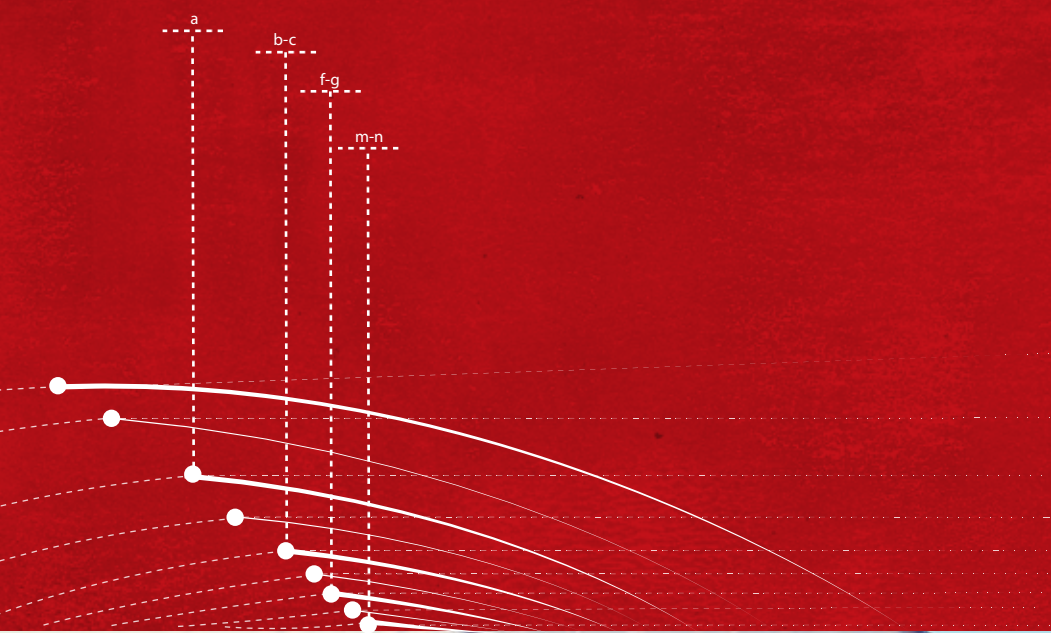


Fondo Pensione Aperto
Fondiaria Previdente
Bilancio 2015





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

Fondiarria Previdente

Fondiaria Previdente

Relazione sulla gestione.....	7
Nota Integrativa – Informazioni generali.....	31
Comparto Azionario	
Rendiconto della fase di accumulo.....	37
Comparto Bilanciato	
Rendiconto della fase di accumulo.....	53
Comparto Obbligazionario	
Rendiconto della fase di accumulo.....	69
Comparto Monetario	
Rendiconto della fase di accumulo.....	79
Comparto Garantito	
Rendiconto della fase di accumulo.....	87
Relazione di revisione.....	97

Fondiaria Previdente

Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2015

Il Fondo Pensione Aperto Fondiaria Previdente (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo Pensione") ha proseguito, nel corso del 2015, la raccolta delle adesioni iniziata il 24 dicembre 1998.

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 Fondiaria Previdente, unitamente ai Fondi "Sai"; "Conto Previdenza", "UnipolSai Assicurazioni" e "Unipol Insieme" nel Fondo Pensione Aperto "Unipol Previdenza" (di seguito, anche, il "Fondo Incorporante"), nonché la modifica del Regolamento del Fondo Incorporante.

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

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

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

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

Regime Fiscale

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

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

Le Circolari n. 158 del 9 gennaio 2015 e Circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, hanno fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi delle nuove disposizioni, precisando che la quota al 31 dicembre 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente. Le nuove

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

Modifiche 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 1° aprile 2015, la sostituzione del valore dell'1,75% con il nuovo valore dell'1,50% nel testo dell'art. 7, comma 5, lettera e) Comparto Garantito del Regolamento del Fondo. Nella medesima riunione il Consiglio di Amministrazione ha deliberato altresì, con efficacia 1° aprile 2015, la modifica del paragrafo 2) delle Condizioni di Assicurazione riportate nell'Allegato 3 del Regolamento del Fondo riguardante le modalità di corresponsione della rendita.

Nel mese di marzo 2015, la determinazione del TMG ha registrato un ulteriore decremento dall'1,50% all'1%. Di conseguenza, nella riunione del 17 giugno 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società, ha deliberato, con efficacia dal 1° luglio 2015, la sostituzione del valore dell'1,50% con il nuovo valore dell'1% nel testo dell'art. 7, comma 5, lettera e) Comparto Garantito del Regolamento del Fondo.

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 trasmessi altresì trasmessi, nelle rispettive versioni aggiornate a seguito delle modifiche del Regolamento del Fondo, (i) la Nota Informativa, (ii) il Progetto esemplificativo standardizzato del Comparto Garantito 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 livello del 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 1° aprile 2015, la modifica del Documento sulla politica di investimento, recependo il valore dell'1,50% nel Comparto Garantito.

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 Garantito.

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.

Modifica della Banca Depositaria

Nella riunione del 17 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di revocare l'incarico di banca depositaria del Fondo a State Street Bank, con contestuale conferimento dello stesso a BNP Paribas Securities Services.

Tale variazione ha determinato, con efficacia a far data dal 1° ottobre 2015, la modifica dell'art. 17, comma 1, del Regolamento del Fondo, sostituendo l'attuale testo vigente con la nuova formulazione dello stesso nella quale si indica che la custodia del patrimonio del Fondo è affidata alla Banca BNP Paribas Securities Services.

La citata modifica regolamentare è stata comunicata alla COVIP ai sensi dell'art. 17, comma primo, lett. d) della Deliberazione COVIP del 15 luglio 2010. In sede di comunicazione è stata altresì trasmessa la Nota Informativa interessata dalla variazione regolamentare.

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 ed 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 ed 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° 6.941 aderenti soggetti attivi, di cui n° 459 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi, e n° 6.482 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati nel 2015 ammontano a 8.837.865,38 Euro. Dedotte le spese di adesione a carico degli aderenti, pari a 4.140,00 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2015 risultano pari a 8.833.725,38 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 810,17 Euro; i contributi incassati e non riconciliati ammontano a 101.945,46 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
Azionario	30,04%
Bilanciato	26,38%
Obbligazionario	23,78%
Monetario	4,14%
Garantito	15,66%
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
Azionario	35.102,096	514.788,27	119,333	1.740,71
Bilanciato	15.567,144	258.601,40	9.120,205	152.615,61
Obbligazionario	74,724	1.323,66	9.711,362	170.902,69
Monetario	30.237,831	420.418,21	38.516,424	537.554,63
Garantito	5.665,719	95.675,01	25.720,256	427.992,91
Totale	86.647,514	1.290.806,55	83.187,580	1.290.806,55

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

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	38.233,412	561.706,15	46.417,194	674.987,76
Bilanciato	28.621,457	484.710,54	60.209,914	1.016.070,98
Obbligazionario	7.552,175	134.206,96	23.690,291	424.200,66
Monetario	1.527,950	21.361,83	11.864,546	165.988,12
Garantito	15.104,657	261.115,19	36.579,298	633.394,66
Totale	91.039,651	1.463.100,67	178.761,243	2.914.642,18

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (*)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	661.663,078	9.835.477,99	16.432,117	241.188,00	678.095,195	10.076.665,99
Bilanciato	150.793,133	2.561.697,25	3.117,572	52.564,00	153.910,705	2.614.261,25
Obbligazionario	45.976,503	820.258,55	233,508	4.188,00	46.210,011	824.446,55
Monetario	30.147,092	421.965,53	4.979,777	69.727,00	35.126,869	491.692,53
Garantito	27.913,438	481.680,95	421,811	7.375,00	28.335,249	489.055,95
Totale	916.493,244	14.121.081,00	25.184,785	375.042,00	941.678,029	14.496.122,27

(**) 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
Azionario	50.368.510,28	37,61%	3.499.983,652
Bilanciato	37.702.329,32	28,15%	2.259.085,217
Obbligazionario	27.341.496,42	20,41%	1.538.785,032
Monetario	4.495.770,59	3,36%	321.052,336
Garantito	14.028.890,26	10,47%	814.688,568
Totale	133.936.996,87	100,00%	8.433.594,805

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 Banca Centrale Europea (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	1,6	0,97
Belgio	0,83	0,29	1,22	0,46	0,97	0,34
Grecia	9,74	9,2	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	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 Azionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 50.368.510,28 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 su strumenti derivati.

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

Pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, tuttavia 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 dell' 1,11%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Azionario	5,92%	7,52%	16,41%

- 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)
Azionario	10,00%	16,41%	11,26%	5,56%
Benchmark	8,89%	15,79%	12,39%	5,39%

- 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)
Azionario	9,03%	10,56%	5,62%	10,60%
Benchmark	10,58%	10,26%	6,64%	10,29%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Azionario	MSCI World Net Return	40%
	MSCI EMU Net Return	40%
	JPM EMU Investment Grade	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
Azionario	42.903,57	56.012.426,06	0,077%

Comparto Bilanciato

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 37.702.329,32 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 su strumenti derivati.

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

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

Pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, tuttavia 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 0,81%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato	4,96%	6,21%	12,18%

- 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)
Bilanciato	7,91%	12,18%	12,38%	3,36%
Benchmark	7,10%	11,57%	13,36%	3,20%

- 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)
Bilanciato	7,31%	7,65%	5,65%	7,13%
Benchmark	8,31%	7,51%	6,31%	6,90%

Il *benchmark* adottato è:

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

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

	Oneri di negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Bilanciato	18.919,45	38.996.451,87	0,049%

Comparto Obbligazionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 27.341.496,42 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.

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

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una

gestione attiva dei capitali investiti e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. *benchmark*.

Pur non avendo utilizzato *ex-ante* criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, tuttavia 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 0,20%. In termini di rischiosità il portafoglio fa rilevare un valore leggermente superiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Obbligazionario	1,21%	2,21%	5,55%

- 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)
Obbligazionario	2,37%	5,55%	11,34%	1,83%
Benchmark	2,17%	4,84%	10,94%	2,20%

- 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)
Obbligazionario	3,14%	3,95%	3,42%	4,22%
Benchmark	3,46%	3,82%	3,94%	4,12%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Obbligazionario	JPM EMU Investment grade	70%
	JPM GBI Global	10%
	JPM EMU Investment Grade 1-3 anni	20%

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

	Oneri di negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Obbligazionario		26.858.335,57	0,000%

Comparto Monetario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 4.495.770,59 Euro.

Il Comparto investe esclusivamente in strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

Nel corso del 2015 gli investimenti del Comparto sono stati totalmente effettuati in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili, con una prevalenza di titoli a breve scadenza.

Nel corso dell'anno il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di duration sui titoli core e sovrappesato su titoli periferici. Durante il primo semestre, in una fase iniziale di forte riduzione dei rendimenti, si è deciso di incrementare il sottopeso sui titoli core vendendo titoli con rendimento negativo. Nel secondo semestre, approfittando della significativa volatilità dei mercati, l'attività si è concentrata su operazioni di arbitraggio fra curve periferiche, incrementando il sovrappeso di titoli italiani anche attraverso l'acquisto di titoli a tasso variabile.

Nel corso del 2015, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata incrementata l'esposizione su titoli obbligazionari di emittenti corporate.

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

In considerazione della tipologia del Comparto non sono stati effettuati investimenti in titoli denominati in valuta estera.

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

Si è effettuata una gestione attiva del portafogli, nell'ambito degli obiettivi del comparto e dei limiti agli investimenti, senza attuare una replica passiva del parametro di riferimento.

Pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, tuttavia 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 0,45%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Monetario	0,47%	1,17%	0,82%

- 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)
Monetario	1,16%	0,82%	2,26%	0,61%
Benchmark	0,71%	0,49%	1,11%	0,37%

- 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)
Monetario	1,15%	0,91%	1,01%	1,66%
Benchmark	0,59%	0,36%	0,87%	0,32%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Monetario	JPM EMU Investment Grade 1-3 anni	100%

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
Monetario		4.702.114,23	0,000%

Comparto Garantito

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 14.028.890,26 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 su strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una

gestione attiva dei capitali investiti e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. *benchmark*.

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

Pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, tuttavia 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 dell' 1,03%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Garantito	2,92%	4,17%	7,70%

- 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)
Garantito	4,88%	7,70%	13,10%	1,61%
Benchmark	3,85%	7,13%	12,57%	1,78%

- 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)
Garantito	5,67%	5,08%	4,64%	5,00%
Benchmark	6,28%	4,84%	5,59%	4,52%

Il benchmark adottato è:

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

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

	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Garantito		13.868.443,11	0,000%

Costi complessivi a carico del Fondo

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

Comparti di investimento	Commissioni di gestione	Contributo Covip	rapporto oneri/contributi complessivi	rapporto oneri/NAV
Azionario	915.509,75	1.416,31	34,55%	1,82%
Bilanciato	494.787,47	984,34	21,28%	1,31%
Obbligazionario	269.309,74	1.120,51	12,87%	0,99%
Monetario	32.934,49	172,84	9,06%	0,74%
Garantito	174.622,36	575,21	12,67%	1,25%
Totale	1.887.163,81	4.269,21	21,41%	1,41%

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 interesse

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

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EQUITA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	2.500	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	AZIONARIO	MEDIOBANCA	HSBC Hold Plc	Hsbc Hold PLC	10.300	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	AZIONARIO	KEPLER	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	5.000	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	AZIONARIO	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Pop SC	4.500	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore Nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	AZIONARIO	BANCA IMI	Unicredit SpA raggr.	UniCredit Spa	7.200	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Acquisto a contanti	AZIONARIO	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	2.700	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	AZIONARIO	GOLDMAN	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.083	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	AZIONARIO	GOLDMAN	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.482	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	UBS	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	620	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO	EQUITA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.000	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	BILANCIATO	MEDIOBANCA	HSBC Hold Plc	Hsbc Hold PLC	4.100	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Acquisto a contanti	BILANCIATO	KEPLER	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	2.000	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	BILANCIATO	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Pop SC	1.800	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	BILANCIATO	BANCA IMI	Unicredit SpA raggr.	UniCredit Spa	3.600	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Acquisto a contanti	BILANCIATO	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.150	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	BILANCIATO	GOLDMAN	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	376	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	BILANCIATO	GOLDMAN	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	468	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO	UBS	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	695	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Rimborso	GARANTITO	UNICREDIT	UNICRE DIT FRN 26/06/2015	UniCredit Spa	92.000	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario

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 Fondiaria Previdente, 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 97,3% degli investimenti del Fondo. Il restante 2,7% del portafoglio del Fondo è oggetto di monitoraggio trimestrale ed è composto in parte da titoli che non rispondono ai requisiti considerati ed in parte da titoli non ancora coperti dal Consulente di Sostenibilità.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

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

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

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

In presenza di uno scenario caratterizzato da numerosi elementi di incertezza, si ritiene 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
Giovanni Pollastrini

Nota integrativa – Informazioni generali

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Fondiarria Previdente è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multi comparto, iscritto al n. 16 dell'albo dei fondi pensione (di seguito definito anche "Fondo" o "Fondo Aperto").

Il Fondo, che costituisce patrimonio separato ed autonomo da quello di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., è articolato nei seguenti comparti di investimento:

AZIONARIO

La gestione ha l'obiettivo di realizzare la rivalutazione del capitale investito. Adatto a un soggetto, con propensione al rischio alta e/o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione, 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 consigliato è di lungo periodo (20 anni).

Il grado di rischio è alto.

BILANCIATO

La gestione ha l'obiettivo di realizzare un incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatto a un soggetto, con propensione al rischio media e/o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione, che ricerca rendimenti più elevati nel medio-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 consigliato è di medio/lungo periodo (18 anni).

Il grado di rischio è medio.

OBBLIGAZIONARIO

La gestione ha l'obiettivo di realizzare un graduale incremento del capitale investito. Adatto agli aderenti vicini al pensionamento che prediligono investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati, disposti ad accettare una contenuta esposizione al rischio.

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

Il grado di rischio è basso.

MONETARIO

La gestione ha come obiettivo la tutela del capitale investito in termini reali. Adatto agli aderenti ormai prossimi alla pensione che prediligono investimenti prudenti.

L'orizzonte temporale consigliato è di breve periodo (3 anni).

Il grado di rischio è basso.

GARANTITO

La gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La gestione ha come obiettivo l'investimento in valori mobiliari opportunamente selezionati al fine di incrementare il valore nel medio-lungo termine. Adatto agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, lo rende adatto anche a chi è prossimo alla pensione.

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

Il grado di rischio è medio/basso, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

L'adesione al comparto attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 1,00%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei casi: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.

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 mensilmente l'ultimo giorno lavorativo del mese. Il valore della quota è pubblicato giornalmente sul quotidiano finanziario "Il Sole 24 Ore".

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

Gestione del patrimonio

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

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

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

Criteri di valutazione delle attività e delle passività

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

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

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

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

Regime fiscale

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

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

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

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

Criteria 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° 6.941 aderenti soggetti attivi, di cui n° 459 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici

accordi e n° 6.482 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		
Azionario	669	2.316	2.985	40,95%	50.368.510,28
Bilanciato	626	1.336	1.962	26,91%	37.702.329,32
Obbligazionario	385	750	1.135	15,57%	27.341.496,42
Monetario	102	181	283	3,88%	4.495.770,59
Garantito	472	453	925	12,69%	14.028.890,26
Totale	2.254	5.036	7.290	100%	133.936.996,87

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 Azionario

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO FONDIARIA PREVIDENTE AZIONARIO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	51.744.567,56	56.945.107,07
	a) Depositi bancari	1.195.628,72	2.375.991,08
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.126.870,40	7.079.273,51
	d) Titoli di debito quotati	547.448,70	338.846,25
	e) Titoli di capitale quotati	25.246.597,42	27.055.489,29
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	16.608.300,63	19.395.508,37
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	66.550,09	72.133,10
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	953.171,60	627.865,47
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	51.744.567,56	56.945.107,07
10	Passività della gestione previdenziale	-115.337,72	-258.480,35
	a) Debiti della gestione previdenziale	-115.337,72	-258.480,35
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-282.903,17	-224.972,47
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-282.903,17	-224.972,47
40	Debiti di imposta	-977.816,39	-574.787,29
	TOTALE PASSIVITA'	-1.376.057,28	-1.058.240,11
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	50.368.510,28	55.886.866,96
	CONTI D'ORDINE	304,67	310.369,33

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO FONDIARIA PREVIDENTE AZIONARIO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	-9.147.211,77	-2.064.032,58
	a) Contributi per le prestazioni	2.140.710,51	2.097.799,68
	b) Anticipazioni	-561.706,15	-1.090.907,88
	c) Trasferimenti e riscatti	-10.076.665,99	-2.045.906,91
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-674.987,76	-1.023.635,49
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-5.389,28	-1.381,98
	i) Altre entrate previdenziali	30.826,90	
20	Risultato della gestione finanziaria	5.861.349,88	5.877.137,20
	a) Dividendi e interessi	1.177.126,06	849.526,62
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.684.223,82	5.027.610,58
	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	-916.926,06	-883.124,37
	a) Società di gestione	-915.509,75	-881.386,71
	b) Contributo Covip	-1.416,31	-1.737,66
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-4.202.787,95	2.929.980,25
50	Imposta sostitutiva	-1.315.568,73	-574.787,29
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-5.518.356,68	2.355.192,96

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Azionario risultano pari a n. 2.985.

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

Comparto Azionario	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.113.212,649	55.886.866,96
Quote emesse	149.516,808	2.166.148,13
Quote annullate	- 762.745,805	- 11.313.359,90
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.499.983,652	50.368.510,28

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,391 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

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

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 1.195.628,72 Euro.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli detenuti in portafoglio (voci 10c), 10d), 10e); 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	224.670,00	0,45%
BELGIUM KINGDOM 3,75% 22/07/2045	41.568,00	0,08%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	174.564,00	0,35%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	59.222,00	0,12%
BTP 0,65% 01/11/2020	390.600,60	0,79%
BTP 1,05% 01/12/2019	205.012,00	0,41%
BTP 1,35% 15/04/2022	235.520,00	0,48%
BTP 1,45% 15/09/2022	51.350,50	0,10%
BTP 2% 01/12/2025	373.590,00	0,75%
BTP 2,15% 15/12/2021	203.889,00	0,41%
BTP 3,25% 01/09/2046	56.003,50	0,11%
BTP 4% 01/02/2037	87.402,70	0,18%
BTP 4,5% 01/03/2024	124.323,00	0,25%
BTP 4,5% 01/03/2026	254.326,00	0,51%
BTP 5,00% 01/08/34	281.180,00	0,57%
BTP ITA 1,65% 23/04/2020	264.092,55	0,53%
CCT 15/06/2022	201.466,00	0,41%
DBR 1% 15/08/2025	57.016,30	0,12%
DBR 1,50% 15/02/2023	218.014,00	0,44%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
DBR 4,75% 04/07/34	285.211,80	0,58%
DBR 5,625% 04/01/28	124.033,60	0,25%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	191.708,10	0,39%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	225.344,00	0,45%
FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022	562.375,00	1,14%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	292.397,50	0,59%
FRANCE OAT 25.10.09/20 2,5%	83.763,75	0,17%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	89.382,30	0,18%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	105.203,00	0,21%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	225.202,50	0,45%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	119.040,00	0,24%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	57.146,40	0,12%
NETHERLANDS GOVT 2% 15/07/2024	111.741,00	0,23%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	118.173,00	0,24%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	60.532,00	0,12%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	87.520,00	0,18%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	34.077,00	0,07%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	196.578,00	0,40%
SPANISH GOVT 4,4% 31/10/2023	183.364,50	0,37%
SPANISH GOVT 4,85% 31/10/2020	59.775,00	0,12%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	240.096,60	0,48%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	170.395,20	0,34%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	7.126.870,40	14,39%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	123.268,80	0,25%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	95.741,10	0,19%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	100.021,00	0,20%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	105.341,00	0,21%
UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	123.076,80	0,25%
Titoli di debito quotati	547.448,70	1,11%
ABB Ltd	13.260,73	0,03%
Abertis Infraestructuras SA	31.889,33	0,06%
Abivax SA	25.470,00	0,05%
Accor Sa	35.044,38	0,07%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	62.404,65	0,13%
Adidas AG new	112.837,05	0,23%
ADP	28.944,00	0,06%
Aegon NV New	44.842,02	0,09%
Aena SA	46.376,00	0,09%
AGEAS AZ	37.664,00	0,08%
Air Liquide SA	214.037,25	0,43%
Airbus Group SE (ex EADS)	248.310,00	0,50%
Akzo N.a	81.479,28	0,16%
Alcatel-Lucent	99.962,55	0,20%
Allianz Ag-Reg	489.505,15	0,99%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Alstom	56.048,35	0,11%
ALTICE NV - A-W/I	37.921,50	0,08%
ALTICE NV - B -W/I	2.465,60	0,00%
Amadeus IT Holding SA - A shs	62.451,48	0,13%
Anglo American Plc	15.707,92	0,03%
Anheuser - Bush Inbev NV	529.214,40	1,07%
Arcelor Mittal	26.168,36	0,05%
Arkema ord.	31.132,38	0,06%
ARM Holdings Plc	20.243,48	0,04%
ASM INTL ORD	28.566,40	0,06%
ASML Holding NV new	215.538,05	0,44%
Astrazeneca	93.091,08	0,19%
Atlantia Autostrade Spa ord	62.695,50	0,13%
Atos SE	45.695,50	0,09%
Axa ord.	297.991,53	0,60%
B.co Santander Central Hisp. ord	341.280,25	0,69%
BANCA INTESA RIS POR NC	39.676,00	0,08%
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	14.784,00	0,03%
Banca Pop Milano Srl	29.472,00	0,06%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	231.134,22	0,47%
Banco de Sabadell SA	41.376,95	0,08%
Banco Popolare Sc ex raggr.	59.143,77	0,12%
Banco Popular Espanol SA	38.247,47	0,08%
Bank of Ireland	54.080,00	0,11%
Bankia SA	42.960,00	0,09%
Bankiter SA	34.028,80	0,07%
Barclays Bank ord	34.149,53	0,07%
Basf SE	390.303,68	0,79%
Bayer Ag	576.220,80	1,16%
Beiersdorf AG	43.005,76	0,09%
BG Group Plc	99.311,94	0,20%
BHP Billinton Plc	24.334,08	0,05%
Biocartis NV	56.803,00	0,11%
BMW	253.349,85	0,51%
Bnp Paribas ord.	362.319,51	0,73%
BOLLORE	68.567,23	0,14%
Bouygues	75.903,97	0,15%
Bp Plc Com	83.923,97	0,17%
Brenntag AG	46.300,52	0,09%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	81.436,54	0,16%
BT Group Plc	43.381,36	0,09%
Bureau Veritas SA	47.961,12	0,10%
CaixaBank SA	56.617,82	0,11%
Cap Gemini SA	78.752,00	0,16%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Carrefour ord.	37.230,05	0,08%
Casino Guichard-Perrachon SA	61.289,68	0,12%
Cellnex Telecom SAU	33.773,16	0,07%
Christian Dior SE	51.414,00	0,10%
Clariant AG -REG	71.759,02	0,14%
CNH Industrial NV	31.066,00	0,06%
Com Hem Holding AB	66.858,92	0,13%
Commerzbank AG new	52.062,11	0,11%
Compagnie De St Gobain	103.251,35	0,21%
Compagnie Financiere Richemont SA	36.598,98	0,07%
COMPASS GROUP PLC	23.693,71	0,05%
Continental Ag	182.110,05	0,37%
Credit Agricole S.A.	48.731,52	0,10%
Credit Suisse Group Common	11.530,63	0,02%
Credito Valtellinese Scarl	45.069,21	0,09%
CRH Plc (CRH ID EUR)	143.886,30	0,29%
Daimler Chrysler Ag	459.816,66	0,93%
Danone Ord	240.774,48	0,49%
Dassault Systemes SA	50.163,60	0,10%
Delhaize Group	52.437,36	0,11%
Delta Lloyd NV	1.905,75	0,00%
Deutsche Bk reg shs	170.626,88	0,34%
Deutsche Boerse AG DBI GR	82.366,68	0,17%
Deutsche Lufthansa	48.676,23	0,10%
Deutsche Post AG	134.109,49	0,27%
Deutsche Telekom	316.759,51	0,64%
Deutsche Wohnen AG	88.755,98	0,18%
Diageo Ordinary	89.669,50	0,18%
Dialog Semiconductor Plc	42.627,55	0,09%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	28.118,26	0,06%
E.on (ex Veba)	156.274,64	0,32%
Edenred	21.742,70	0,04%
Edf	14.253,75	0,03%
Electricidade de Portugal SA	41.695,16	0,08%
Enagas	53.170,00	0,11%
Endesa	42.607,50	0,09%
Enel Green Power SpA	13.181,00	0,03%
Enel ord.	121.959,71	0,25%
ENGIE	127.432,95	0,26%
Eni ord.	159.831,60	0,32%
Ericsson LM - B	52.481,42	0,11%
Erste Group Bank AG	66.724,28	0,13%
Essilor International SA	168.203,10	0,34%
Eurazeo	47.625,00	0,10%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Eutelsat Communications	34.086,00	0,07%
Evonik Industries AG	44.238,68	0,09%
EXOR SpA	75.383,19	0,15%
Faurecia	30.533,25	0,06%
Ferrovial SA ord	101.209,32	0,20%
Fiat Chrysler Automobiles NV	138.114,80	0,28%
Fila Spa	59.675,00	0,12%
Finmeccanica ord	97.395,00	0,20%
Formycon AG	40.281,68	0,08%
Fortum OYJ	36.386,88	0,07%
Fraport AG	7.072,80	0,01%
Fresenius Med. Care St	79.595,52	0,16%
Fresenius SE & Co. KGaA	176.997,51	0,36%
Galp Energia SGPS SA	57.309,12	0,12%
Gas Natural SDG	39.116,39	0,08%
GEA GROUP AG	41.775,80	0,08%
Geberit AG	42.387,63	0,09%
Gemalto NV	67.429,40	0,14%
Givaudan SA	50.475,31	0,10%
Glencore Plc	14.176,99	0,03%
Grifols SA	10.657,50	0,02%
Groupe Bruxelles Lambert SA	41.464,58	0,08%
Hannover Rueck ord.	42.260,00	0,09%
Heidelbergcement AG	61.252,20	0,12%
Heineken Nv	147.378,67	0,30%
Henkel AG & Co. KGaA	168.732,00	0,34%
Hennes & Mauritz AB	27.285,82	0,06%
Hermes International	41.462,75	0,08%
HSBC Hold Plc	138.077,25	0,28%
Hugo Boss AG	36.002,00	0,07%
Iberdrola Sa	207.228,90	0,42%
Iliad Sa	94.380,00	0,19%
Imperial Tobacco Group Plc	51.553,35	0,10%
Indivior Plc	36.078,48	0,07%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	209.692,73	0,42%
Infineon Technologies Ag	85.432,63	0,17%
Infrastrutture Wireless Ital	87.040,80	0,18%
Ing Groep N.V.	304.813,35	0,62%
Ingenico SA	42.522,50	0,09%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	46.671,00	0,09%
Intesa Bci S. Paolo ord.	217.910,90	0,44%
Iren (ex Iride)	36.207,00	0,07%
J Sainsbury Plc	58.286,86	0,12%
JC Decaux SA	18.356,00	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	20.631,40	0,04%
K+S AG	56.097,50	0,11%
KBC Groep Nv	81.141,69	0,16%
Kering	72.499,05	0,15%
Kerry Group Plc	59.521,80	0,12%
Klepierre	46.482,66	0,09%
Kone Oyj	79.436,76	0,16%
Koninklijke Ahold NV	105.593,45	0,21%
KONINKLIJKE DSM NV	77.102,48	0,16%
Koninklijke Vopak NV	26.578,90	0,05%
KPN Koninklijke NV	127.353,24	0,26%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	24.325,98	0,05%
Lagardere SCA	69.820,38	0,14%
Lanxess ord	26.248,20	0,05%
Legrand Promesses	76.264,20	0,15%
Linde AG	171.927,60	0,35%
Lloyds TSB	85.220,96	0,17%
Luxottica Group SpA LUX IM	70.547,20	0,14%
LVMH	239.085,00	0,48%
L'Oreal Co ord.	249.877,70	0,50%
Masi Agricola Spa	43.856,12	0,09%
Mediaset Spa	26.824,00	0,05%
Merck KGaA	58.041,36	0,12%
Metro Ag Ord	39.906,00	0,08%
Michelin	89.130,60	0,18%
Moncler Spa	37.855,60	0,08%
Mondi PLC	34.533,69	0,07%
Muenchener Rueckver AG	211.125,20	0,43%
National Grid Plc	47.261,39	0,10%
Natixis	36.258,15	0,07%
Nestle SA	170.291,88	0,34%
NN Group NV	40.687,50	0,08%
Nokia Ab	143.810,57	0,29%
Nokian Renkaat Oyj	24.825,00	0,05%
Novartis AG	151.409,32	0,31%
Novo Nordisk A/S	110.657,61	0,22%
Ocado Gropu Plc	22.891,93	0,05%
OCI NV	16.758,00	0,03%
OMV AG	59.837,70	0,12%
Orange SA	137.754,56	0,28%
Osram Licht AG	25.795,35	0,05%
PEARSON PLC	30.184,07	0,06%
Pernod Ricard sa	126.660,80	0,26%
Peugeot Citroen	45.552,26	0,09%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Philips elect. ord. new	75.368,44	0,15%
Porsche Automobil Holding SE	57.261,45	0,12%
Poste Italiane Spa	87.046,00	0,18%
ProSiebenSat.1 Media SE	46.203,82	0,09%
Proximus	16.350,00	0,03%
Prudential PLC	86.567,89	0,17%
Prysmian Spa	62.603,40	0,13%
Publicis	99.619,74	0,20%
Puma AG	29.797,50	0,06%
Randstad Hold	45.966,47	0,09%
Reckitt Benckiser Group Plc	37.654,34	0,08%
Red Electrica Corporacion SA (REE SM)	62.844,65	0,13%
Relx NV	109.370,52	0,22%
Remy Cointreau	24.753,75	0,05%
Renault Ord	139.130,26	0,28%
Repsol Ypf Sa	82.093,44	0,17%
Rio Tinto Plc ord.	24.273,45	0,05%
Roche Hldg ord.	214.283,34	0,43%
Rolls-Royce Holdings Plc	3.917,16	0,01%
Royal Bank of Scotlan Group Plc	6.172,08	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	39.299,99	0,08%
RTL Group SA	28.508,50	0,06%
Rwe Ag ST O.N.	66.852,39	0,13%
Sab Miller Plc	39.367,05	0,08%
Safran SA (ex Sagem SA)	139.857,59	0,28%
Saipem Spa	14.980,00	0,03%
Sampo OYJ-A	161.163,00	0,33%
Sanofi Aventis	575.273,40	1,16%
SAP SE	462.294,00	0,93%
Saras S.p.a.	35.144,80	0,07%
Schneider Electric SA	129.455,28	0,26%
SCOR Regroupe	31.059,00	0,06%
Shire Plc	48.327,41	0,10%
Siemens Ag ord. reg. shs	391.966,68	0,79%
SKY PLC	46.210,23	0,09%
Smith & Nephew Plc Ord	78.591,18	0,16%
Snam Rete Gas	46.165,14	0,09%
SOCIETE BIC SA	27.297,00	0,06%
Societe Europeenne Satellite SA	87.850,13	0,18%
Societe Generale	210.466,08	0,42%
Sodexo Alliance Sa	53.362,88	0,11%
Solvay Ord	54.628,65	0,11%
South32 Limited (S32 LN)	1.680,97	0,00%
Standard Chartered Plc	12.342,34	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
STMicroelectronics NV STM IM	67.843,69	0,14%
Stora Enso Oyj	25.170,00	0,05%
Suez Environnement Co.	73.527,60	0,15%
Sunrise Communications AG	61.909,09	0,12%
Swisscom ord.	6.963,54	0,01%
Symrise AG	40.477,80	0,08%
Syngenta Ag	112.602,95	0,23%
Technip SA	36.588,00	0,07%
Tele Columbus AG	44.767,80	0,09%
Telecom Italia ord. new	112.454,55	0,23%
Telecom Italia rnc new	41.981,90	0,08%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	18.439,07	0,04%
Telefonica S.a New	215.538,87	0,44%
Telenet Group Holding NV	66.691,80	0,13%
Teliasonera AB (SS)	42.467,76	0,09%
Tenaris SA	22.974,00	0,05%
Tesco Plc Common	16.906,47	0,03%
The Swatch Group AG-B	24.240,89	0,05%
Thyssen Krupp ord.	38.715,74	0,08%
TNT Express NV	26.096,50	0,05%
Tod's Spa	60.631,50	0,12%
Tomtom	28.026,08	0,06%
Total ord.	525.963,69	1,06%
UBI Banca Scpa	39.680,00	0,08%
UBS Group AG	86.655,47	0,17%
UCB SA	29.546,65	0,06%
Umicore SA	36.731,75	0,07%
Unibail-Rodamco SE	140.874,40	0,28%
Unicredit SpA raggr.	145.320,50	0,29%
Unilever NV	433.214,21	0,87%
United Internet AG-REG SHARE	43.680,78	0,09%
Upm ord.	65.353,39	0,13%
Valeo	66.143,20	0,13%
Vallourec SA	4.730,00	0,01%
Veolia Environnement	77.161,59	0,16%
Vinci S.A.	190.194,24	0,38%
Vivendi Universal ord.	136.815,54	0,28%
Vodafone Group Plc	93.991,62	0,19%
VOESTALPINE AG	17.007,00	0,03%
VOLKSWAGEN AG-PFD	161.837,50	0,33%
Vonovia SE	90.189,45	0,18%
Wartsila OYJ-B	38.988,75	0,08%
Wendel	46.580,00	0,09%
Wolters Klumer	26.567,97	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
WPP Plc	24.170,65	0,05%
Wrt 181218 9,5 Fila Spa PD	35.941,58	0,07%
Wrt 290417 6,43 Peugeot Citroen PD	19.952,00	0,04%
Zalando SE	63.336,00	0,13%
ZODIAC AEROSPACE	13.185,00	0,03%
Zurich Financial Services	32.195,66	0,07%
Titoli di capitale quotati	25.246.597,42	50,97%
AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	306.732,43	0,62%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	498.501,00	1,01%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	1.456.056,00	2,94%
ISHARES MSCI EMU	883.940,00	1,78%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	9.876.504,75	19,94%
ISHARES MSCI USA - UCITS ETF	2.823.603,20	5,70%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	762.963,25	1,54%
Quote di O.I.C.R.	16.608.300,63	33,53%
TOTALE	49.529.217,15	100,00%

I ratei attivi ammontano a 66.550,09 Euro.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Azionario	%
Italia	6,17%
Altri Paesi dell'U.E.	9,32%
Stati Uniti	0,00%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,00%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	15,49%
Italia	4,05%
Altri Paesi dell'U.E.	47,10%
Stati Uniti	24,13%
Giappone	3,93%
Altri Paesi O.C.S.E.	4,27%
Paesi non O.C.S.E.	1,03%
Titoli di capitale	84,51%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
CHF	2,24%
DKK	0,22%
EUR	93,83%
GBP	3,33%
SEK	0,38%
	100,00%

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

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 6,94.

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
Azionario	IT0005002883	Banco Popolare Sc ex raggr.	4.617,00	59.143,77	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Azionario	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	6.937,00	362.319,51	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria
Azionario	GB0005405286	HSBC Hold Plc	25.751,07	138.077,25	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Azionario	IT0004680804	UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	120.000,00	123.076,80	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Azionario	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	28.300,00	145.320,50	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.

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

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

Comparto Azionario	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	8.686.244,70	8.603.835,04
Titoli di debito	2.667.942,95	2.274.246,13
Titoli di capitale quotati	17.550.276,45	21.926.158,20
Quote di OICR	12.589.396,44	17.211.121,16
Totale	41.493.860,54	50.015.360,53
Volumi negoziati	91.509.221,07	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Azionario	4.507,63	91.509.221,07	0,005%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 953.171,60 Euro, di cui:

- 720.910,28 Euro relativi a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 16.102,74 Euro relativi ai crediti per retrocessioni di commissioni;
- 202.816,75 Euro riguardano partite da regolare relative a vendite di OICR;
- 13.341,83 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a 115.337,72 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 282.903,17 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016, per 212.693,80 Euro e partite da regolare per 70.209,37 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 977.816,39 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 304,67 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 - 9.147.211,77 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano 2.140.710,51 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce comprende i trasferimenti da altri comparti per un ammontare di 1.740,71 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 514.788,27 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 2.653.758,07 Euro e sono così suddivisi:

Comparto Azionario	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	1.717.815,32
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	244.310,55
Contributi relativi a quote di TFR	467.732,61
Trasferimenti	223.899,59
Totale	2.653.758,07

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 600,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	38.233,412	561.706,15	46.417,194	674.987,76

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	661.663,078	9.835.477,99	16.432,117	241.188,00	678.095,195	10.076.665,99

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 5.389,28 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 30.826,90 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 5.861.349,88 Euro.

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

Comparto Azionario	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	182.390,96	- 34.812,76
Titoli di debito quotati	13.705,31	14.905,63
Titoli di capitale quotati	742.235,05	2.466.790,66
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	88,45	118.134,87
Quote di OICR	232.109,96	2.037.333,73
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	6.596,33	81.871,69
Totale	1.177.126,06	4.684.223,82

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 916.926,06 Euro e si riferiscono per 1.416,31 Euro al contributo COVIP e per 915.509,75 Euro alle provvigioni di gestione dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Azionario	915.509,75			915.509,75

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 1.315.568,73 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 977.816,39 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 337.752,34 Euro.

Comparto Bilanciato
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO FONDIARIA PREVIDENTE BILANCIATO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	38.575.057,38	38.336.781,64
	a) Depositi bancari	2.614.185,91	1.643.323,48
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.232.813,04	15.259.699,51
	d) Titoli di debito quotati	1.529.670,23	1.261.942,10
	e) Titoli di capitale quotati	11.406.601,36	11.805.978,45
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	8.149.932,55	7.772.013,20
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	108.891,39	151.900,55
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	532.962,90	441.924,35
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	38.575.057,38	38.336.781,64
10	Passività della gestione previdenziale	-246.607,54	-109.753,07
	a) Debiti della gestione previdenziale	-246.607,54	-109.753,07
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-153.376,08	-118.233,12
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-153.376,08	-118.233,12
40	Debiti di imposta	-472.744,44	-433.327,31
	TOTALE PASSIVITA'	-872.728,06	-661.313,50
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	37.702.329,32	37.675.468,14
	CONTI D'ORDINE	228,06	332.705,23

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO FONDIARIA PREVIDENTE BILANCIATO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	-1.891.189,00	228.229,28
	a) Contributi per le prestazioni	2.224.157,85	2.371.611,23
	b) Anticipazioni	-484.710,54	-455.628,25
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.614.261,25	-801.009,76
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.016.070,98	-892.173,30
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-392,34	
	i) Altre entrate previdenziali	88,26	5.429,36
20	Risultato della gestione finanziaria	3.038.328,90	4.222.489,92
	a) Dividendi e interessi	822.633,75	789.604,64
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.215.695,15	3.432.885,28
	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	-495.771,81	-456.178,75
	a) Società di gestione	-494.787,47	-455.050,10
	b) Contributo Covip	-984,34	-1.128,65
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	651.368,09	3.994.540,45
50	Imposta sostitutiva	-624.506,91	-433.327,31
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	26.861,18	3.561.213,14

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Bilanciato risultano pari a n. 1.962.

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

Comparto Bilanciato	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.369.353,147	37.675.468,14
Quote emesse	132.474,142	2.223.853,77
Quote annullate	- 242.742,072	- 4.115.042,77
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.259.085,217	37.702.329,32

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 16,689 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 2.614.185,91 Euro.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli detenuti in portafoglio (voci 10c), 10d), 10e); 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 16.02.06/16 4,875%	119.972,08	0,34%
BEI 30.06.05/20.06.17 1.40%	390.337,22	1,11%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	335.700,00	0,95%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	357.291,60	1,01%
BTP 0,65% 01/11/2020	1.081.663,20	3,06%
BTP 1,45% 15/09/2022	415.939,05	1,18%
BTP 2% 01/12/2025	726.425,00	2,06%
BTP 3,25% 01/09/2046	72.804,55	0,21%
BTP 4% 01/02/2037	499.444,00	1,41%
BTP 4,5% 01/03/2026	534.084,60	1,51%
BTP 5,00% 01/08/34	281.180,00	0,80%
BTP ITA 1,65% 23/04/2020	475.366,59	1,35%
BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017	414.779,59	1,17%
CCT 15/06/2022	503.665,00	1,43%
DBR 1% 15/08/2025	124.399,20	0,35%
DBR 4,75% 04/07/2028	146.213,00	0,41%
DBR 4,75% 04/07/34	633.804,00	1,79%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	191.708,10	0,54%
FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022	1.180.987,50	3,34%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	113.617,00	0,32%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	432.748,30	1,23%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	127.689,00	0,36%
FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021	587.910,00	1,66%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	135.261,00	0,38%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	360.324,00	1,02%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	214.272,00	0,61%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	190.488,00	0,54%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	177.259,50	0,50%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	64.420,00	0,18%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	382.900,00	1,08%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	45.794,00	0,13%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	94.936,00	0,27%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	928.285,00	2,63%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	343.770,00	0,97%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	280.112,70	0,79%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	156.195,60	0,44%
UK TREASURY 2% 22/01/2016	150.005,86	0,42%
UK TREASURY 3,75% 10.06.10/07.09.2020	90.929,90	0,26%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	83.879,22	0,24%
US TREASURY 0,625% 31/05/2017	365.918,07	1,04%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	267.894,05	0,76%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	152.439,56	0,43%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	14.232.813,04	40,30%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	205.448,00	0,58%
DEUTSCHE BANK 0,621% 15/04/2019	199.270,00	0,56%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	191.482,20	0,54%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	400.084,00	1,13%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	157.005,49	0,44%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	158.011,50	0,45%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	101.030,00	0,29%
UCB SA 5.75% 10.12.2009/2016	117.339,04	0,33%
Titoli di debito quotati	1.529.670,23	4,33%
ABB Ltd	4.972,77	0,01%
Abertis Infraestructuras SA	14.179,44	0,04%
Abivax SA	14.503,75	0,04%
Accor Sa	20.482,56	0,06%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	26.474,70	0,07%
Adidas AG new	51.248,70	0,15%
ADP	12.864,00	0,04%
Aegon NV New	22.954,47	0,06%
Aena SA	19.499,00	0,06%
AGEAS AZ	15.836,00	0,04%
Air Liquide SA	96.394,50	0,27%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Airbus Group SE (ex EADS)	119.970,00	0,34%
Akzo N.a	33.492,24	0,09%
Alcatel-Lucent	38.810,45	0,11%
Allianz Ag-Reg	215.231,80	0,61%
Alstom	25.066,85	0,07%
ALTICE NV - A-W/I	18.815,00	0,05%
ALTICE NV - B -W/I	1.742,00	0,00%
Amadeus IT Holding SA - A shs	34.622,94	0,10%
Anglo American Plc	6.262,77	0,02%
Anheuser - Bush Inbev NV	238.180,80	0,67%
Arcelor Mittal	13.249,80	0,04%
Arkema ord.	14.338,98	0,04%
ARM Holdings Plc	9.272,36	0,03%
ASM INTL ORD	13.379,20	0,04%
ASML Holding NV new	97.491,55	0,28%
Astrazeneca	42.771,58	0,12%
Atlantia Autostrade Spa ord	35.500,50	0,10%
Atos SE	20.524,25	0,06%
Axa ord.	132.079,05	0,37%
B.co Santander Central Hisp. ord	155.605,56	0,44%
BANCA INTESA RIS POR NC	12.753,00	0,04%
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	4.928,00	0,01%
Banca Pop Milano Srl	11.973,00	0,03%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	94.042,75	0,27%
Banco de Sabadell SA	16.747,31	0,05%
Banco Popolare Sc ex raggr.	25.286,94	0,07%
Banco Popular Espanol SA	24.648,30	0,07%
Bank of Ireland	24.674,00	0,07%
Bankia SA	18.258,00	0,05%
Bankiter SA	13.415,20	0,04%
Barclays Bank ord	18.789,70	0,05%
Basf SE	179.699,52	0,51%
Bayer Ag	264.487,20	0,75%
Beiersdorf AG	26.089,60	0,07%
BG Group Plc	46.971,86	0,13%
BHP Billinton Plc	10.147,83	0,03%
Biocartis NV	28.929,90	0,08%
BMW	115.398,66	0,33%
Bnp Paribas ord.	164.367,81	0,47%
BOLLORE	27.432,05	0,08%
Bouygues	35.448,65	0,10%
Bp Plc Com	35.691,80	0,10%
Brenntag AG	19.843,08	0,06%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	33.910,48	0,10%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BT Group Plc	19.377,01	0,05%
Bureau Veritas SA	18.224,49	0,05%
CaixaBank SA	23.368,99	0,07%
Cap Gemini SA	37.236,00	0,11%
Carrefour ord.	17.482,40	0,05%
Casino Guichard-Perrachon SA	27.527,34	0,08%
Cellnex Telecom SAU	14.360,92	0,04%
Christian Dior SE	24.923,25	0,07%
Clariant AG -REG	31.054,64	0,09%
CNH Industrial NV	15.469,60	0,04%
Com Hem Holding AB	30.922,25	0,09%
Commerzbank AG new	25.078,64	0,07%
Compagnie De St Gobain	41.762,80	0,12%
Compagnie Financiere Richemont SA	17.301,34	0,05%
COMPASS GROUP PLC	10.325,98	0,03%
Continental Ag	81.960,75	0,23%
Credit Agricole S.A.	22.848,00	0,06%
Credit Suisse Group Common	3.443,17	0,01%
Credito Valtellinese Scarl	18.328,80	0,05%
CRH Plc (CRH ID EUR)	62.825,10	0,18%
Daimler Chrysler Ag	212.103,72	0,60%
Danone Ord	110.920,68	0,31%
Dassault Systemes SA	23.827,71	0,07%
Delhaize Group	28.643,01	0,08%
Delta Lloyd NV	816,75	0,00%
Deutsche Bk reg shs	71.854,75	0,20%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	36.218,55	0,10%
Deutsche Lufthansa	28.445,45	0,08%
Deutsche Post AG	58.736,17	0,17%
Deutsche Telekom	145.119,55	0,41%
Deutsche Wohnen AG	38.063,89	0,11%
Diageo Ordinary	40.977,31	0,12%
Dialog Semiconductor Plc	19.602,45	0,06%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	11.323,52	0,03%
E.on (ex Veba)	69.090,22	0,20%
Edenred	10.208,25	0,03%
Edf	6.108,75	0,02%
Electricidade de Portugal SA	18.132,66	0,05%
Enagas	20.618,00	0,06%
Endesa	18.525,00	0,05%
Enel Green Power SpA	7.532,00	0,02%
Enel ord.	55.390,94	0,16%
ENGIE	68.450,73	0,19%
Eni ord.	73.236,60	0,21%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Ericsson LM - B	22.479,24	0,06%
Erste Group Bank AG	29.603,84	0,08%
Essilor International SA	76.278,15	0,22%
Eurazeo	21.590,00	0,06%
Eutelsat Communications	14.076,00	0,04%
Evonik Industries AG	20.573,28	0,06%
EXOR SpA	30.851,97	0,09%
Faurecia	13.878,75	0,04%
Ferrovial SA ord	49.176,09	0,14%
Fiat Chrysler Automobiles NV	60.336,40	0,17%
Fila Spa	26.040,00	0,07%
Finmeccanica ord	46.440,00	0,13%
Formycon AG	17.586,10	0,05%
Fortum OYJ	16.258,56	0,05%
Fraport AG	2.947,00	0,01%
Fresenius Med. Care St	38.398,62	0,11%
Fresenius SE & Co. KGaA	80.153,55	0,23%
Galp Energia SGPS SA	29.715,84	0,08%
Gas Natural SDG	11.063,22	0,03%
GEA GROUP AG	15.521,00	0,04%
Geberit AG	15.699,12	0,04%
Gemalto NV	32.277,68	0,09%
Givaudan SA	20.190,12	0,06%
Glencore Plc	5.917,35	0,02%
Grifols SA	4.902,45	0,01%
Groupe Bruxelles Lambert SA	17.500,26	0,05%
Hannover Rueck ord.	17.960,50	0,05%
Heidelbergcement AG	27.298,82	0,08%
Heineken Nv	68.057,28	0,19%
Henkel AG & Co. KGaA	77.916,00	0,22%
Hennes & Mauritz AB	11.177,32	0,03%
Hermes International	23.069,50	0,07%
HSBC Hold Plc	63.559,37	0,18%
Hugo Boss AG	15.703,00	0,04%
Iberdrola Sa	90.547,20	0,26%
Iliad Sa	40.480,00	0,11%
Imperial Tobacco Group Plc	21.745,26	0,06%
Indivior Plc	16.376,05	0,05%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	94.879,86	0,27%
Infineon Technologies Ag	38.988,94	0,11%
Infrastrutture Wireless Ital	36.716,40	0,10%
Ing Groep N.V.	136.962,45	0,39%
Ingenico SA	16.892,50	0,05%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	21.804,63	0,06%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Intesa Bci S. Paolo ord.	87.334,82	0,25%
Iren (ex Iride)	16.390,00	0,05%
J Sainsbury Plc	25.864,13	0,07%
JC Decaux SA	8.295,50	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	8.996,25	0,03%
K+S AG	24.328,60	0,07%
KBC Groep Nv	39.273,27	0,11%
Kering	33.169,50	0,09%
Kerry Group Plc	30.447,69	0,09%
Klepierre	18.937,38	0,05%
Kone Oyj	34.273,75	0,10%
Koninklijke Ahold NV	48.122,73	0,14%
KONINKLIJKE DSM NV	36.514,92	0,10%
Koninklijke Vopak NV	10.710,90	0,03%
KPN Koninklijke NV	49.101,01	0,14%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	11.838,02	0,03%
Lagardere SCA	29.793,33	0,08%
Lanxess ord	11.096,80	0,03%
Legrand Promesses	33.982,20	0,10%
Linde AG	78.733,20	0,22%
Lloyds TSB	39.822,88	0,11%
Luxottica Group SpA LUX IM	31.891,20	0,09%
LVMH	108.240,30	0,31%
L'Oreal Co ord.	113.679,60	0,32%
Masi Agricola Spa	18.343,13	0,05%
Mediaset Spa	12.396,52	0,04%
Merck KGaA	22.571,64	0,06%
Metro Ag Ord	16.258,00	0,05%
Michelin	35.335,80	0,10%
Moncler Spa	17.119,00	0,05%
Mondi PLC	15.449,28	0,04%
Muenchener Rueckver AG	93.751,40	0,27%
National Grid Plc	17.882,69	0,05%
Natixis	17.216,10	0,05%
Nestle SA	77.061,38	0,22%
NN Group NV	18.879,00	0,05%
Nokia Ab	64.802,47	0,18%
Nokian Renkaat Oyj	11.585,00	0,03%
Novartis AG	75.304,11	0,21%
Novo Nordisk A/S	43.137,71	0,12%
Ocado Gropu Plc	10.441,20	0,03%
OCI NV	7.752,00	0,02%
OMV AG	24.823,50	0,07%
Orange SA	60.205,68	0,17%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Osram Licht AG	11.830,95	0,03%
PEARSON PLC	13.838,54	0,04%
Pernod Ricard sa	56.808,00	0,16%
Peugeot Citroen	20.661,38	0,06%
Philips elect. ord. new	33.949,96	0,10%
Porsche Automobil Holding SE	22.504,50	0,06%
Poste Italiane Spa	42.678,10	0,12%
ProSiebenSat.1 Media SE	18.425,41	0,05%
Proximus	7.350,00	0,02%
Prudential PLC	36.295,93	0,10%
Prysmian Spa	27.492,82	0,08%
Publicis	44.991,54	0,13%
Puma AG	13.905,50	0,04%
Randstad Hold	19.042,43	0,05%
Reckitt Benckiser Group Plc	17.115,61	0,05%
Red Electrica Corporacion SA (REE SM)	28.916,25	0,08%
Relx NV	49.634,76	0,14%
Remy Cointreau	11.551,75	0,03%
Renault Ord	64.748,37	0,18%
Repsol Ypf Sa	37.089,80	0,11%
Rio Tinto Plc ord.	6.742,63	0,02%
Roche Hldg ord.	93.111,21	0,26%
Rolls-Royce Holdings Plc	3.133,73	0,01%
Royal Bank of Scotlan Group Plc	2.880,31	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	17.719,80	0,05%
RTL Group SA	13.098,50	0,04%
Rwe Ag ST O.N.	28.303,07	0,08%
Sab Miller Plc	19.406,29	0,05%
Safran SA (ex Sagem SA)	64.890,88	0,18%
Saipem Spa	7.490,00	0,02%
Sampo OYJ-A	71.064,00	0,20%
Sanofi Aventis	259.773,00	0,74%
SAP SE	206.564,70	0,58%
Saras S.p.a.	14.718,00	0,04%
Schneider Electric SA	55.082,88	0,16%
SCOR Regroupe	13.804,00	0,04%
Shire Plc	24.003,68	0,07%
Siemens Ag ord. reg. shs	181.198,08	0,51%
SKY PLC	19.317,39	0,05%
Smith & Nephew Plc Ord	35.386,61	0,10%
Snam Rete Gas	19.474,56	0,06%
SOCIETE BIC SA	12.132,00	0,03%
Societe Europeenne Satellite SA	40.766,55	0,12%
Societe Generale	93.526,29	0,26%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Sodexo Alliance Sa	27.042,00	0,08%
Solvay Ord	21.457,74	0,06%
South32 Limited (S32 LN)	701,00	0,00%
Standard Chartered Plc	3.947,71	0,01%
STMicroelectronics NV STM IM	32.797,28	0,09%
Stora Enso Oyj	10.068,00	0,03%
Suez Environnement Co.	30.205,00	0,09%
Sunrise Communications AG	28.636,36	0,08%
Swisscom ord.	3.713,89	0,01%
Symrise AG	17.785,70	0,05%
Syngenta Ag	51.775,63	0,15%
Technip SA	18.294,00	0,05%
Tele Columbus AG	18.569,10	0,05%
Telecom Italia ord. new	51.932,65	0,15%
Telecom Italia rnc new	20.769,84	0,06%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	8.485,89	0,02%
Telefonica S.a New	89.873,54	0,25%
Telenet Group Holding NV	30.708,09	0,09%
Teliasonera AB (SS)	19.374,48	0,05%
Tenaris SA	10.393,00	0,03%
Tesco Plc Common	7.027,39	0,02%
Thales Sa	20.039,00	0,06%
The Swatch Group AG-B	11.312,41	0,03%
Thyssen Krupp ord.	20.797,56	0,06%
TNT Express NV	11.918,70	0,03%
Tod's Spa	30.315,75	0,09%
Tomtom	12.881,55	0,04%
Total ord.	235.127,97	0,67%
UBI Banca Scpa	14.880,00	0,04%
UBS Group AG	40.174,99	0,11%
UCB SA	16.646,00	0,05%
Umicore SA	14.306,05	0,04%
Unibail-Rodamco SE	62.819,20	0,18%
Unicredit SpA raggr.	73.944,00	0,21%
Unilever NV	198.399,44	0,56%
United Internet AG-REG SHARE	19.243,98	0,05%
Upm ord.	33.219,44	0,09%
Valeo	30.505,70	0,09%
Vallourec SA	2.150,00	0,01%
Veolia Environnement	36.733,20	0,10%
Vinci S.A.	85.693,86	0,24%
Vivendi Universal ord.	61.744,74	0,17%
Vodafone Group Plc	40.935,96	0,12%
VOESTALPINE AG	8.220,05	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
VOLKSWAGEN AG-PFD	73.428,75	0,21%
Vonovia SE	42.767,90	0,12%
Wartsila OYJ-B	17.913,75	0,05%
Wendel	20.824,00	0,06%
Wolters Klumer	12.355,04	0,03%
WPP Plc	10.328,43	0,03%
Wrt 181218 9,5 Fila Spa PD	35.065,79	0,10%
Wrt 290417 6,43 Peugeot Citroen PD	10.664,00	0,03%
Zalando SE	28.392,00	0,08%
ZODIAC AEROSPACE	5.493,75	0,02%
Zurich Financial Services	13.116,75	0,04%
Titoli di capitale quotati	11.406.601,36	32,30%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	235.777,50	0,67%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	709.543,80	2,01%
ISHARES MSCI EMU	868.017,50	2,46%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	5.774.974,55	16,35%
ISHARES MSCI USA - UCITS ETF	126.611,20	0,36%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	435.008,00	1,23%
Quote di O.I.C.R.	8.149.932,55	23,08%
TOTALE	35.319.017,18	100,00%

I ratei attivi ammontano a 108.891,39 Euro.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Bilanciato	%
Italia	15,75%
Altri Paesi dell'U.E.	24,77%
Stati Uniti	2,67%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	1,44%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	44,63%
Italia	2,64%
Altri Paesi dell'U.E.	31,11%
Stati Uniti	15,19%
Giappone	2,67%
Altri Paesi O.C.S.E.	3,01%
Paesi non O.C.S.E.	0,75%
Titoli di capitale	55,37%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
CHF	1,41%
DKK	0,12%
EUR	91,12%
GBP	2,99%
JPY	1,11%
SEK	0,24%
USD	3,01%
	100,00%

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

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 6,20.

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
Bilanciato	IT0005002883	Banco Popolare Sc ex raggr.	1.974,00	25.286,94	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Bilanciato	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	3.147,00	164.367,81	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato	GB0005405286	HSBC Hold Plc	11.853,67	63.559,37	Investimenti in titoli emessi dal soggetto aderente
Bilanciato	US46623EKE85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	157.986,59	157.005,49	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Bilanciato	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	14.400,00	73.944,00	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.

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

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

Comparto Bilanciato	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	18.562.171,94	19.491.820,66
Titoli di debito	5.182.798,12	4.246.816,96
Titoli di capitale quotati	7.806.650,27	9.307.319,19
Quote di OICR	5.051.779,15	5.478.235,54
Totale	36.603.399,48	38.524.192,35
Volumi negoziati	75.127.591,83	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Bilanciato	18.919,45	75.127.591,83	0,025%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 532.962,90 Euro, di cui:

- 518.937,26 Euro relativi a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 8.097,60 Euro relativi ai crediti per retrocessioni di commissioni;
- 5.928,04 Euro relativi a partite da regolare relative a cedole e dividendi.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a 246.607,54 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 153.376,08 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016, per 121.802,70 e partite da regolare per 31.573,88 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 472.744,44 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 228,06 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 - 1.891.189,00 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 2.224.157,85 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce comprende i trasferimenti da altri comparti per un ammontare di 152.615,61 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 258.601,40 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 2.330.143,64 Euro e sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	1.404.050,20
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	190.967,85
Contributi relativi a quote di TFR	396.069,33
Trasferimenti	339.056,26
Totale	2.330.143,64

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 1.296,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato	28.621,457	484.710,54	60.209,914	1.016.070,98

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato	150.793,133	2.561.697,25	3.117,572	52.564,00	153.910,705	2.614.261,25

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 392,34 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 88,26 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 3.038.328,90 Euro.

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

Comparto Bilanciato	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	333.133,61	143.759,32
Titoli di debito quotati	51.050,12	24.799,41
Titoli di capitale quotati	315.010,72	1.058.044,65
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	378,67	145.836,11
Quote di OICR	118.605,87	804.375,74
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	4.454,76	38.879,92
Totale	822.633,75	2.215.695,15

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 495.771,81 Euro e si riferiscono per 984,34 Euro al contributo COVIP e per 494.787,47 Euro alle provvigioni di gestione dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Bilanciato	494.787,47			494.787,47

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 624.506,91 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 472.744,44 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 151.762,47 Euro.

Comparto Obbligazionario Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO FONDIARIA PREVIDENTE OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	27.504.277,48	26.500.496,76
	a) Depositi bancari	2.733.858,22	1.515.276,72
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.000.167,13	23.491.203,22
	d) Titoli di debito quotati	2.200.003,55	1.002.880,47
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	204.365,39	164.880,96
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	365.883,19	326.255,39
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	27.504.277,48	26.500.496,76
10	Passività della gestione previdenziale	-65.424,95	-25.874,64
	a) Debiti della gestione previdenziale	-65.424,95	-25.874,64
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-68.758,54	-65.067,51
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-68.758,54	-65.067,51
40	Debiti di imposta	-28.597,57	-273.543,35
	TOTALE PASSIVITA'	-162.781,06	-364.485,50
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	27.341.496,42	26.136.011,26
	CONTI D'ORDINE	165,39	235.936,05

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO FONDIARIA PREVIDENTE OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	886.039,93	1.223.294,75
	a) Contributi per le prestazioni	2.270.381,93	2.328.948,08
	b) Anticipazioni	-134.206,96	-116.447,44
	c) Trasferimenti e riscatti	-824.446,55	-546.924,57
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-424.200,66	-442.780,89
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-1.729,13	
	i) Altre entrate previdenziali	241,30	499,57
20	Risultato della gestione finanziaria	625.856,45	2.626.398,76
	a) Dividendi e interessi	491.934,89	562.042,54
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	133.921,56	2.064.356,22
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-270.430,25	-247.760,90
	a) Società di gestione	-269.309,74	-246.584,01
	b) Contributo Covip	-1.120,51	-1.176,89
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.241.466,13	3.601.932,61
50	Imposta sostitutiva	-35.980,97	-273.543,35
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.205.485,16	3.328.389,26

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Obbligazionario risultano pari a n. 1.135.

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

Comparto Obbligazionario	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.488.727,552	26.136.011,26
Quote emesse	127.509,956	2.268.894,10
Quote annullate	- 77.452,476	- 1.382.854,17
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.538.785,032	27.341.496,42

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 17,768 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 2.733.858,22 Euro.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 30.06.05/20.06.17 1.40%	468.404,67	1,94%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	240.276,00	0,99%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	677.622,00	2,80%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	200.893,50	0,83%
BONOS 4,20% 31/01/2037	320.405,80	1,32%
BTP 0,25% 15/05/2018	1.405.460,00	5,81%
BTP 0,65% 01/11/2020	250.385,00	1,03%
BTP 0,7% 01/05/2020	1.613.792,00	6,67%
BTP 1,45% 15/09/2022	924.309,00	3,82%
BTP 2% 01/12/2025	591.517,50	2,44%
BTP 2,15% 15/12/2021	268.275,00	1,11%
BTP 3,1% 15/09/2026 Inf/L	132.475,85	0,55%
BTP 3,25% 01/09/2046	89.605,60	0,37%
BTP 3,50% 01/03/2030	177.831,00	0,73%
BTP 4,50% 01/08/2018	3.279.110,25	13,55%
BTP 5% 01/09/2040	420.513,65	1,74%
CCT 01/11/2018	418.792,00	1,73%
CCT 15/10/2017	253.500,00	1,05%
CCT 15/12/2022	304.185,00	1,26%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
DBR 1% 15/08/2025	279.898,20	1,16%
DBR 2% 04/01/2022	223.056,00	0,92%
DBR 2,5% 15/08/2046	62.686,00	0,26%
DBR 4% 04/01/2037	595.272,00	2,46%
EFSF 29.10.13/20 1,75%	399.781,30	1,65%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	401.404,00	1,66%
FRANCE OAT 1,75% 25/05/2023	1.329.202,20	5,49%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	491.227,80	2,03%
FRANCE OAT 25.10.09/20 2,5%	1.005.165,00	4,15%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	319.222,50	1,32%
FRANCE OAT 4% 25/10/38	435.512,80	1,80%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	239.250,00	0,99%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	119.040,00	0,49%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	238.110,00	0,98%
NETHERLANDS GOVT 1,75% 15/07/2023	549.200,00	2,27%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	236.346,00	0,98%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	218.800,00	0,90%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	287.154,00	1,19%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	755.090,10	3,12%
SPANISH GOVT 3,75% 31/10/2018	1.045.380,00	4,32%
SPANISH GOVT 5,85% 31/01/2022	192.987,00	0,80%
UK TREASURY 2% 22/01/2016	68.184,48	0,28%
UK TREASURY 2,75% 07/09/2024	72.912,32	0,30%
US TB 3,625% 15/12/2044	144.688,05	0,60%
US TREASURY 1,50% 30/11/2019	91.551,28	0,38%
US TREASURY 2% 15/02/2025	161.692,28	0,67%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	22.000.167,13	90,91%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	394.747,92	1,63%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	265.947,50	1,10%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	536.085,00	2,22%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	300.063,00	1,24%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	101.030,00	0,42%
UCB SA 5.75% 10.12.2009/2016	93.242,63	0,39%
RABOBANK 2,5% 26/05/2026 SUB CBLE	252.477,50	1,04%
UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	256.410,00	1,06%
Titoli di debito quotati	2.200.003,55	9,09%
TOTALE	24.200.170,68	100,00%

I ratei attivi ammontano a 204.365,39 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:

Comparto Obbligazionario	%
Italia	46,37%
Altri Paesi dell'U.E.	46,77%
Stati Uniti	1,64%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,00%
Paesi non O.C.S.E.	5,22%
Titoli di debito	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	95,84%
GBP	0,58%
JPY	1,94%
USD	1,64%
	100,00%

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

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 5,66.

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
Obbligazionario	IT0004680804	UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	250.000,00	256.410,00	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.

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

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

Comparto Obbligazionario	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	20.800.095,23	21.586.544,38
Titoli di debito	2.597.611,15	464.880,16
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR		
Totale	23.397.706,38	22.051.424,54
Volumi negoziati	45.449.130,92	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Obbligazionario		45.449.130,92	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 365.883,19 Euro relativi a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a 65.424,95 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 68.758,54 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 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 28.597,57 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 165,39 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 886.039,93 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 2.270.381,93 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 170.902,69 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 1.323,66 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 2.100.802,90 Euro e sono così suddivisi:

Comparto Obbligazionario	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	861.093,37
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	143.725,89
Contributi relativi a quote di TFR	957.550,09
Trasferimenti	138.433,55
Totale	2.100.802,90

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 858,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	7.552,175	134.206,96	23.690,291	424.200,66

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	45.976,503	820.258,55	233,508	4.188,00	46.210,011	824.446,55

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 1.729,13 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 241,30 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 625.856,45 Euro.
La composizione delle voci "Dividendi e Interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

Comparto Obbligazionario	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	448.720,67	117.781,47
Titoli di debito quotati	43.161,77	- 35.607,91
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	51,72	51.861,04
Quote di OICR		
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	0,73	- 113,04
Totale	491.934,89	133.921,56

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 270.430,25 Euro e si riferiscono per 1.120,51 Euro al contributo COVIP e per 269.309,74 Euro alle provvigioni di gestione dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Obbligazionario	269.309,74			269.309,74

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 35.980,97 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 28.597,57 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 7.383,40 Euro.

Comparto Monetario
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO FONDIARIA PREVIDENTE MONETARIO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	4.516.581,49	4.727.947,79
	a) Depositi bancari	123.578,89	172.428,25
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.005.255,78	4.445.475,52
	d) Titoli di debito quotati	255.934,50	
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	31.825,07	25.178,24
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	99.987,25	84.865,78
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	4.516.581,49	4.727.947,79
10	Passività della gestione previdenziale	-12.176,40	-39.883,39
	a) Debiti della gestione previdenziale	-12.176,40	-39.883,39
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-8.186,68	-8.162,16
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-8.186,68	-8.162,16
40	Debiti di imposta	-447,82	-8.446,39
	TOTALE PASSIVITA'	-20.810,90	-56.491,94
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	4.495.770,59	4.671.455,85
	CONTI D'ORDINE	27,19	63.665,63

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO FONDIARIA PREV MONETARIO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	-199.659,93	-216.788,65
	a) Contributi per le prestazioni	482.635,46	287.776,52
	b) Anticipazioni	-21.361,83	-107.675,77
	c) Trasferimenti e riscatti	-491.692,53	-210.618,26
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-165.988,12	-186.277,34
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-3.252,91	
	i) Altre entrate previdenziali		6,20
20	Risultato della gestione finanziaria	55.933,47	106.721,72
	a) Dividendi e interessi	90.604,22	56.854,91
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-34.670,75	49.866,81
	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	-33.107,33	-33.274,83
	a) Società di gestione	-32.934,49	-33.069,99
	b) Contributo Covip	-172,84	-204,84
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-176.833,79	-143.341,76
50	Imposta sostitutiva	1.148,53	-8.446,39
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-175.685,26	-151.788,15

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Monetario risultano pari a n. 283.

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

Comparto Monetario	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	335.159,409	4.671.455,85
Quote emesse	34.412,289	479.382,55
Quote annullate	- 48.519,362	- 679.042,48
Quote in essere alla fine dell'esercizio	321.052,336	4.495.770,59

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,003 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 123.578,89 Euro.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BONOS 4,10% 30/07/2018	165.139,50	3,88%
BTP 0,25% 15/05/2018	321.248,00	7,54%
BTP 1,5% 15/12/2016	253.652,50	5,95%
BTP 4,50% 01/08/2018	712.608,00	16,72%
BTP ITALIA Infl. 2,45% 26/03/2016	100.512,88	2,36%
BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017	207.389,80	4,87%
CCT 01/11/2018	523.490,00	12,29%
CCT 15/10/2017	557.700,00	13,09%
FRANCE OAT 1% 25/05/2018	113.323,10	2,66%
IRISH GOVT 23.01.04/18.04.20 4,5%	59.295,00	1,39%
IRISH GOVT 4,40% 18/06/2019	230.390,00	5,41%
SPANISH GOVT 0,25% 30/04/2018	100.267,00	2,35%
SPANISH GOVT 3,75% 31/10/2018	660.240,00	15,49%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	4.005.255,78	93,99%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	102.724,00	2,41%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	53.189,50	1,25%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	100.021,00	2,35%
Titoli di debito quotati	255.934,50	6,01%
TOTALE	4.261.190,28	100,00%

I ratei attivi ammontano a 31.825,07 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:

Comparto Monetario	%
Italia	65,16%
Altri Paesi dell'U.E.	34,84%
Stati Uniti	0,00%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,00%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	100,00%

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

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 1,71.

Nell'esercizio non si sono determinate fattispecie di conflitto di interessi.

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

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

Comparto Monetario	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	4.448.475,72	4.856.205,21
Titoli di debito	410.857,00	52.778,00
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR		
Totale	4.859.332,72	4.908.983,21
Volumi negoziati	9.768.315,93	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Monetario		9.768.315,93	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 99.987,25 Euro e sono relativi a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a 12.176,40 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 8.186,68 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 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 447,82 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 27,19 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 - 199.659,93 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 482.635,46 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce comprende i trasferimenti da altri comparti per un ammontare di 537.554,63 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 420.418,21 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 365.499,04 Euro e sono così suddivisi:

Comparto Monetario	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	256.717,70
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	25.192,56
Contributi relativi a quote di TFR	59.456,04
Trasferimenti	24.132,74
Totale	365.499,04

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 328,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Monetario	1.527,950	21.361,83	11.864,546	165.988,12

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Monetario	30.147,092	421.965,53	4.979,777	69.727,00	35.126,869	491.692,53

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 3.252,91 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 55.933,47 Euro.

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

Comparto Monetario	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	87.389,01	- 32.490,25
Titoli di debito quotati	3.213,48	- 2.144,50
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	0,80	
Quote di OICR		
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	0,93	- 36,00
Totale	90.604,22	- 34.670,75

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 33.107,33 Euro e si riferiscono per 172,84 Euro al contributo COVIP e per 32.934,49 Euro alle provvigioni di gestione dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Monetario	32.934,49			32.934,49

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 1.148,53 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 447,82 Euro ed il differenziale positivo di tassazione sui rendimenti del 2014 pari a 1.596,35 Euro.

Comparto Garantito

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO FONDIARIA PREVIDENTE GARANTITO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	14.388.636,37	13.621.242,86
	a) Depositi bancari	1.262.222,86	501.625,30
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.645.701,65	9.829.107,56
	d) Titoli di debito quotati	902.524,93	753.055,31
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	2.214.075,00	2.163.666,25
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	85.069,28	88.078,99
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	279.042,65	285.709,45
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	10.511,95	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	14.399.148,32	13.621.242,86
10	Passività della gestione previdenziale	-242.519,80	-130.271,52
	a) Debiti della gestione previdenziale	-242.519,80	-130.271,52
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-10.511,95	
30	Passività della gestione finanziaria	-44.156,80	-41.340,95
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-44.156,80	-41.340,95
40	Debiti di imposta	-73.069,51	-153.868,28
	TOTALE PASSIVITA'	-370.258,06	-325.480,75
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	14.028.890,26	13.295.762,11
	CONTI D'ORDINE	84,86	261.070,75

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO FONDIARIA PREV GARANTITO

	31-12-2015	31-12-2014
10 Saldo della gestione previdenziale	351.364,06	1.173.955,35
a) Contributi per le prestazioni	1.715.839,63	2.041.884,14
b) Anticipazioni	-261.115,19	-164.791,26
c) Trasferimenti e riscatti	-489.055,95	-432.041,39
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	-633.394,66	-271.509,57
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-78,17	
i) Altre entrate previdenziali	19.168,40	413,43
20 Risultato della gestione finanziaria	650.440,76	1.491.277,28
a) Dividendi e interessi	269.879,55	289.915,08
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	380.561,21	1.201.362,20
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	-175.197,57	-153.292,24
a) Società di gestione	-174.622,36	-152.731,04
b) Contributo Covip	-575,21	-561,20
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	826.607,25	2.511.940,39
50 Imposta sostitutiva	-93.479,10	-153.868,28
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	733.128,15	2.358.072,11

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Garantito risultano pari a n. 925.

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

Comparto Garantito	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	794.610,840	13.295.762,11
Quote emesse	100.096,934	1.734.929,86
Quote annullate	- 80.019,206	- 1.383.565,80
Quote in essere alla fine dell'esercizio	814.688,568	14.028.890,26

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 17,220 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

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

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 1.262.222,86 Euro.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli detenuti in portafoglio (voci 10c), 10d); 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	201.420,00	1,58%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	344.971,20	2,70%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	74.027,50	0,58%
BTP 0,65% 01/11/2020	350.539,00	2,75%
BTP 1,05% 01/12/2019	205.012,00	1,61%
BTP 1,35% 15/04/2022	245.760,00	1,93%
BTP 1,45% 15/09/2022	482.694,70	3,78%
BTP 2% 01/12/2025	197.172,50	1,54%
BTP 3,25% 01/09/2046	44.802,80	0,35%
BTP 4% 01/02/2037	74.916,60	0,59%
BTP 4,5% 01/03/2026	343.340,10	2,69%
BTP 5,00% 01/08/34	534.242,00	4,19%
BTP ITA 1,65% 23/04/2020	264.092,55	2,07%
BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017	321.454,18	2,52%
CCT 15/06/2022	261.905,80	2,05%
DBR 1% 15/08/2025	62.199,60	0,49%
DBR 1,50% 15/02/2023	305.219,60	2,39%
DBR 2,5% 15/08/2046	37.611,60	0,29%
DBR 4,75% 04/07/2028	131.591,70	1,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
DBR 4,75% 04/07/34	380.282,40	2,98%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	121.078,80	0,95%
FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022	663.602,50	5,20%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	113.617,00	0,89%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	292.397,50	2,29%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	82.997,85	0,65%
FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021	470.328,00	3,69%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	90.174,00	0,71%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	330.297,00	2,59%
IRISH GOVT 0,8% 15/03/2022	102.130,00	0,80%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	114.292,80	0,90%
NETHERLANDS GOVT 2,25% 15/07/2022	56.474,50	0,44%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	153.624,90	1,20%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	273.500,00	2,14%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	26.168,00	0,21%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	524.208,00	4,11%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	446.901,00	3,50%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	200.080,50	1,57%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	42.598,80	0,33%
SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021	273.792,20	2,15%
UK TREASURY 3,75% 10.06.10/07.09.2020	37.887,46	0,30%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	18.639,83	0,15%
US TB 0,5% 15/06/2016	165.360,64	1,30%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	151.806,63	1,19%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	30.487,91	0,24%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	9.645.701,65	75,58%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	133.541,20	1,05%
DEUTSCHE BANK 0,621% 15/04/2019	99.635,00	0,78%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	117.016,90	0,92%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	250.052,50	1,96%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	85.805,33	0,67%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	105.341,00	0,83%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	111.133,00	0,87%
Titoli di debito quotati	902.524,93	7,07%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	10.329,30	0,08%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	29.937,60	0,23%
ETF ISHARES MSCI WORLD UCITS (IWRD IM)	643.437,60	5,04%
ISHARES MSCI EMU	1.098.652,50	8,61%
SOURCE GS EFI WORLD	20.404,80	0,16%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	12.574,45	0,10%
UBS-ETF MSCI WORLD A	398.738,75	3,12%
Quote di O.I.C.R.	2.214.075,00	17,35%
TOTALE	12.762.301,58	100,00%

I ratei attivi ammontano a 85.069,28 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:

Comparto Garantito	%
Italia	28,85%
Altri Paesi dell'U.E.	50,40%
Stati Uniti	3,40%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,00%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	82,65%
Italia	0,67%
Altri Paesi dell'U.E.	9,88%
Stati Uniti	4,60%
Giappone	1,05%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,90%
Paesi non O.C.S.E.	0,25%
Titoli di capitale	17,35%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	96,16%
GBP	0,44%
USD	3,40%
	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 6,50.

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
Garantito	US46623EKE85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	86.341,51	85.805,33	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.

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

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

Comparto Garantito	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	9.674.053,81	9.718.142,41
Titoli di debito	3.792.487,26	3.173.132,19
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR	457.594,78	660.749,84
Totale	13.924.135,85	13.552.024,44
Volumi negoziati	27.476.160,29	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Garantito		27.476.160,29	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 279.042,65 Euro, di cui:

- 277.309,23 Euro sono relativi a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 1.733,42 Euro relativi ai crediti per retrocessioni di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari 10.511,95 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

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a 242.519,80 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 44.156,80 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 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 73.069,51 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 84,86 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 351.364,06 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 1.715.839,63 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 427.992,91 Euro ed i contributi per ristoro posizioni per 311,16 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 95.675,01 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 1.383.210,57 Euro e sono così suddivisi:

Comparto Garantito	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	787.307,73
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	77.531,23
Contributi relativi a quote di TFR	307.966,31
Trasferimenti	210.405,30
Totale	1.383.210,57

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 1.058,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito	15.104,657	261.115,19	36.579,298	633.394,66

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito	27.913,438	481.680,95	421,811	7.375,00	28.335,249	489.055,95

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 78,17 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 19.168,40 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 650.440,76 Euro.

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

Comparto Garantito	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	217.841,35	75.213,58
Titoli di debito quotati	31.728,80	1.406,36
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	21,37	42.566,26
Quote di OICR	20.221,89	253.563,81
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	66,14	7.811,20
Totale	269.879,55	380.561,21

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 175.197,57 Euro e si riferiscono per 575,21 Euro al contributo COVIP e per 174.622,36 Euro alle provvigioni di gestione dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Garantito	174.622,36			174.622,36

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 93.479,10 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 73.069,51 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 20.409,59 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 "FONDIARIA PREVIDENTE -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "AZIONARIO"

COMPARTO "BILANCIATO"

COMPARTO "OBBLIGAZIONARIO"

COMPARTO "MONETARIO"

COMPARTO "GARANTITO"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "FONDIARIA PREVIDENTE -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "AZIONARIO"

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 "Fondiarria Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Azionario", 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

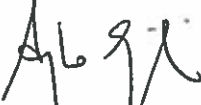


Giudizio

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 "Fondiarria Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Azionario" al 31 dicembre 2015, attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "FONDIARIA PREVIDENTE -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "BILANCIATO"

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 "Fondiarria Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Bilanciato", 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 "Fondiarria Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Bilanciato" al 31 dicembre 2015, attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "FONDIARIA PREVIDENTE -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "OBBLIGAZIONARIO"

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 "Fondiarria Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Obbligazionario", 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 “Fondiarria Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita” comparto “Obbligazionario” al 31 dicembre 2015, attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, e della variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "FONDIARIA PREVIDENTE -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "MONETARIO"

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 "Fondiarria Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Monetario", 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 "Fondiarria Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Monetario" al 31 dicembre 2015, attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "FONDIARIA PREVIDENTE -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "GARANTITO"

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 "Fondiarria Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Garantito", 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 "Fondiarria Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Garantito" al 31 dicembre 2015, attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Angelo Giudici
(Revisore legale)

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