	18.815,00	0,06%
GEA GROUP AG	13.464,00	0,04%
Geberit AG	12.559,30	0,04%
Gemalto NV	30.398,50	0,10%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Generali Spa	42.790,68	0,14%
Givaudan SA	16.825,10	0,05%
Glencore Plc	5.177,68	0,02%
Grifols SA	3.836,70	0,01%
Groupe Bruxelles Lambert SA	16.554,30	0,05%
Hannover Rueck ord.	15.319,25	0,05%
Heidelbergcement AG	25.710,80	0,08%
Heineken Nv	62.228,30	0,20%
Henkel AG & Co. KGaA	69.350,40	0,23%
Hennes & Mauritz AB	8.876,11	0,03%
Hermes International	22.757,75	0,07%
HSBC Hold Plc	43.103,48	0,14%
Hugo Boss AG	12.256,00	0,04%
Iberdrola Sa	81.744,00	0,27%
Iliad Sa	38.500,00	0,13%
Imperial Tobacco Group Plc	16.370,03	0,05%
Indivior Plc	14.073,17	0,05%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	84.327,09	0,27%
Infineon Technologies Ag	33.965,08	0,11%
Infrastrutture Wireless Ital	30.366,00	0,10%
Ing Groep N.V.	126.068,70	0,41%
Ingenico SA	12.815,00	0,04%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	16.839,63	0,05%
Intesa Bci S. Paolo ord.	77.755,84	0,25%
Iren (ex Iride)	14.155,00	0,05%
J Sainsbury Plc	22.091,18	0,07%
JC Decaux SA	6.883,50	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	7.796,75	0,03%
K+S AG	19.958,90	0,06%
KBC Groep Nv	31.487,82	0,10%
Kering	32.379,75	0,11%
Kerry Group Plc	27.471,60	0,09%
Klepierre	18.445,50	0,06%
Kone Oyj	29.769,20	0,10%
Koninklijke Ahold NV	43.039,75	0,14%
KONINKLIJKE DSM NV	34.478,60	0,11%
Koninklijke Vopak NV	8.330,70	0,03%
KPN Koninklijke NV	47.987,06	0,16%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	8.820,49	0,03%
Lagardere SCA	28.197,75	0,09%
Lanxess ord	8.962,80	0,03%
Legrand Promesses	33.408,00	0,11%
Linde AG	69.494,10	0,23%
Lloyds TSB	30.862,73	0,10%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Luxottica Group SpA LUX IM	28.388,00	0,09%
LVMH	97.517,70	0,32%
L'Oreal Co ord.	101.100,30	0,33%
Masi Agricola Spa	15.551,97	0,05%
Mediaset Spa	10.595,48	0,03%
Mediobanca ord	23.358,67	0,08%
Merck KGaA	20.601,10	0,07%
Metro Ag Ord	12.563,00	0,04%
Michelin	33.929,40	0,11%
Moncler Spa	14.858,00	0,05%
Mondi PLC	13.177,33	0,04%
Muenchener Rueckver AG	83.232,05	0,27%
National Grid Plc	13.731,36	0,04%
Natixis	12.520,80	0,04%
Nestle SA	64.332,49	0,21%
NN Group NV	16.275,00	0,05%
Nokia Ab	59.447,33	0,19%
Nokian Renkaat Oyj	10.095,50	0,03%
Novartis AG	56.077,53	0,18%
Novo Nordisk A/S	34.295,82	0,11%
Ocado Gropu Plc	8.991,03	0,03%
OCI NV	6.612,00	0,02%
OMV AG	20.773,35	0,07%
Orange SA	55.931,82	0,18%
Osram Licht AG	10.085,40	0,03%
PEARSON PLC	11.883,10	0,04%
Pernod Ricard sa	52.494,80	0,17%
Peugeot Citroen	17.501,40	0,06%
Philips elect. ord. new	32.984,00	0,11%
Porsche Automobil Holding SE	16.753,35	0,05%
Poste Italiane Spa	36.387,50	0,12%
ProSiebenSat.1 Media SE	16.367,75	0,05%
Proximus	5.700,00	0,02%
Prudential PLC	29.412,22	0,10%
Prysmian Spa	27.351,00	0,09%
Publicis	40.510,80	0,13%
Puma AG	11.919,00	0,04%
Randstad Hold	17.259,00	0,06%
Reckitt Benckiser Group Plc	15.404,05	0,05%
Red Electrica Corporacion SA (REE SM)	25.060,75	0,08%
Relx NV	43.589,70	0,14%
Remy Cointreau	9.901,50	0,03%
Renault Ord	56.226,41	0,18%
Repsol Ypf Sa	32.070,28	0,10%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Rio Tinto Plc ord.	5.394,10	0,02%
Roche Hldg ord.	79.080,76	0,26%
Rolls-Royce Holdings Plc	2.350,30	0,01%
Royal Bank of Scotlan Group Plc	2.057,36	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	17.930,75	0,06%
RTL Group SA	10.787,00	0,04%
Rwe Ag ST O.N.	26.054,75	0,08%
Sab Miller Plc	16.079,50	0,05%
Safran SA (ex Sagem SA)	58.743,99	0,19%
Saipem Spa	4.494,00	0,01%
Sampo OYJ-A	63.685,00	0,21%
Sanofi Aventis	231.477,00	0,75%
SAP SE	181.248,60	0,59%
Saras S.p.a.	12.577,20	0,04%
Schneider Electric SA	52.560,00	0,17%
SCOR Regroupe	13.804,00	0,04%
Shire Plc	17.602,70	0,06%
Siemens Ag ord. reg. shs	160.885,20	0,52%
SKY PLC	10.075,35	0,03%
Smith & Nephew Plc Ord	30.284,35	0,10%
Snam Rete Gas	17.871,00	0,06%
SOCIETE BIC SA	10.615,50	0,03%
Societe Europeenne Satellite SA	38.592,68	0,13%
Societe Generale	82.713,51	0,27%
Sodexo Alliance Sa	20.732,20	0,07%
Solvay Ord	17.225,25	0,06%
South32 Limited (S32 LN)	536,48	0,00%
Standard Chartered Plc	2.956,95	0,01%
STMicroelectronics NV STM IM	27.064,80	0,09%
Stora Enso Oyj	7.970,50	0,03%
Suez Environnement Co.	24.854,40	0,08%
Sunrise Communications AG	24.000,00	0,08%
Swisscom ord.	3.249,65	0,01%
Symrise AG	14.105,90	0,05%
Syngenta Ag	44.896,35	0,15%
Technip SA	15.549,90	0,05%
Tele Columbus AG	14.763,65	0,05%
Telecom Italia ord. new	45.584,13	0,15%
Telecom Italia rnc new	18.734,70	0,06%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	7.091,95	0,02%
Telefonica S.a New	80.795,09	0,26%
Telenet Group Holding NV	30.359,70	0,10%
Teliasonera AB (Sek)	16.619,82	0,05%
Tenaris SA	8.752,00	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Tesco Plc Common	5.499,69	0,02%
The Swatch Group AG-B	9.696,35	0,03%
Thyssen Krupp ord.	18.340,00	0,06%
TNT Express NV	10.282,80	0,03%
Tod's Spa	25.932,75	0,08%
Tomtom	11.140,80	0,04%
Total ord.	211.359,33	0,69%
UBI Banca Scpa	11.160,00	0,04%
UBS Group AG	34.950,44	0,11%
UCB SA	11.652,20	0,04%
Umicore SA	10.826,20	0,04%
Unibail-Rodamco SE	58.600,00	0,19%
Unicredit SpA raggr.	59.052,50	0,19%
Unilever NV	175.258,85	0,57%
United Internet AG-REG SHARE	18.836,70	0,06%
Upm ord.	31.272,45	0,10%
Valeo	27.797,25	0,09%
Vallourec SA	1.720,00	0,01%
Veolia Environnement	32.797,50	0,11%
Vinci S.A.	80.075,56	0,26%
Vivendi Universal ord.	55.012,20	0,18%
Vodafone Group Plc	31.441,95	0,10%
VOESTALPINE AG	5.385,55	0,02%
VOLKSWAGEN AG-PFD	64.601,25	0,21%
Vonovia SE	41.254,75	0,13%
Wartsila OYJ-B	15.384,75	0,05%
Wendel	18.084,00	0,06%
Wolters Klumer	11.611,88	0,04%
WPP Plc	8.411,81	0,03%
Zalando SE	23.660,00	0,08%
ZODIAC AEROSPACE	4.395,00	0,01%
Zurich Financial Services	10.731,89	0,03%
Wrt 290417 6,43 Peugeot Citroen PD	8.256,00	0,03%
Titoli di capitale quotati	10.061.770,23	32,77%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	184.131,00	0,60%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	554.526,00	1,81%
ISHARES MSCI EMU	674.535,00	2,20%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	4.900.699,13	15,96%
ISHARES MSCI USA - UCITS ETF	265.363,20	0,86%
JBM SAM SUS GLB ACTIVE-C-ACC	30,96	0,00%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	311.302,60	1,01%
Quote di O.I.C.R.	6.890.587,89	22,44%
TOTALE	30.706.064,52	100,00%

I ratei attivi ammontano a 141.461,46 Euro.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Sviluppo	%
Italia	16,86%
Altri Paesi dell' Unione Europea	24,25%
Stati Uniti	3,51%
Giappone	0,00%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,00%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,17%
Titoli di debito	44,79%
Italia	2,82%
Altri Paesi dell' Unione Europea	31,22%
Stati Uniti	15,32%
Giappone	2,40%
Altri paesi aderenti all'OCSE	2,79%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,66%
Titoli di capitale	55,21%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	91,96%
GBP	2,53%
USD	3,84%
CHF	1,34%
DKK	0,11%
SEK	0,22%
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 6,23.

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
Sviluppo	ES0113900J37	B.co Santander Central Hisp. ord	30.598,00	139.465,68	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Sviluppo	IT0000064482	Banca Pop Milano Srl	10.000,00	9.210,00	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Sviluppo	IT0005002883	Banco Popolare Sc ex raggr.	1.970,00	25.235,70	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
Sviluppo	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	2.822,00	147.393,06	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/15	Valore Mercato al 31/12/15	Tipologia di conflitto
Sviluppo	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC	701,68	8.244,77	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Sviluppo	US46623EKE85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	90.015,62	89.456,62	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
Sviluppo	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	11.500,00	59.052,50	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.

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

Sviluppo	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	14.848.077,76	13.769.617,43
Titoli di debito	6.047.880,45	5.627.170,05
Titoli di capitale quotati	6.224.213,94	5.816.497,65
Quote di OICR	3.716.909,58	3.938.124,76
Totale	30.837.081,73	29.151.409,89
Volumi negoziati	59.988.491,62	

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
Sviluppo	14.057,47	59.988.491,62	0,023%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 9.866,34 Euro, di cui:

- 5.104,10 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 2.270,28 Euro sono relativi ai crediti per retrocessioni di commissioni;
- 2.491,96 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 49.898,92 Euro e si riferisce a commissioni di gestione del mese di dicembre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016, per 22.287,91 Euro e partite da regolare per 27.611,01 Euro relative ad acquisti di titoli azionari

40 – Debiti d'imposta

L'importo del debito per imposta sostitutiva, calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), maturato nel corso del 2015, ammonta a 369.826,31 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 78.361,77 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 1.806.020,98 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 3.518.395,87 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 138.039,57 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 288.080,91 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 3.668.437,21 Euro e sono così suddivisi:

Sviluppo	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	777.981,43
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	864.084,65
Contributi relativi a quote di TFR	1.395.398,13
Trasferimenti	630.973,00
Totale	3.668.437,21

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Sviluppo	61.713,563	1.011.978,08	10.084,311	167.685,27

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Sviluppo	31.259,600	512.068,43	1.238,601	20.660,00	32.498,201	532.728,43

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 291,33 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 308,22 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 2.206.697,37 Euro.

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

Sviluppo	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	340.119,46	- 87.108,72
Titoli di debito quotati	63.768,02	- 31.586,49
Titoli di capitale quotati	234.158,93	773.060,73
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		149.583,67
Quote di OICR	94.912,68	639.048,65
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	5.150,25	25.590,19
Totale	738.109,34	1.468.588,03

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 258.386,95 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	258.386,95	Non previste	Non previste	258.386,95

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 494.576,43 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 369.826,31 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 124.750,12 Euro.

Comparto Valore Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO Unipol Insieme Valore

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	21.232.667,30	18.705.800,05
	a) Depositi bancari	257.324,27	349.807,76
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.087.948,79	2.793.581,08
	d) Titoli di debito quotati	408.429,50	208.169,00
	e) Titoli di capitale quotati	10.040.644,84	8.757.605,71
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	7.393.155,02	6.552.209,92
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	37.732,86	39.216,05
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	7.432,02	5.210,53
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	21.232.667,30	18.705.800,05
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-45.379,64	-14.107,58
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-45.379,64	-14.107,58
40	Debiti di imposta	-311.033,69	-191.865,22
	TOTALE PASSIVITA'	-356.413,33	-205.972,80
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	20.876.253,97	18.499.827,25
	CONTI D'ORDINE	50.056,95	66.624,36

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO Unipol Insieme Valore

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	1.230.670,25	405.462,64
	a) Contributi per le prestazioni	1.982.845,12	1.810.824,26
	b) Anticipazioni	-509.934,10	-182.949,13
	c) Trasferimenti e riscatti	-231.778,90	-1.222.287,53
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-10.418,27	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-194,14	-172,57
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-29,12	-47,61
	i) Altre entrate previdenziali	179,66	95,22
20	Risultato della gestione finanziaria	1.752.758,14	1.824.941,82
	a) Dividendi e interessi	419.077,49	338.204,21
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.333.680,65	1.486.737,61
	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	-187.884,21	-156.886,42
	a) Società di gestione	-187.884,21	-156.886,42
	b) Contributo Covip		
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.795.544,18	2.073.518,04
50	Imposta sostitutiva	-419.117,46	-191.865,22
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.376.426,72	1.881.652,82

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Valore risultano pari a n. 1.291.

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

Valore	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.274.734,558	18.499.827,25
Quote emesse	127.280,927	1.982.801,52
Quote annullate	- 47.982,161	- 752.131,27
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.354.033,324	20.876.253,97

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 15,418 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 257.324,27 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	41.563,95	0,20%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	32.437,26	0,15%
BELGIUM KINGDOM 3% 28/09/2019	16.762,05	0,08%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2022	45.505,56	0,22%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	29.464,38	0,14%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	41.433,93	0,20%
BONOS 4,20% 31/01/2037	73.939,80	0,35%
BONOS 6% 31/01/2029	55.931,07	0,27%
BTP 0,30% 15/10/2018	5.030,20	0,02%
BTP 0,65% 01/11/2020	161.247,94	0,77%
BTP 1,45% 15/09/2022	159.186,55	0,76%
BTP 3,5% 01/06/2018	86.567,20	0,41%
BTP 3,75% 01/08/2021	63.904,50	0,31%
BTP 4% 01/02/2037	51.193,01	0,24%
BTP 4,25% 01/03/2020	63.645,45	0,30%
BTP 4,5% 01/03/2024	124.323,00	0,59%
BTP 4,50% 01/02/2020	58.251,00	0,28%
BTP 4,50% 01/02/2018	65.556,00	0,31%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 5% 01/03/2025	136.635,45	0,65%
BTP 5% 01/09/2040	57.018,80	0,27%
BTP 5,25% 01/11/29	59.831,06	0,29%
BTP 6% 01/05/2031	61.923,53	0,30%
BTP 6,50% 01/11/97-27	62.763,12	0,30%
DBR 1,5% 15/05/2024	30.552,20	0,15%
DBR 1,75% 04/07/2022	38.662,05	0,18%
DBR 1,75% 15/02/2024	61.102,80	0,29%
DBR 2,5% 15/08/2046	7.522,32	0,04%
DBR 4% 04/01/2037	59.527,20	0,28%
DBR 4,75% 04/07/2040	59.509,45	0,28%
DBR 4,75% 04/07/34	15.845,10	0,08%
DBR 5,625% 04/01/28	27.907,56	0,13%
DBR 6,5% 04/07/2027	27.790,75	0,13%
FRANCE OAT 0,5% 25/11/2019	122.654,40	0,59%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	108.249,00	0,52%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	70.175,40	0,34%
FRANCE OAT 3,75% 25/10/2019	74.516,65	0,36%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	10.520,30	0,05%
FRANCE OAT 4,25% 25/10/2023	102.564,80	0,49%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	38.120,00	0,18%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	16.514,85	0,08%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	52.794,70	0,25%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	72.835,65	0,35%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	53.568,00	0,26%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/01/2020	35.533,40	0,17%
NETHERLANDS GOVT 2% 15/07/2024	61.457,55	0,29%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	5.153,60	0,02%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	34.344,75	0,16%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	16.646,30	0,08%
SPANISH GOVT 0,5% 31/10/2017	95.851,20	0,46%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	136.512,50	0,65%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	97.401,50	0,47%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	3.087.948,79	14,75%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	51.362,00	0,25%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	97.470,00	0,47%
MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	104.062,00	0,50%
MORGAN STANLEY 5,5% 02/10/2017	54.505,50	0,26%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	101.030,00	0,48%
Titoli di debito quotati	408.429,50	1,95%
ABB Ltd	4.972,77	0,02%
Abertis Infraestructuras SA	13.329,25	0,06%
Abivax SA	9.989,90	0,05%
Accor Sa	17.602,20	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	22.962,75	0,11%
Adidas AG new	44.055,90	0,21%
ADP	11.256,00	0,05%
Aegon NV New	15.287,29	0,07%
Aena SA	16.864,00	0,08%
AGEAS AZ	10.700,00	0,05%
Air Liquide SA	84.474,75	0,40%
Airbus Group SE (ex EADS)	104.470,00	0,50%
Akzo N.a	32.628,72	0,16%
Alcatel-Lucent	40.569,75	0,19%
Allianz Ag-Reg	193.152,55	0,92%
Alstom	21.405,40	0,10%
ALTICE NV - A-W/I	15.900,00	0,08%
ALTICE NV - B -W/I	737,00	0,00%
Amadeus IT Holding SA - A shs	24.736,48	0,12%
Anglo American Plc	5.303,97	0,03%
Anheuser - Bush Inbev NV	209.352,00	1,00%
Arcelor Mittal	8.312,30	0,04%
Arkema ord.	9.042,60	0,04%
ARM Holdings Plc	8.352,20	0,04%
ASM INTL ORD	11.932,80	0,06%
ASML Holding NV new	87.255,35	0,42%
Astrazeneca	32.707,68	0,16%
Atlantia Autostrade Spa ord	25.161,50	0,12%
Atos SE	15.490,00	0,07%
Axa ord.	115.099,26	0,55%
B.co Santander Central Hisp. ord	136.977,02	0,65%
BANCA INTESA RIS POR NC	12.753,00	0,06%
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	4.312,00	0,02%
Banca Pop Milano Srl	10.131,00	0,05%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	92.634,29	0,44%
Banco de Sabadell SA	13.627,73	0,07%
Banco Popolare Sc ex raggr.	26.260,50	0,13%
Banco Popular Espanol SA	12.172,00	0,06%
Bank of Ireland	22.646,00	0,11%
Bankia SA	17.184,00	0,08%
Bankiter SA	11.124,80	0,05%
Barclays Bank ord	15.508,96	0,07%
Basf SE	154.169,60	0,74%
Bayer Ag	229.631,40	1,10%
Beiersdorf AG	21.040,00	0,10%
BG Group Plc	36.235,44	0,17%
BHP Billinton Plc	8.076,84	0,04%
Biocartis NV	24.332,82	0,12%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BMW	100.656,53	0,48%
Bnp Paribas ord.	145.094,94	0,69%
BOLLORE	30.508,70	0,15%
Bouygues	34.717,75	0,17%
Bp Plc Com	32.653,18	0,16%
Brenntag AG	20.036,20	0,10%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	28.001,84	0,13%
BT Group Plc	13.882,04	0,07%
Bureau Veritas SA	20.780,70	0,10%
CaixaBank SA	21.617,36	0,10%
Cap Gemini SA	32.956,00	0,16%
Carrefour ord.	12.525,50	0,06%
Casino Guichard-Perrachon SA	25.661,08	0,12%
Cellnex Telecom SAU	12.361,08	0,06%
Christian Dior SE	20.691,00	0,10%
Clariant AG -REG	26.843,84	0,13%
CNH Industrial NV	10.080,60	0,05%
Com Hem Holding AB	22.564,88	0,11%
Commerzbank AG new	18.904,70	0,09%
Compagnie De St Gobain	42.480,10	0,20%
Compagnie Financiere Richemont SA	11.312,41	0,05%
COMPASS GROUP PLC	8.645,00	0,04%
Continental Ag	72.529,65	0,35%
Credit Agricole S.A.	19.768,96	0,09%
Credit Suisse Group Common	3.443,17	0,02%
Credito Valtellinese Scarl	18.547,00	0,09%
CRH Plc (CRH ID EUR)	59.274,00	0,28%
Daimler Chrysler Ag	185.493,78	0,89%
Danone Ord	94.291,92	0,45%
Dassault Systemes SA	21.024,45	0,10%
Delhaize Group	21.908,76	0,10%
Delta Lloyd NV	544,50	0,00%
Deutsche Bk reg shs	69.039,13	0,33%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	37.439,40	0,18%
Deutsche Lufthansa	20.012,31	0,10%
Deutsche Post AG	53.129,89	0,25%
Deutsche Telekom	126.560,27	0,60%
Deutsche Wohnen AG	40.420,47	0,19%
Diageo Ordinary	34.400,71	0,16%
Dialog Semiconductor Plc	17.424,40	0,08%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	9.309,24	0,04%
E.on (ex Veba)	63.017,14	0,30%
Edenred	10.121,00	0,05%
Edf	4.411,88	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Electricidade de Portugal SA	16.605,00	0,08%
Enagas	23.400,00	0,11%
Endesa	15.746,25	0,08%
Enel Green Power SpA	3.766,00	0,02%
Enel ord.	61.392,41	0,29%
ENGIE	50.934,00	0,24%
Eni ord.	65.412,00	0,31%
Ericsson LM - B	19.523,80	0,09%
Erste Group Bank AG	31.801,00	0,15%
Essilor International SA	70.870,80	0,34%
Eurazeo	19.685,00	0,09%
Eutelsat Communications	11.316,00	0,05%
Evonik Industries AG	21.124,35	0,10%
EXOR SpA	31.567,50	0,15%
Faurecia	12.398,35	0,06%
Ferrovial SA ord	41.772,57	0,20%
Fiat Chrysler Automobiles NV	55.969,44	0,27%
Finmeccanica ord	40.957,50	0,20%
Formycon AG	15.328,43	0,07%
Fortum OYJ	14.755,20	0,07%
Fraport AG	2.357,60	0,01%
Fresenius Med. Care St	40.808,25	0,19%
Fresenius SE & Co. KGaA	67.619,25	0,32%
Galp Energia SGPS SA	24.120,00	0,12%
Gas Natural SDG	16.350,24	0,08%
GEA GROUP AG	16.082,00	0,08%
Geberit AG	14.129,21	0,07%
Gemalto NV	29.845,80	0,14%
Generali Spa	53.281,08	0,25%
Givaudan SA	20.190,12	0,10%
Glencore Plc	5.177,68	0,02%
Grifols SA	3.836,70	0,02%
Groupe Bruxelles Lambert SA	17.342,60	0,08%
Hannover Rueck ord.	16.375,75	0,08%
Heidelbergcement AG	27.979,40	0,13%
Heineken Nv	59.943,97	0,29%
Henkel AG & Co. KGaA	66.976,80	0,32%
Hennes & Mauritz AB	9.040,48	0,04%
Hermes International	17.146,25	0,08%
HSBC Hold Plc	41.642,35	0,20%
Hugo Boss AG	13.022,00	0,06%
Iberdrola Sa	82.012,55	0,39%
Iliad Sa	39.380,00	0,19%
Imperial Tobacco Group Plc	16.614,35	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Indivior Plc	14.840,79	0,07%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	81.855,27	0,39%
Infineon Technologies Ag	34.275,69	0,16%
Infrastrutture Wireless Ital	31.626,00	0,15%
Ing Groep N.V.	124.773,90	0,60%
Ingenico SA	12.815,00	0,06%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	16.053,50	0,08%
Intesa Bci S. Paolo ord.	81.770,24	0,39%
Iren (ex Iride)	14.825,50	0,07%
J Sainsbury Plc	22.849,29	0,11%
JC Decaux SA	7.060,00	0,03%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	6.957,10	0,03%
K+S AG	19.958,90	0,10%
KBC Groep Nv	31.891,51	0,15%
Kering	31.590,00	0,15%
Kerry Group Plc	23.503,48	0,11%
Klepierre	20.495,00	0,10%
Kone Oyj	31.336,00	0,15%
Koninklijke Ahold NV	42.163,38	0,20%
KONINKLIJKE DSM NV	31.979,48	0,15%
Koninklijke Vopak NV	8.727,40	0,04%
KPN Koninklijke NV	52.743,17	0,25%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	9.099,03	0,04%
Lagardere SCA	29.985,90	0,14%
Lanxess ord	9.603,00	0,05%
Legrand Promesses	27.927,00	0,13%
Linde AG	67.753,40	0,32%
Lloyds TSB	32.754,32	0,16%
Luxottica Group SpA LUX IM	27.784,00	0,13%
LVMH	95.199,30	0,45%
L'Oreal Co ord.	99.392,00	0,47%
Masi Agricola Spa	15.953,17	0,08%
Mediaset Spa	11.017,00	0,05%
Mediobanca ord	29.089,49	0,14%
Merck KGaA	20.601,10	0,10%
Metro Ag Ord	13.302,00	0,06%
Michelin	33.314,10	0,16%
Moncler Spa	14.858,00	0,07%
Mondi PLC	14.176,99	0,07%
Muenchener Rueckver AG	84.523,90	0,40%
National Grid Plc	15.966,69	0,08%
Natixis	11.633,91	0,06%
Nestle SA	66.396,63	0,32%
NN Group NV	16.926,00	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Nokia Ab	58.405,32	0,28%
Nokian Renkaat Oyj	10.261,00	0,05%
Novartis AG	57.679,74	0,28%
Novo Nordisk A/S	37.511,06	0,18%
Ocado Gropu Plc	9.363,93	0,04%
OCI NV	6.840,00	0,03%
OMV AG	21.949,20	0,10%
Orange SA	53.918,77	0,26%
Osram Licht AG	10.667,25	0,05%
PEARSON PLC	12.434,63	0,06%
Pernod Ricard sa	52.705,20	0,25%
Peugeot Citroen	17.501,40	0,08%
Philips elect. ord. new	40.004,88	0,19%
Porsche Automobil Holding SE	17.553,51	0,08%
Poste Italiane Spa	35.251,50	0,17%
ProSiebenSat.1 Media SE	18.238,35	0,09%
Proximus	5.250,00	0,03%
Prudential PLC	31.289,60	0,15%
Prysmian Spa	29.377,00	0,14%
Publicis	38.976,30	0,19%
Puma AG	11.919,00	0,06%
Randstad Hold	16.683,70	0,08%
Reckitt Benckiser Group Plc	15.831,94	0,08%
Red Electrica Corporacion SA (REE SM)	26.988,50	0,13%
Relx NV	42.657,30	0,20%
Remy Cointreau	10.231,55	0,05%
Renault Ord	55.207,48	0,26%
Repsol Ypf Sa	33.517,44	0,16%
Rio Tinto Plc ord.	6.742,63	0,03%
Roche Hldg ord.	79.080,76	0,38%
Rolls-Royce Holdings Plc	1.175,15	0,01%
Royal Bank of Scotlan Group Plc	1.645,89	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	18.985,50	0,09%
RTL Group SA	10.787,00	0,05%
Rwe Ag ST O.N.	26.464,60	0,13%
Sab Miller Plc	16.356,74	0,08%
Safran SA (ex Sagem SA)	55.765,60	0,27%
Saipem Spa	4.494,00	0,02%
Sampo OYJ-A	66.129,00	0,32%
Sanofi Aventis	233.599,20	1,12%
SAP SE	180.881,70	0,86%
Saras S.p.a.	14.361,20	0,07%
Schneider Electric SA	49.826,88	0,24%
SCOR Regroupe	13.804,00	0,07%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Shire Plc	15.362,35	0,07%
Siemens Ag ord. reg. shs	156.391,20	0,75%
SKY PLC	15.756,93	0,08%
Smith & Nephew Plc Ord	28.638,46	0,14%
Snam Rete Gas	18.837,00	0,09%
SOCIETE BIC SA	10.615,50	0,05%
Societe Europeenne Satellite SA	39.155,33	0,19%
Societe Generale	79.903,89	0,38%
Sodexo Alliance Sa	21.633,60	0,10%
Solvay Ord	16.536,24	0,08%
South32 Limited (S32 LN)	557,94	0,00%
Standard Chartered Plc	3.947,71	0,02%
STMicroelectronics NV STM IM	25.774,21	0,12%
Stora Enso Oyj	9.229,00	0,04%
Suez Environnement Co.	26.235,20	0,13%
Sunrise Communications AG	24.818,18	0,12%
Swisscom ord.	2.321,18	0,01%
Symrise AG	13.492,60	0,06%
Syngenta Ag	46.706,69	0,22%
Technip SA	10.519,05	0,05%
Tele Columbus AG	16.381,20	0,08%
Telecom Italia ord. new	45.169,35	0,22%
Telecom Italia rnc new	16.547,40	0,08%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	7.140,86	0,03%
Telefonica S.a New	83.384,55	0,40%
Telenet Group Holding NV	31.355,10	0,15%
Teliasonera AB (Sek)	17.446,22	0,08%
Tenaris SA	7.658,00	0,04%
Tesco Plc Common	5.703,39	0,03%
Thales Sa	13.129,00	0,06%
The Swatch Group AG-B	9.696,35	0,05%
Thyssen Krupp ord.	15.203,86	0,07%
TNT Express NV	10.906,00	0,05%
Tod's Spa	25.202,25	0,12%
Tomtom	11.488,95	0,05%
Total ord.	210.286,44	1,00%
UBI Banca Scpa	13.020,00	0,06%
UBS Group AG	35.130,60	0,17%
UCB SA	11.652,20	0,06%
Umicore SA	11.792,83	0,06%
Unibail-Rodamco SE	59.303,20	0,28%
Unicredit SpA raggr.	54.944,50	0,26%
Unilever NV	172.451,50	0,82%
United Internet AG-REG SHARE	16.800,30	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Upm ord.	26.964,95	0,13%
Valeo	27.084,50	0,13%
Vallourec SA	1.290,00	0,01%
Veolia Environnement	30.567,27	0,15%
Vinci S.A.	77.355,12	0,37%
Vivendi Universal ord.	53.363,82	0,25%
Vodafone Group Plc	34.636,73	0,17%
VOESTALPINE AG	5.102,10	0,02%
VOLKSWAGEN AG-PFD	63.932,50	0,31%
Vonovia SE	39.370,45	0,19%
Wartsila OYJ-B	16.017,00	0,08%
Wendel	19.180,00	0,09%
Wolters Klumer	10.373,28	0,05%
WPP Plc	8.837,73	0,04%
Zalando SE	24.752,00	0,12%
ZODIAC AEROSPACE	4.395,00	0,02%
Zurich Financial Services	10.731,89	0,05%
Wrt 290417 6,43 Peugeot Citroen PD	6.192,00	0,03%
Titoli di capitale quotati	10.040.644,84	47,97%
AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	124.608,67	0,60%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	195.358,50	0,93%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	589.680,00	2,82%
ISHARES MSCI EMU	965.000,00	4,61%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	3.830.431,50	18,30%
ISHARES MSCI USA - UCITS ETF	1.377.113,60	6,58%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	310.962,75	1,49%
Quote di O.I.C.R.	7.393.155,02	35,32%
TOTALE	20.930.178,15	100,00%

I ratei attivi ammontano a 37.732,86 Euro.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Valore	%
Italia	6,78%
Altri Paesi dell' Unione Europea	9,66%
Stati Uniti	0,26%
Giappone	0,00%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,00%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di debito	16,70%
Italia	4,33%
Altri Paesi dell' Unione Europea	46,88%
Stati Uniti	23,45%
Giappone	3,74%

Valore	%
Altri paesi aderenti all'OCSE	3,93%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,97%
Titoli di capitale	83,30%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	94,62%
GBP	2,85%
CHF	2,02%
DKK	0,18%
SEK	0,33%
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 6,93.

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
Valore	ES0113900J37	B.co Santander Central Hisp. ord	30.052,00	136.977,02	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Valore	IT0000064482	Banca Pop Milano Srl	11.000,00	10.131,00	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Valore	IT0005002883	Banco Popolare Sc ex raggr.	2.050,00	26.260,50	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
Valore	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	2.778,00	145.094,94	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
Valore	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC	735,74	8.645,00	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Valore	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	10.700,00	54.944,50	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:

Valore	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	4.180.313,45	3.818.687,98
Titoli di debito	2.294.406,85	2.081.495,01
Titoli di capitale quotati	6.360.247,51	5.874.014,77
Quote di OICR	3.959.468,50	3.727.572,96
Totale	16.794.436,31	15.501.770,72
Volumi negoziati	32.296.207,03	

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
Valore	14.256,46	32.296.207,03	0,044%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 7.432,02 Euro, di cui:

- 5.218,53 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 2.213,49 Euro riguardano i crediti per retrocessioni di commissioni.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 45.379,64 Euro relativi a commissioni di gestione del mese di dicembre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016, per 16.141,94 e partite da regolare per 29.237,70 Euro relative ad acquisti di titoli azionari.

40 – Debiti d'imposta

L'importo del debito per imposta sostitutiva, calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), maturato nel corso del 2015, ammonta a 311.033,69 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 50.056,95 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 1.230.670,25 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 1.982.845,12 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 84.976,59 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 375.927,50 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 2.273.601,89 Euro e sono così suddivisi:

Valore	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	652.253,48
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	516.679,35
Contributi relativi a quote di TFR	777.835,86
Trasferimenti	326.833,20
Totale	2.273.601,89

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Valore	32.641,443	509.934,10	676,028	10.418,27

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Valore	14.664,690	231.778,90			14.664,690	231.778,90

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 29,12 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 179,66 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 1.752.758,14 Euro.

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

Valore	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	86.858,12	- 68.093,65
Titoli di debito quotati	11.644,60	- 12.832,31
Titoli di capitale quotati	233.182,25	757.589,94
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		22.248,51
Quote di OICR	81.192,35	609.049,56
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	6.200,17	25.718,60
Totale	419.077,49	1.333.680,65

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 187.884,21 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 187.883,61 Euro rappresentano provvigioni di gestione.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	187.883,61	Non previste	Non previste	187.883,61

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 419.117,46 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 311.033,69 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 108.083,77 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 INSIEME - FONDO
PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

**COMPARTO "CRESCITA"
COMPARTO "PROTEZIONE ETICA"
COMPARTO "SVILUPPO"
COMPARTO "VALORE"**

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

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

COMPARTO "CRESCITA"

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 Insieme - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Crescita", 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 Insieme - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Crescita" 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'.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

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

COMPARTO "PROTEZIONE ETICA"

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 Insieme - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Protezione Etica", 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 Insieme - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita” comparto “Protezione Etica” 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 'A. Giudici', written over the printed name.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

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

COMPARTO "SVILUPPO"

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 Insieme - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Sviluppo", 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 Wuhrer 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 Insieme - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita” comparto “Sviluppo” 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".

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

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

COMPARTO "VALORE"

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 Insieme - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Valore", 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 Insieme - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita” comparto “Valore” 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