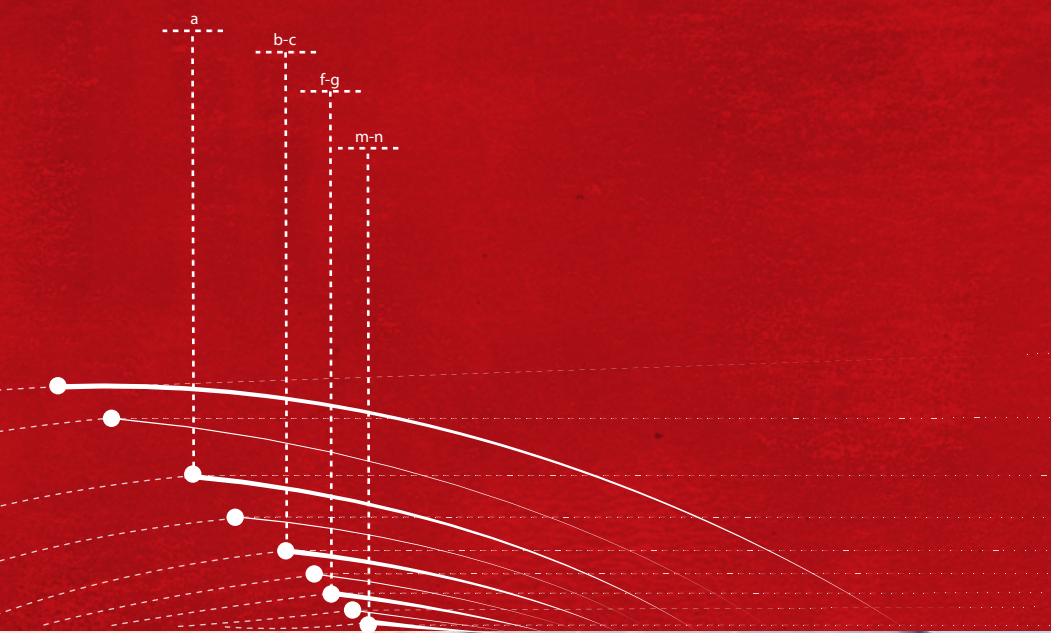


Fondo Pensione Aperto
Conto Previdenza
Bilancio 2015





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

Capitale sociale € 2.031.454.951,73 interamente versato

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

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

Bilancio 2015 del Fondo Pensione Aperto

Conto Previdenza

Conto Previdenza

Relazione sulla gestione.....	7
Nota Integrativa – Informazioni generali.....	31
Comparto Azionario	
Rendiconto della fase di accumulo.....	37
Comparto Bilanciato	
Rendiconto della fase di accumulo.....	51
Comparto Obbligazionario	
Rendiconto della fase di accumulo.....	65
Comparto Garantito	
Rendiconto della fase di accumulo.....	75
Comparto Premium TFR	
Rendiconto della fase di accumulo.....	85
Relazione di revisione.....	103

Conto Previdenza

Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2015

Il Fondo Pensione Aperto Conto Previdenza (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo Pensione") ha proseguito, nel corso del 2015, la raccolta delle adesioni iniziata il 27 ottobre 1999.

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

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

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

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

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

Regime Fiscale

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

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

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

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

Modifiche 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.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 19 marzo 2015, ha deliberato, 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, la determinazione del TMG ha registrato un 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 del Regolamento all'art. 7, comma 5, lettera d) Comparto Garantito e lettera e) Comparto Premium TFR, sostituendo, in quest'ultimo caso, il valore dell'1,25% con il nuovo valore dell'1%.

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

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

Documento sulla politica di investimento del Fondo

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 e nel Comparto Premium TFR.

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

Situazione previdenziale del fondo

Al 31 dicembre 2015 risultano iscritti al Fondo n° 3.271 aderenti soggetti attivi, di cui n° 2.295 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi, e n° 976 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati nel 2015 ammontano a 6.255.557,68 Euro. Dedotte le spese di adesione a carico degli aderenti, pari a 3.890,00 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2015 risultano pari a 6.251.667,68 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 58.218,52 Euro ; i contributi incassati e non riconciliati ammontano a 98.470,59 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	23,90%
Bilanciato	23,17%
Obbligazionario	9,48%
Garantito	27,04%
Premium TFR	16,41%
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	51.505,630	672.682,38	1.301,505	17.203,01
Bilanciato	33.870,277	461.749,41	15.849,066	218.993,59
Obbligazionario	7.137,882	129.721,18	953,736	16.952,65
Garantito	12.239,149	209.681,05	48.455,430	835.625,05
Premium TFR			28.602,588	385.059,72
Totale	104.752,938	1.473.834,02	95.162,325	1.473.834,02

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	28.735,588	372.109,51	4.601,596	54.864,83
Bilanciato	34.773,692	474.572,95	16.059,269	214.409,08
Obbligazionario	6.803,214	121.820,59	3.016,210	52.945,87
Garantito	25.820,497	445.236,20	48.921,738	838.469,03
Premium TFR	9.220,316	123.390,02	24.965,075	332.681,08
Totale	108.615,228	1.537.129,27	97.563,888	1.493.369,89

(*) 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	25.974,804	333.167,65	783,436	10.309,00	26.758,240	343.476,65
Bilanciato	20.508,631	271.609,14	483,019	6.583,00	20.991,650	278.192,14
Obbligazionario	4.901,443	88.451,04			4.901,443	88.451,04
Garantito	26.382,347	451.254,71			26.382,347	451.254,71
Premium TFR	3.836,609	51.435,93			3.836,609	51.435,93
Totale	81.603,834	1.195.918,47	1.266,455	16.892,00	82.870,289	1.212.810,47

(**) 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	18.717.357,33	24,37%	1.487.852,697
Bilanciato	21.981.055,06	28,61%	1.626.329,565
Obbligazionario	6.468.352,36	8,42%	361.372,172
Garantito	23.217.331,41	30,22%	1.353.398,384
Premium TFR	6.433.650,45	8,38%	475.285,085
Totale	76.817.746,61	100,00%	5.304.237,903

Andamento economico generale e dei mercati

Andamento economico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mercati finanziari

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

Paese	31 dicembre 2014		30 giugno 2015		31 dicembre 2015	
	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania
Germania	0,54		0,76		0,63	
Francia	0,83	0,29	1,19	0,43	0,99	0,36
Italia	1,89	1,35	2,33	1,57	1,6	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.

Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

Comparto Azionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 18.717.357,33 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' 1,08%.

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	5,88%	7,68%	16,37%

- 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	9,97%	16,37%	10,79%	5,62%
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	8,76%	10,50%	6,11%	10,34%
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	13.323,76	18.886.643,42	0,071%

Comparto Bilanciato

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 21.981.055,06 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 0,98%.
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	5,06%	6,46%	12,34%

- 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	8,08%	12,34%	12,25%	3,33%
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	7,25%	7,71%	5,57%	7,18%
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	10.591,75	22.121.229,19	0,048%

Comparto Obbligazionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 6.468.352,36 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 0,29%.

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	1,26%	2,36%	5,66%

- 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	2,46%	5,66%	11,52%	1,97%
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	3,10%	4,04%	3,34%	4,23%
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		6.410.106,81	0,000%

Comparto Garantito

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 23.217.331,41 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 dello 1,05%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento Netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Garantito	2,96%	4,21%	7,64%

- 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	4,90%	7,64%	13,23%	1,62%
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	5,73%	5,01%	4,59%	4,98%
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		23.166.543,11	0,000%

Comparto Premium TFR

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 6.433.650,45 Euro.

Nel corso del 2015 gli investimenti del Comparto sono stati prevalentemente effettuati in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili, sia a tasso fisso che indicizzati all'inflazione, con una prevalenza di titoli governativi di paesi periferici.

Nel corso dell'anno, in un contesto di riduzione dei rendimenti e di una significativa volatilità dei mercati, si è deciso di ridurre l'esposizione ai titoli *core* incrementando l'esposizione in titoli periferici, 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 ai 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.

La componente azionaria è stata investita in titoli azionari europei ed ha interessato, in particolare, specifici temi di investimento quali, ad esempio, società potenzialmente oggetto di OPA o titoli che presentavano interessanti rendimenti da dividendo (elevato *dividend yield*); sono state inoltre effettuate nel corso dell'anno operazioni relative a società oggetto di offerta pubblica iniziale (*IPO, initial public offering*). Tale componente ha rappresentato una quota contenuta del portafoglio (massimo 15%).

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

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.

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)
Premium TFR	2,97%	3,07%	4,58%

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

	Rendimento lordo 2015	Rischio 2015 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2014	Rischio 2014 (deviazione standard)
Premium TFR	3,79%	4,58%	6,57%	1,56%
Benchmark	(*)	(*)	(*)	(*)

(*) per il Comparto Premium TFR non è stato individuato un benchmark di riferimento in quanto il Comparto adotta uno stile di gestione flessibile. La gestione ha l'obiettivo di realizzare rendimenti annui superiori alla variazione annua del TFR. Per variazione annua del TFR si intende il 75% della differenza in percentuale del valore dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati rilevato a settembre di ciascun anno rispetto al valore del mese di settembre dell'anno precedente, incrementato di un tasso fisso del 1,5%.

- il confronto dei dati di performance relativo agli ultimi tre e cinque anni;

	Rendimento annualizzato Netto 3 anni	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato Netto 5 anni	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Premium TFR	3,22%	3,25%	3,31%	3,50%
Benchmark	(*)	(*)	(*)	(*)

(*) per il Comparto Premium TFR non è stato individuato un benchmark di riferimento in quanto il Comparto adotta uno stile di gestione flessibile. La gestione ha l'obiettivo di realizzare rendimenti annui superiori alla variazione annua del TFR. Per variazione annua del TFR si intende il 75% della differenza in percentuale del valore dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati rilevato a settembre di ciascun anno rispetto al valore del mese di settembre dell'anno precedente, incrementato di un tasso fisso del 1,5%.

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
Premium TFR	4.507,63	5.832.761,57	0,077%

Costi complessivi a carico del Fondo

I sei 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	192.107,44	723,72	12,91%	1,03%
Bilanciato	173.017,13	622,88	11,99%	0,79%
Obbligazionario	40.616,49	249,53	6,89%	0,63%
Garantito	176.003,28	748,36	10,46%	0,76%
Premium TFR	21.011,01	320,73	2,08%	0,33%
Totale	602.755,35	2.665,22	9,68%	0,79%

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	800	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Azionario	KEPLER	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.600	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Azionario	MEDIOBA NCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Pop SC	1.400	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Azionario	BANCA IMI	Unicredit SpA raggr.	UniCredit Spa	2.300	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Azionario	MEDIOBA NCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	950	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Azionario	UBS	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	215	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	Bilanciato	EQUITA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	550	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Bilanciato	KEPLER	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.100	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	Bilanciato	MEDIOBA NCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Pop SC	1.000	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Vendita a contanti	Bilanciato	BANCA IMI	Unicredit SpA raggr.	UniCredit Spa	2.000	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Bilanciato	MEDIOBA NCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	680	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Acquisto a contanti	Bilanciato	UBS	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	285	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria.
Rimborso	Garantito	Unicredit	UNICREDIT FRN 26/06/2015	UniCredit Spa	163.000	L'emittente è in relazione 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.eicpigroup.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 Conto Previdenza, gli investimenti che soddisfano i criteri applicati a tutti gli investimenti (esclusi gli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, quali fondi comuni di investimento istituiti e gestiti da SGR e SICAV) di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., rappresentano il 97,6% degli investimenti del Fondo. Il restante 2,4% 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

Conto Previdenza è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multi comparto, iscritto al n. 81 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, 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.

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.

PREMIUM TFR

La gestione ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo termine e di realizzare rendimenti annui superiori alla variazione annua del TFR. Adatto agli aderenti disposti ad accettare un grado di rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, lo rende adatta 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, e sono di seguito dettagliati:

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

Regime fiscale

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 dicembre 2015 risultano iscritti al Fondo n° 3.271 aderenti soggetti attivi, di cui n° 2.295 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 976 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	875	126	1.001	23,94%	18.717.357,33
Bilanciato	814	74	888	21,23%	21.981.055,06
Obbligazionario	438	42	480	11,48%	6.468.352,36
Garantito	1.314	53	1.367	32,69%	23.217.331,41
Premium TFR	385	61	446	10,66%	6.433.650,45
Totale	3.826	356	4.182	100%	76.817.746,61

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 CONTO PREVIDENZA AZIONARIO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	19.160.677,44	17.779.389,94
	a) Depositi bancari	392.650,31	696.285,51
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.672.864,37	2.325.752,83
	d) Titoli di debito quotati	234.251,30	61.915,80
	e) Titoli di capitale quotati	9.403.114,63	8.508.031,69
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	6.176.519,76	6.002.867,25
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	23.720,59	23.542,93
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	257.556,48	160.993,93
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	19.160.677,44	17.779.389,94
10	Passività della gestione previdenziale	-56.260,38	-60.871,47
	a) Debiti della gestione previdenziale	-56.260,38	-60.871,47
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-74.674,78	-43.601,81
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-74.674,78	-43.601,81
40	Debiti di imposta	-312.384,95	-187.877,88
	TOTALE PASSIVITA'	-443.320,11	-292.351,16
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	18.717.357,33	17.487.038,78
	CONTI D'ORDINE	14.185,48	8.155,55

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO CONTO PREVIDENZA AZIONARIO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	67.971,36	-2.775.875,96
	a) Contributi per le prestazioni	838.530,13	514.271,35
	b) Anticipazioni	-372.109,51	-272.907,10
	c) Trasferimenti e riscatti	-343.476,65	-3.015.948,63
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-54.864,83	-1.232,62
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-150,32	-626,15
	i) Altre entrate previdenziali	42,54	567,19
20	Risultato della gestione finanziaria	1.775.475,88	1.807.155,82
	a) Dividendi e interessi	387.251,80	274.280,17
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.388.224,08	1.532.875,65
	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	-192.831,16	-173.435,20
	a) Società di gestione	-192.107,44	-172.381,94
	b) Contributo Covip	-723,72	-1.053,26
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.650.616,08	-1.142.155,34
50	Imposta sostitutiva	-420.297,53	-187.877,88
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.230.318,55	-1.330.033,22

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Azionario risultano pari a n. 1.001.

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

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	243.821,511	2.716.097,12
Quote emesse	20.202,534	240.458,33
Quote annullate	- 9.436,593	- 113.349,82
Quote in essere alla fine dell'esercizio	254.587,452	3.002.761,46

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 11,795 Euro.

Classe A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	93.996,537	1.117.973,05
Quote emesse	4.725,876	60.468,78
Quote annullate	- 2.465,064	- 31.688,14
Quote in essere alla fine dell'esercizio	96.257,349	1.220.586,81

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 12,680 Euro.

Classe B	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.013.457,983	12.115.053,76
Quote emesse	32.691,509	399.981,40
Quote annullate	- 37.530,015	- 486.884,99
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.008.619,477	12.854.286,72

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 12,744 Euro.

Classe C	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	128.441,990	1.537.914,85
Quote emesse	10.610,181	137.513,84
Quote annullate	- 10.663,752	- 138.528,04
Quote in essere alla fine dell'esercizio	128.388,419	1.639.722,33

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 12,772 Euro.

TOTALE	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.479.718,021	17.487.038,78
Quote emesse	68.230,100	838.422,35
Quote annullate	- 60.095,424	- 770.450,99
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.487.852,697	18.717.357,32

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 392.650,31 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	112.335,00	0,61%
BELGIUM KINGDOM 3,75% 22/07/2045	13.856,00	0,07%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	53.712,00	0,29%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	22.208,25	0,12%
BTP 0,65% 01/11/2020	200.308,00	1,08%
BTP 1,05% 01/12/2019	71.754,20	0,39%
BTP 1,35% 15/04/2022	71.680,00	0,39%
BTP 1,45% 15/09/2022	10.270,10	0,06%
BTP 2% 01/12/2025	83.020,00	0,45%
BTP 2,15% 15/12/2021	75.117,00	0,41%
BTP 3,25% 01/09/2046	16.801,05	0,09%
BTP 4% 01/02/2037	37.458,30	0,20%
BTP 4,5% 01/03/2024	87.026,10	0,47%
BTP 4,5% 01/03/2026	89.014,10	0,48%
BTP 5,00% 01/08/34	112.472,00	0,61%
BTP ITA 1,65% 23/04/2020	84.509,62	0,46%
CCT 15/06/2022	70.513,10	0,38%
DBR 1% 15/08/2025	20.733,20	0,11%
DBR 1,50% 15/02/2023	54.503,50	0,29%
DBR 4,75% 04/07/34	126.760,80	0,69%
DBR 5,625% 04/01/28	23.256,30	0,13%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	75.674,25	0,41%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	146.473,60	0,79%
FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022	191.207,50	1,03%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	122.806,95	0,66%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	31.922,25	0,17%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	45.087,00	0,24%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	60.054,00	0,32%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	35.712,00	0,19%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	38.097,60	0,21%
NETHERLANDS GOVT 2% 15/07/2024	44.696,40	0,24%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	41.360,55	0,22%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	22.699,50	0,12%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	21.880,00	0,12%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	11.359,00	0,06%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	76.447,00	0,41%
SPANISH GOVT 4,4% 31/10/2023	67.233,65	0,36%
SPANISH GOVT 4,85% 31/10/2020	59.775,00	0,32%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	93.370,90	0,51%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	49.698,60	0,27%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	2.672.864,37	14,46%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	41.089,60	0,22%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	100.021,00	0,54%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	31.602,30	0,17%
UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	61.538,40	0,33%
Titoli di debito quotati	234.251,30	1,27%
ABB Ltd	4.641,26	0,03%
Abertis Infraestructuras SA	13.329,25	0,07%
Abivax SA	9.254,10	0,05%
Accor Sa	13.561,70	0,07%
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	21.341,85	0,12%
Adidas AG new	42.437,52	0,23%
ADP	10.184,00	0,06%
Aegon NV New	16.113,63	0,09%
Aena SA	15.810,00	0,09%
AGEAS AZ	9.844,00	0,05%
Air Liquide SA	80.847,00	0,44%
Airbus Group SE (ex EADS)	95.480,00	0,52%
Akzo N.a	31.641,84	0,17%
Alcatel-Lucent	37.730,05	0,20%
Allianz Ag-Reg	181.704,05	0,98%
Alstom	21.123,75	0,11%
ALTICE NV - A-W/I	14.694,25	0,08%
ALTICE NV - B -W/I	710,20	0,00%
Amadeus IT Holding SA - A shs	25.712,92	0,14%
Anglo American Plc	4.997,97	0,03%
Anheuser - Bush Inbev NV	198.484,00	1,07%
Arcelor Mittal	8.156,42	0,04%
Arkema ord.	8.913,42	0,05%
ARM Holdings Plc	7.432,05	0,04%
ASM INTL ORD	10.667,20	0,06%
ASML Holding NV new	81.559,40	0,44%
Astrazeneca	34.909,16	0,19%
Atlantia Autostrade Spa ord	24.181,50	0,13%
Atos SE	14.328,25	0,08%
Axa ord.	114.594,66	0,62%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
B.co Santander Central Hisp. ord	132.674,26	0,72%
BANCA INTESA RIS POR NC	11.336,00	0,06%
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	4.312,00	0,02%
Banca Pop Milano Srl	9.210,00	0,05%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	89.440,01	0,48%
Banco de Sabadell SA	12.970,46	0,07%
Banco Popolare Sc ex raggr.	24.979,50	0,14%
Banco Popular Espanol SA	12.238,95	0,07%
Bank of Ireland	21.294,00	0,12%
Bankia SA	15.573,00	0,08%
Bankiter SA	10.470,40	0,06%
Barclays Bank ord	14.614,21	0,08%
Basf SE	147.026,88	0,80%
Bayer Ag	218.862,00	1,18%
Beiersdorf AG	21.040,00	0,11%
BG Group Plc	33.551,33	0,18%
BHP Billinton Plc	7.559,10	0,04%
Biocartis NV	20.475,50	0,11%
BMW	96.653,70	0,52%
Bnp Paribas ord.	139.454,10	0,75%
BOLLORE	28.360,20	0,15%
Bouygues	31.611,43	0,17%
Bp Plc Com	29.662,78	0,16%
Brenntag AG	18.346,40	0,10%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	27.231,15	0,15%
BT Group Plc	13.592,83	0,07%
Bureau Veritas SA	19.677,30	0,11%
CaixaBank SA	20.190,35	0,11%
Cap Gemini SA	30.816,00	0,17%
Carrefour ord.	12.871,95	0,07%
Casino Guichard-Perrachon SA	22.692,03	0,12%
Cellnex Telecom SAU	11.257,72	0,06%
Christian Dior SE	19.593,75	0,11%
Clariant AG -REG	24.562,99	0,13%
CNH Industrial NV	9.510,00	0,05%
Com Hem Holding AB	20.893,41	0,11%
Commerzbank AG new	18.904,70	0,10%
Compagnie De St Gobain	39.013,15	0,21%
Compagnie Financiere Richemont SA	11.312,41	0,06%
COMPASS GROUP PLC	8.004,63	0,04%
Continental Ag	68.038,65	0,37%
Credit Agricole S.A.	18.909,44	0,10%
Credit Suisse Group Common	3.443,17	0,02%
Credito Valtellinese Scarl	17.456,00	0,09%
CRH Plc (CRH ID EUR)	55.295,70	0,30%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Daimler Chrysler Ag	173.468,88	0,94%
Danone Ord	90.866,52	0,49%
Dassault Systemes SA	19.917,90	0,11%
Delhaize Group	20.561,91	0,11%
Delta Lloyd NV	544,50	0,00%
Deutsche Bk reg shs	66.538,85	0,36%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	33.369,90	0,18%
Deutsche Lufthansa	18.978,20	0,10%
Deutsche Post AG	50.819,89	0,27%
Deutsche Telekom	120.668,70	0,65%
Deutsche Wohnen AG	37.397,90	0,20%
Diageo Ordinary	31.618,30	0,17%
Dialog Semiconductor Plc	15.557,50	0,08%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	8.792,06	0,05%
E.on (ex Veba)	57.256,64	0,31%
Edenred	8.288,75	0,04%
Edf	4.411,88	0,02%
Electricidade de Portugal SA	15.442,65	0,08%
Enagas	21.060,00	0,11%
Endesa	13.708,50	0,07%
Enel Green Power SpA	4.707,50	0,03%
Enel ord.	48.058,42	0,26%
ENGIE	48.403,63	0,26%
Eni ord.	63.010,80	0,34%
Ericsson LM - B	18.001,31	0,10%
Erste Group Bank AG	28.910,00	0,16%
Essilor International SA	70.295,55	0,38%
Eurazeo	17.780,00	0,10%
Eutelsat Communications	11.040,00	0,06%
Evonik Industries AG	19.287,45	0,10%
EXOR SpA	28.579,11	0,15%
Faurecia	11.288,05	0,06%
Ferrovial SA ord	37.830,97	0,20%
Fiat Chrysler Automobiles NV	50.323,40	0,27%
Fila Spa	19.530,00	0,11%
Finmeccanica ord	36.765,00	0,20%
Formycon AG	13.902,53	0,08%
Fortum OYJ	13.293,60	0,07%
Fraport AG	2.947,00	0,02%
Fresenius Med. Care St	36.533,10	0,20%
Fresenius SE & Co. KGaA	65.970,00	0,36%
Galp Energia SGPS SA	23.048,00	0,12%
Gas Natural SDG	14.863,85	0,08%
GEA GROUP AG	14.773,00	0,08%
Geberit AG	14.129,21	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Gemalto NV	27.082,30	0,15%
Givaudan SA	16.825,10	0,09%
Glencore Plc	4.684,57	0,03%
Grifols SA	3.197,25	0,02%
Groupe Bruxelles Lambert SA	16.554,30	0,09%
Hannover Rueck ord.	14.791,00	0,08%
Heidelbergcement AG	25.710,80	0,14%
Heineken Nv	57.738,41	0,31%
Henkel AG & Co. KGaA	65.738,40	0,36%
Hennes & Mauritz AB	8.547,36	0,05%
Hermes International	17.146,25	0,09%
HSBC Hold Plc	40.181,21	0,22%
Hugo Boss AG	11.873,00	0,06%
Iberdrola Sa	78.966,80	0,43%
Iliad Sa	36.080,00	0,20%
Imperial Tobacco Group Plc	16.125,69	0,09%
Indivior Plc	13.305,54	0,07%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	78.274,30	0,42%
Infineon Technologies Ag	34.073,12	0,18%
Infrastrutture Wireless Ital	28.728,00	0,16%
Ing Groep N.V.	118.872,60	0,64%
Ingenico SA	11.650,00	0,06%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	15.267,38	0,08%
Intesa Bci S. Paolo ord.	84.333,28	0,46%
Iren (ex Iride)	13.410,00	0,07%
J Sainsbury Plc	20.328,11	0,11%
JC Decaux SA	6.530,50	0,04%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	5.877,55	0,03%
K+S AG	17.951,20	0,10%
KBC Groep Nv	29.584,71	0,16%
Kering	29.694,60	0,16%
Kerry Group Plc	22.893,00	0,12%
Klepierre	18.445,50	0,10%
Kone Oyj	29.769,20	0,16%
Koninklijke Ahold NV	39.553,73	0,21%
KONINKLIJKE DSM NV	30.776,20	0,17%
Koninklijke Vopak NV	8.132,35	0,04%
KPN Koninklijke NV	50.462,89	0,27%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	9.284,73	0,05%
Lagardere SCA	27.922,65	0,15%
Lanxess ord	8.962,80	0,05%
Legrand Promesses	29.232,00	0,16%
Linde AG	65.209,30	0,35%
Lloyds TSB	30.066,27	0,16%
Luxottica Group SpA LUX IM	26.878,00	0,15%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
LVMH	91.576,80	0,50%
L'Oreal Co ord.	94.733,00	0,51%
Masi Agricola Spa	13.960,10	0,08%
Mediaset Spa	9.963,20	0,05%
Merck KGaA	19.705,40	0,11%
Metro Ag Ord	12.710,80	0,07%
Michelin	32.610,90	0,18%
Moncler Spa	13.566,00	0,07%
Mondi PLC	12.722,94	0,07%
Muenchener Rueckver AG	79.356,50	0,43%
National Grid Plc	14.050,68	0,08%
Natixis	11.477,40	0,06%
Nestle SA	59.516,15	0,32%
NN Group NV	15.298,50	0,08%
Nokia Ab	55.490,33	0,30%
Nokian Renkaat Oyj	9.268,00	0,05%
Novartis AG	54.875,87	0,30%
Novo Nordisk A/S	35.367,57	0,19%
Ocado Gropu Plc	8.452,40	0,05%
OCI NV	6.156,00	0,03%
OMV AG	20.120,10	0,11%
Orange SA	53.283,89	0,29%
Osram Licht AG	9.503,55	0,05%
PEARSON PLC	11.131,00	0,06%
Pernod Ricard sa	50.075,20	0,27%
Peugeot Citroen	16.610,13	0,09%
Philips elect. ord. new	29.779,84	0,16%
Porsche Automobil Holding SE	17.553,51	0,09%
Poste Italiane Spa	31.516,90	0,17%
ProSiebenSat.1 Media SE	17.770,70	0,10%
Proximus	5.700,00	0,03%
Prudential PLC	29.620,82	0,16%
Prysmian Spa	26.540,60	0,14%
Publicis	37.810,08	0,20%
Puma AG	10.925,75	0,06%
Randstad Hold	15.302,98	0,08%
Reckitt Benckiser Group Plc	13.692,49	0,07%
Red Electrica Corporacion SA (REE SM)	23.133,00	0,13%
Relx NV	40.637,10	0,22%
Remy Cointreau	9.241,40	0,05%
Renault Ord	51.965,43	0,28%
Repsol Ypf Sa	31.705,96	0,17%
Rio Tinto Plc ord.	6.742,63	0,04%
Roche Hldg ord.	76.529,76	0,41%
Rolls-Royce Holdings Plc	1.175,15	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Royal Bank of Scotlan Group Plc	1.645,89	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	17.086,95	0,09%
RTL Group SA	10.787,00	0,06%
Rwe Ag ST O.N.	24.356,80	0,13%
Sab Miller Plc	14.970,57	0,08%
Safran SA (ex Sagem SA)	52.787,21	0,29%
Saipem Spa	3.370,50	0,02%
Sampo OYJ-A	59.596,00	0,32%
Sanofi Aventis	220.080,00	1,19%
SAP SE	172.076,10	0,93%
Saras S.p.a.	13.023,20	0,07%
Schneider Electric SA	49.826,88	0,27%
SCOR Regroupe	12.078,50	0,07%
Shire Plc	13.442,06	0,07%
Siemens Ag ord. reg. shs	149.200,80	0,81%
SKY PLC	14.696,37	0,08%
Smith & Nephew Plc Ord	27.321,75	0,15%
Snam Rete Gas	17.388,00	0,09%
SOCIETE BIC SA	9.857,25	0,05%
Societe Europeenne Satellite SA	36.597,83	0,20%
Societe Generale	74.327,22	0,40%
Sodexo Alliance Sa	16.675,90	0,09%
Solvay Ord	16.240,95	0,09%
South32 Limited (S32 LN)	522,17	0,00%
Standard Chartered Plc	3.456,16	0,02%
STMicroelectronics NV STM IM	23.500,02	0,13%
Stora Enso Oyj	8.390,00	0,05%
Suez Environnement Co.	23.991,40	0,13%
Sunrise Communications AG	22.363,64	0,12%
Swisscom ord.	2.321,18	0,01%
Symrise AG	12.879,30	0,07%
Syngenta Ag	41.637,75	0,23%
Technip SA	11.433,75	0,06%
Tele Columbus AG	15.287,25	0,08%
Telecom Italia ord. new	42.209,53	0,23%
Telecom Italia rnc new	16.167,00	0,09%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	6.505,03	0,04%
Telefonica S.a New	80.406,16	0,43%
Telenet Group Holding NV	28.368,90	0,15%
Teliasonera AB (SS)	15.609,77	0,08%
Tenaris SA	7.658,00	0,04%
Tesco Plc Common	5.296,00	0,03%
The Swatch Group AG-B	9.696,35	0,05%
Thyssen Krupp ord.	14.488,60	0,08%
TNT Express NV	9.737,50	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Tod's Spa	22.280,25	0,12%
Tomtom	10.328,45	0,06%
Total ord.	209.378,61	1,13%
UBI Banca Sepa	12.400,00	0,07%
UBS Group AG	31.527,46	0,17%
UCB SA	11.652,20	0,06%
Umicore SA	11.599,50	0,06%
Unibail-Rodamco SE	58.365,60	0,32%
Unicredit SpA raggr.	47.242,00	0,26%
Unilever NV	162.625,78	0,88%
United Internet AG-REG SHARE	17.309,40	0,09%
Upm ord.	25.017,96	0,14%
Valeo	27.084,50	0,15%
Vallourec SA	1.290,00	0,01%
Veolia Environnement	22.455,36	0,12%
Vinci S.A.	74.989,52	0,41%
Vivendi Universal ord.	51.794,88	0,28%
Vodafone Group Plc	31.712,95	0,17%
VOESTALPINE AG	4.251,75	0,02%
VOLKSWAGEN AG-PFD	60.053,75	0,32%
Vonovia SE	37.115,00	0,20%
Wartsila OYJ-B	14.331,00	0,08%
Wendel	17.536,00	0,09%
Wolters Klumer	10.806,79	0,06%
WPP Plc	8.092,38	0,04%
Wrt 181218 9,5 Fila Spa PD	12.271,58	0,07%
Wrt 290417 6,43 Peugeot Citroen PD	6.192,00	0,03%
Zalando SE	22.568,00	0,12%
ZODIAC AEROSPACE	4.395,00	0,02%
Zurich Financial Services	9.539,46	0,05%
Titoli di capitale quotati	9.403.114,63	50,86%
AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	115.025,28	0,62%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	181.211,85	0,98%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	552.258,00	2,99%
ISHARES MSCI EMU	206.992,50	1,12%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	3.381.401,93	18,29%
ISHARES MSCI USA - UCITS ETF	1.307.737,60	7,07%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	297.708,60	1,61%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	134.184,00	0,73%
Quote di O.I.C.R.	6.176.519,76	33,41%
TOTALE	18.486.750,06	100,00%

I ratei attivi ammontano a 23.720,59 Euro.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Azionario	%
Italia	6,51%
Altri Paesi dell'U.E.	9,22%
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	15,73%
Italia	4,00%
Altri Paesi dell'U.E.	47,25%
Stati Uniti	23,94%
Giappone	3,95%
Altri Paesi O.C.S.E.	4,11%
Paesi non O.C.S.E.	1,02%
Titoli di capitale	84,27%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
CHF	2,12%
DKK	0,19%
EUR	94,34%
GBP	3,01%
SEK	0,34%
	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è pari a 6,90.

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.	1.950,00	24.979,50	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Azionario	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	2.670,00	139.454,10	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria
Azionario	IT0004680804	UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	60.000,00	61.538,40	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Azionario	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	9.200,00	47.242,00	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.

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	3.147.035,15	2.791.119,30
Titoli di debito	483.459,00	208.853,76
Titoli di capitale quotati	5.825.988,07	5.713.705,04
Quote di OICR	3.189.217,08	3.524.651,83
Totale	12.645.699,30	12.238.329,93
Volumi negoziati	24.884.029,23	

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	13.323,76	24.884.029,23	0,054%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 257.556,48 Euro, di cui:

- 171.078,90 Euro relativi a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 75.634,75 Euro riguardano partite da regolare relative a vendite OICR;
- 5.018,96 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 5.823,87 Euro relativi ai crediti per retrocessioni di commissioni.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a Euro 56.260,38 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 74.674,78 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016, per 48.506,84 e partite da regolare per 26.167,94 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 312.384,95 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 14.185,48 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 67.971,36 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 838.530,13 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 17.203,01 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 672.682,38 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 1.494.009,50 Euro e sono così suddivisi:

Azionario	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	398.744,60
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	337.574,87
Contributi relativi a quote di TFR	749.462,37
Trasferimenti	8.227,66
Totale	1.494.009,50

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 201,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di Investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Azionario	28.735,588	372.109,51	4.601,596	54.864,83

(*) 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	25.974,804	333.167,65	783,436	10.309,00	26.758,240	343.476,65

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 150,32 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 42,54 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 1.775.476 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	64.057,26	- 8.804,31
Titoli di debito quotati	4.837,53	- 2.269,74
Titoli di capitale quotati	235.780,53	747.241,44
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	26,68	42.387,96
Quote di OICR	81.012,13	584.722,01
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	1.537,67	24.946,72
Totale	387.251,80	1.388.224,08

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 192.831,16 Euro e si riferiscono per 192.107,44 Euro alle provvigioni di gestione dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio e per 723,72 Euro al contributo COVIP.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	192.107,44			192.107,44

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 420.297,53 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 312.384,95 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 107.912,58 Euro.

Comparto Bilanciato
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO CONTO PREVIDENZA BILANCIATO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	22.336.931,76	21.182.772,53
	a) Depositi bancari	1.388.442,99	959.919,96
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.531.387,23	8.156.236,15
	d) Titoli di debito quotati	780.149,65	913.832,07
	e) Titoli di capitale quotati	7.189.858,11	6.551.203,04
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	4.242.289,65	4.297.545,35
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	63.870,47	83.152,13
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	140.933,66	220.883,83
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	22.336.931,76	21.182.772,53
10	Passività della gestione previdenziale	-13.195,98	-276.264,41
	a) Debiti della gestione previdenziale	-13.195,98	-276.264,41
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-62.318,68	-40.362,29
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-62.318,68	-40.362,29
40	Debiti di imposta	-280.362,04	-263.616,84
	TOTALE PASSIVITA'	-355.876,70	-580.243,54
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	21.981.055,06	20.602.528,99
	CONTI D'ORDINE	16.658,97	17.673,88

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO CONTO PREVIDENZA BILANCIATO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	240.107,14	-3.824.032,42
	a) Contributi per le prestazioni	1.205.875,14	618.827,38
	b) Anticipazioni	-474.572,95	-165.429,96
	c) Trasferimenti e riscatti	-278.192,14	-4.104.155,91
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-214.409,08	-173.267,40
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-210,99	-7,79
	i) Altre entrate previdenziali	1.617,16	1,26
20	Risultato della gestione finanziaria	1.683.391,55	2.452.375,23
	a) Dividendi e interessi	463.375,98	464.617,22
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.220.015,57	1.987.758,01
	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	-173.640,01	-160.054,98
	a) Società di gestione	-173.017,13	-158.923,24
	b) Contributo Covip	-622,88	-1.131,74
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.749.858,68	-1.531.712,17
50	Imposta sostitutiva	-371.332,61	-263.616,84
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.378.526,07	-1.795.329,01

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Bilanciato risultano pari a n. 888.

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

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	174.612,733	2.146.631,28
Quote emesse	8.969,910	115.198,83
Quote annullate	- 12.428,013	- 160.683,28
Quote in essere alla fine dell'esercizio	171.154,630	2.210.695,60

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 12,916 Euro.

Classe A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	68.815,371	883.312,20
Quote emesse	14.546,666	195.643,85
Quote annullate	- 3.049,386	- 40.806,22
Quote in essere alla fine dell'esercizio	80.312,651	1.088.875,09

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 13,558 Euro.

Classe B	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.294.823,824	16.661.434,09
Quote emesse	65.178,252	884.109,94
Quote annullate	- 52.437,629	- 709.912,35
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.307.564,447	17.763.182,26

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 13,585 Euro.

Classe C	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	70.551,200	911.151,42
Quote emesse	776,815	12.328,69
Quote annullate	- 4.030,178	- 55.772,32
Quote in essere alla fine dell'esercizio	67.297,837	918.302,11

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 13,645 Euro.

TOTALE	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.608.803,128	20.602.528,99
Quote emesse	89.471,643	1.207.281,31
Quote annullate	- 71.945,206	- 967.174,17
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.626.329,565	21.981.055,06

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

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

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 1.388.442,99 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 16.02.06/16 4,875%	83.057,59	0,40%
BEI 30.06.05/20.06.17 1.40%	234.202,33	1,13%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	194.706,00	0,94%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	271.048,80	1,31%
BTP 0,65% 01/11/2020	630.970,20	3,04%
BTP 1,45% 15/09/2022	246.482,40	1,19%
BTP 2% 01/12/2025	529.252,50	2,55%
BTP 3,25% 01/09/2046	33.602,10	0,16%
BTP 4% 01/02/2037	255.965,05	1,23%
BTP 4,5% 01/03/2026	317.907,50	1,53%
BTP 5,00% 01/08/34	140.590,00	0,68%
BTP ITA 1,65% 23/04/2020	264.092,55	1,27%
BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017	259.237,25	1,25%
CCT 15/06/2022	302.199,00	1,46%
DBR 1% 15/08/2025	202.148,70	0,97%
DBR 4,75% 04/07/2028	87.727,80	0,42%
DBR 4,75% 04/07/34	356.514,75	1,72%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	110.988,90	0,54%
FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022	641.107,50	3,09%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	113.617,00	0,55%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	222.222,10	1,07%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	70.228,95	0,34%
FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021	317.471,40	1,53%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	67.630,50	0,33%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	217.695,75	1,05%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	107.136,00	0,52%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	104.768,40	0,51%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	82.721,10	0,40%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	38.652,00	0,19%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	218.800,00	1,05%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	26.168,00	0,13%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	59.335,00	0,29%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	469.603,00	2,26%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	286.475,00	1,38%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	160.064,40	0,77%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	120.696,60	0,58%
UK TREASURY 2% 22/01/2016	122.732,07	0,59%
UK TREASURY 3,75% 10.06.10/07.09.2020	68.197,42	0,33%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	46.599,56	0,22%
US TREASURY 0,625% 31/05/2017	192.106,99	0,93%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	165.201,33	0,80%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	91.463,74	0,44%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	8.531.387,23	41,13%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	123.268,80	0,59%
DEUTSCHE BANK 0,621% 15/04/2019	99.635,00	0,48%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	106.379,00	0,51%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	100.021,00	0,48%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	85.805,33	0,41%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	105.341,00	0,51%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	101.030,00	0,49%
UCB SA 5.75% 10.12.2009/2016	58.669,52	0,28%
Titoli di debito quotati	780.149,65	3,76%
ABB Ltd	2.900,78	0,01%
Abertis Infraestructuras SA	9.337,68	0,05%
Abivax SA	7.782,50	0,04%
Accor Sa	13.601,70	0,07%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	15.398,55	0,07%
Adidas AG new	32.907,06	0,16%
ADP	7.504,00	0,04%
Aegon NV New	16.213,00	0,08%
Aena SA	11.067,00	0,05%
AGEAS AZ	8.988,00	0,04%
Air Liquide SA	63.019,20	0,30%
Airbus Group SE (ex EADS)	76.446,00	0,37%
Akzo N.a	21.834,72	0,11%
Alcatel-Lucent	25.579,20	0,12%
Allianz Ag-Reg	141.470,75	0,68%
Alstom	17.180,65	0,08%
ALTICE NV - A-W/I	10.798,75	0,05%
ALTICE NV - B -W/I	938,00	0,00%
Amadeus IT Holding SA - A shs	22.214,01	0,11%
Anglo American Plc	3.427,18	0,02%
Anheuser - Bush Inbev NV	153.868,00	0,74%
Arcelor Mittal	7.014,60	0,03%
Arkema ord.	6.975,72	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ARM Holdings Plc	5.450,17	0,03%
ASM INTL ORD	7.774,40	0,04%
ASML Holding NV new	61.747,40	0,30%
Astrazeneca	26.732,24	0,13%
Atlantia Autostrade Spa ord	23.152,50	0,11%
Atos SE	11.230,25	0,05%
Axa ord.	87.901,32	0,42%
B.co Santander Central Hisp. ord	98.817,44	0,48%
BANCA INTESA RIS POR NC	7.085,00	0,03%
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	3.080,00	0,01%
Banca Pop Milano Srl	6.447,00	0,03%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	67.282,18	0,32%
Banco de Sabadell SA	9.358,74	0,05%
Banco Popolare Sc ex raggr.	17.037,30	0,08%
Banco Popular Espanol SA	14.317,32	0,07%
Bank of Ireland	16.224,00	0,08%
Bankia SA	10.740,00	0,05%
Bankiter SA	7.198,40	0,03%
Barclays Bank ord	10.438,72	0,05%
Basf SE	116.405,12	0,56%
Bayer Ag	171.152,40	0,83%
Beiersdorf AG	16.832,00	0,08%
BG Group Plc	25.499,01	0,12%
BHP Billinton Plc	5.591,66	0,03%
Biocartis NV	15.984,10	0,08%
BMW	73.613,02	0,35%
Bnp Paribas ord.	105.452,37	0,51%
BOLLORE	18.477,10	0,09%
Bouygues	23.206,08	0,11%
Bp Plc Com	21.463,31	0,10%
Brenntag AG	13.277,00	0,06%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	19.524,22	0,09%
BT Group Plc	10.700,74	0,05%
Bureau Veritas SA	12.505,20	0,06%
CaixaBank SA	14.633,34	0,07%
Cap Gemini SA	24.139,20	0,12%
Carrefour ord.	10.686,65	0,05%
Casino Guichard-Perrachon SA	17.178,08	0,08%
Cellnex Telecom SAU	8.171,76	0,04%
Christian Dior SE	16.458,75	0,08%
Clariant AG -REG	17.983,62	0,09%
CNH Industrial NV	7.576,30	0,04%
Com Hem Holding AB	15.878,99	0,08%
Commerzbank AG new	16.425,55	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Compagnie De St Gobain	27.337,10	0,13%
Compagnie Financiere Richemont SA	9.316,11	0,04%
COMPASS GROUP PLC	5.763,34	0,03%
Continental Ag	53.218,35	0,26%
Credit Agricole S.A.	16.320,00	0,08%
Credit Suisse Group Common	2.282,10	0,01%
Credito Valtellinese Scarl	12.001,00	0,06%
CRH Plc (CRH ID EUR)	44.295,30	0,21%
Daimler Chrysler Ag	136.695,96	0,66%
Danone Ord	70.687,80	0,34%
Dassault Systemes SA	14.754,00	0,07%
Delhaize Group	18.855,90	0,09%
Delta Lloyd NV	544,50	0,00%
Deutsche Bk reg shs	45.680,70	0,22%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	24.823,95	0,12%
Deutsche Lufthansa	18.716,03	0,09%
Deutsche Post AG	37.920,26	0,18%
Deutsche Telekom	93.397,24	0,45%
Deutsche Wohnen AG	24.846,55	0,12%
Diageo Ordinary	23.271,07	0,11%
Dialog Semiconductor Plc	11.356,98	0,05%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	6.260,60	0,03%
E.on (ex Veba)	45.047,96	0,22%
Edenred	6.805,50	0,03%
Edf	3.054,38	0,01%
Electricidade de Portugal SA	11.623,50	0,06%
Enagas	14.430,00	0,07%
Endesa	10.929,75	0,05%
Enel Green Power SpA	4.707,50	0,02%
Enel ord.	34.459,77	0,17%
ENGIE	39.441,20	0,19%
Eni ord.	47.899,80	0,23%
Ericsson LM - B	12.717,34	0,06%
Erste Group Bank AG	20.237,00	0,10%
Essilor International SA	52.923,00	0,26%
Eurazeo	12.700,00	0,06%
Eutelsat Communications	7.866,00	0,04%
Evonik Industries AG	14.235,98	0,07%
EXOR SpA	19.992,75	0,10%
Faurecia	8.327,25	0,04%
Ferrovial SA ord	30.448,30	0,15%
Fiat Chrysler Automobiles NV	37.907,28	0,18%
Fila Spa	13.562,50	0,07%
Finmeccanica ord	28.767,00	0,14%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Formycon AG	10.337,78	0,05%
Fortum OYJ	9.465,60	0,05%
Fraport AG	1.768,20	0,01%
Fresenius Med. Care St	27.594,15	0,13%
Fresenius SE & Co. KGaA	50.467,05	0,24%
Galp Energia SGPS SA	19.832,00	0,10%
Gas Natural SDG	13.170,50	0,06%
GEA GROUP AG	9.350,00	0,05%
Geberit AG	9.419,47	0,05%
Gemalto NV	21.278,95	0,10%
Givaudan SA	13.460,08	0,06%
Glencore Plc	3.575,07	0,02%
Grifols SA	2.770,95	0,01%
Groupe Bruxelles Lambert SA	11.430,35	0,06%
Hannover Rueck ord.	10.565,00	0,05%
Heidelbergcement AG	18.148,80	0,09%
Heineken Nv	43.796,12	0,21%
Henkel AG & Co. KGaA	51.187,20	0,25%
Hennes & Mauritz AB	6.246,15	0,03%
Hermes International	17.458,00	0,08%
HSBC Hold Plc	32.875,54	0,16%
Hugo Boss AG	8.809,00	0,04%
Iberdrola Sa	58.753,50	0,28%
Iliad Sa	26.400,00	0,13%
Imperial Tobacco Group Plc	11.972,11	0,06%
Indivior Plc	9.595,34	0,05%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	60.686,35	0,29%
Infineon Technologies Ag	24.579,10	0,12%
Infrastrutture Wireless Ital	20.664,00	0,10%
Ing Groep N.V.	88.644,00	0,43%
Ingenico SA	9.902,50	0,05%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	11.750,50	0,06%
Intesa Bci S. Paolo ord.	55.120,80	0,27%
Iren (ex Iride)	9.685,00	0,05%
J Sainsbury Plc	15.797,04	0,08%
JC Decaux SA	4.765,50	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	4.558,10	0,02%
K+S AG	14.172,00	0,07%
KBC Groep Nv	25.720,82	0,12%
Kering	22.113,00	0,11%
Kerry Group Plc	19.840,60	0,10%
Klepierre	12.706,90	0,06%
Kone Oyj	21.151,80	0,10%
Koninklijke Ahold NV	30.867,88	0,15%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
KONINKLIJKE DSM NV	25.222,60	0,12%
Koninklijke Vopak NV	5.950,50	0,03%
KPN Koninklijke NV	37.130,44	0,18%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	5.710,11	0,03%
Lagardere SCA	19.532,10	0,09%
Lanxess ord	7.895,80	0,04%
Legrand Promesses	21.663,00	0,10%
Linde AG	50.480,30	0,24%
Lloyds TSB	22.101,70	0,11%
Luxottica Group SpA LUX IM	20.234,00	0,10%
LVMH	71.870,40	0,35%
L'Oreal Co ord.	73.456,90	0,35%
Masi Agricola Spa	10.370,86	0,05%
Mediaset Spa	7.299,96	0,04%
Merck KGaA	12.539,80	0,06%
Metro Ag Ord	8.868,00	0,04%
Michelin	23.996,70	0,12%
Moncler Spa	9.948,40	0,05%
Mondi PLC	9.087,81	0,04%
Muenchener Rueckver AG	60.901,50	0,29%
National Grid Plc	9.580,01	0,05%
Natixis	9.390,60	0,05%
Nestle SA	44.379,10	0,21%
NN Group NV	11.067,00	0,05%
Nokia Ab	42.643,27	0,21%
Nokian Renkaat Oyj	6.785,50	0,03%
Novartis AG	40.856,48	0,20%
Novo Nordisk A/S	24.114,25	0,12%
Ocado Gropu Plc	6.152,86	0,03%
OCI NV	4.560,00	0,02%
OMV AG	14.371,50	0,07%
Orange SA	39.316,42	0,19%
Osram Licht AG	6.982,20	0,03%
PEARSON PLC	8.122,62	0,04%
Pernod Ricard sa	37.766,80	0,18%
Peugeot Citroen	12.639,90	0,06%
Philips elect. ord. new	25.727,52	0,12%
Porsche Automobil Holding SE	12.502,50	0,06%
Poste Italiane Spa	24.842,90	0,12%
ProSiebenSat.1 Media SE	12.158,90	0,06%
Proximus	4.050,00	0,02%
Prudential PLC	20.233,94	0,10%
Prysmian Spa	18.841,80	0,09%
Publicis	28.112,04	0,14%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Puma AG	7.946,00	0,04%
Randstad Hold	12.368,95	0,06%
Reckitt Benckiser Group Plc	10.269,36	0,05%
Red Electrica Corporacion SA (REE SM)	16.964,20	0,08%
Relx NV	31.080,00	0,15%
Remy Cointreau	6.931,05	0,03%
Renault Ord	41.776,13	0,20%
Repsol Ypf Sa	23.114,08	0,11%
Rio Tinto Plc ord.	4.045,58	0,02%
Roche Hldg ord.	53.570,84	0,26%
Rolls-Royce Holdings Plc	5.092,31	0,02%
Royal Bank of Scotlan Group Plc	1.645,89	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	12.446,05	0,06%
RTL Group SA	7.319,75	0,04%
Rwe Ag ST O.N.	18.091,95	0,09%
Sab Miller Plc	10.812,09	0,05%
Safran SA (ex Sagem SA)	41.570,72	0,20%
Saipem Spa	3.745,00	0,02%
Sampo OYJ-A	46.624,00	0,22%
Sanofi Aventis	170.169,00	0,82%
SAP SE	131.717,10	0,63%
Saras S.p.a.	8.652,40	0,04%
Schneider Electric SA	34.847,28	0,17%
SCOR Regroupe	8.627,50	0,04%
Shire Plc	12.161,86	0,06%
Siemens Ag ord. reg. shs	118.012,44	0,57%
SKY PLC	10.681,38	0,05%
Smith & Nephew Plc Ord	19.750,66	0,10%
Snam Rete Gas	12.558,00	0,06%
SOCIETE BIC SA	7.582,50	0,04%
Societe Europeenne Satellite SA	27.314,10	0,13%
Societe Generale	60.023,70	0,29%
Sodexo Alliance Sa	14.873,10	0,07%
Solvay Ord	12.599,04	0,06%
South32 Limited (S32 LN)	386,27	0,00%
Standard Chartered Plc	1.973,85	0,01%
STMicroelectronics NV STM IM	18.732,35	0,09%
Stora Enso Oyj	5.453,50	0,03%
Suez Environnement Co.	17.001,10	0,08%
Sunrise Communications AG	16.363,64	0,08%
Swisscom ord.	2.321,18	0,01%
Symrise AG	9.812,80	0,05%
Syngenta Ag	29.327,46	0,14%
Technip SA	11.433,75	0,06%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Tele Columbus AG	10.939,50	0,05%
Telecom Italia ord. new	32.330,13	0,16%
Telecom Italia rnc new	13.599,30	0,07%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	5.037,73	0,02%
Telefonica S.a New	57.858,46	0,28%
Telenet Group Holding NV	21.401,10	0,10%
Teliasonera AB (SS)	11.340,04	0,05%
Tenaris SA	6.017,00	0,03%
Tesco Plc Common	3.870,15	0,02%
Thales Sa	10.019,50	0,05%
The Swatch Group AG-B	6.464,24	0,03%
Thyssen Krupp ord.	12.838,00	0,06%
TNT Express NV	7.011,00	0,03%
Tod's Spa	17.532,00	0,08%
Tomtom	7.543,25	0,04%
Total ord.	155.280,20	0,75%
UBI Banca Sepa	8.060,00	0,04%
UBS Group AG	22.970,00	0,11%
UCB SA	9.155,30	0,04%
Umicore SA	7.926,33	0,04%
Unibail-Rodamco SE	41.020,00	0,20%
Unicredit SpA raggr.	39.539,50	0,19%
Unilever NV	127.533,90	0,61%
United Internet AG-REG SHARE	13.491,15	0,07%
Upm ord.	21.537,50	0,10%
Valeo	20.669,75	0,10%
Vallourec SA	860,00	0,00%
Veolia Environnement	24.051,50	0,12%
Vinci S.A.	55.118,48	0,27%
Vivendi Universal ord.	39.759,72	0,19%
Vodafone Group Plc	22.583,28	0,11%
VOESTALPINE AG	3.117,95	0,02%
VOLKSWAGEN AG-PFD	47.748,75	0,23%
Vonovia SE	29.349,40	0,14%
Wartsila OYJ-B	10.537,50	0,05%
Wendel	12.604,00	0,06%
Wolters Klumer	8.825,03	0,04%
WPP Plc	5.856,33	0,03%
Wrt 181218 9,5 Fila Spa PD	22.355,00	0,11%
Wrt 290417 6,43 Peugeot Citroen PD	5.848,00	0,03%
Zalando SE	16.380,00	0,08%
ZODIAC AEROSPACE	3.296,25	0,02%
Zurich Financial Services	7.154,59	0,03%
Titoli di capitale quotati	7.189.858,11	34,66%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	137.649,15	0,66%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	415.044,00	2,00%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	3.119.423,30	15,04%
ISHARES MSCI USA - UCITS ETF	339.075,20	1,63%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	231.098,00	1,11%
Quote di O.I.C.R.	4.242.289,65	20,45%
TOTALE	20.743.684,64	100,00%

I ratei attivi ammontano a 63.870,47 Euro.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Bilanciato	%
Italia	15,36%
Altri Paesi dell'U.E.	25,42%
Stati Uniti	2,58%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	1,53%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	44,89%
Italia	2,56%
Altri Paesi dell'U.E.	31,14%
Stati Uniti	15,22%
Giappone	2,65%
Altri Paesi O.C.S.E.	2,84%
Paesi non O.C.S.E.	0,70%
Titoli di capitale	55,11%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
CHF	1,37%
DKK	0,12%
EUR	91,03%
GBP	3,15%
JPY	1,13%
SEK	0,22%
USD	2,98%
	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 pari a 6,29.

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

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/15	Valore Mercato al 31/12/15	Tipologia di conflitto
Bilanciato	IT0005002883	Banco Popolare Sc ex raggr.	1.330,00	17.037,30	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Bilanciato	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	2.019,00	105.452,37	L'emittente appartiene al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato	US46623EKE85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	86.341,51	85.805,33	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Bilanciato	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	7.700,00	39.539,50	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 Bilanciato	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	10.281.796,80	9.790.190,65
Titoli di debito	3.540.533,91	3.292.441,07
Titoli di capitale quotati	4.543.900,70	4.515.813,20
Quote di OICR	2.370.581,90	2.857.783,66
Totale	20.736.813,31	20.456.228,58
Volumi negoziati	41.193.041,89	

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
Bilanciato	10.591,75	41.193.041,89	0,026%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 140.933,66 Euro, di cui:

- 132.667,50 Euro relativi a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 3.763,32 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 4.502,84 Euro relativi ai crediti per retrocessioni di commissioni.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a Euro 13.195,98 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 62.318,68 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016, per 43.734,77 Euro e partite da regolare per 18.583,91 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 280.362,04 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 16.658,97 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 240.107,14 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 1.205.875,14 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 218.993,59 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 461.749,41 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 1.448.630,96 Euro e sono così suddivisi:

Bilanciato	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	313.486,96
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	326.767,83
Contributi relativi a quote di TFR	708.361,20
Trasferimenti	100.014,97
Totale	1.448.630,96

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 546,50 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato	34.773,692	474.572,95	16.059,269	214.409,08

(*) 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	20.508,631	271.609,14	483,019	6.583,00	20.991,650	278.192,14

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 210,99 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 1.617,16 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 1.683.392 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	187.754,47	100.088,89
Titoli di debito quotati	35.525,13	9.573,91
Titoli di capitale quotati	173.514,03	585.081,28
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	268,56	73.573,01
Quote di OICR	63.757,79	431.946,06
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	2.556,00	19.752,42
Totale	463.375,98	1.220.015,57

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 173.640,01 Euro e si riferiscono per 622,88 Euro al contributo COVIP e per 173.017,13 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
UnipolSai Assicurazioni	173.017,13			173.017,13

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 371.332,61 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 280.362,04 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 90.970,57 Euro.

Comparto Obbligazionario Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO CONTO PREVIDENZA OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	6.491.796,70	6.411.073,18
	a) Depositi bancari	599.378,23	369.349,31
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.122.916,80	5.479.536,04
	d) Titoli di debito quotati	631.139,23	439.728,09
	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	49.059,17	47.528,80
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	89.303,27	74.930,94
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	6.491.796,70	6.411.073,18
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	-171.531,42
	a) Debiti della gestione previdenziale		-171.531,42
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-10.326,34	-9.871,87
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-10.326,34	-9.871,87
40	Debiti di imposta	-13.118,00	-75.846,25
	TOTALE PASSIVITA'	-23.444,34	-257.249,54
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	6.468.352,36	6.153.823,64
	CONTI D'ORDINE	4.902,23	6.856,40

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO CONTO PREVIDENZA OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	216.841,01	-1.343.225,83
	a) Contributi per le prestazioni	480.058,51	-83.828,20
	b) Anticipazioni	-121.820,59	-6.132,84
	c) Trasferimenti e riscatti	-88.451,04	-1.091.655,94
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-52.945,87	-161.607,26
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali		-1,59
	i) Altre entrate previdenziali		
20	Risultato della gestione finanziaria	156.758,03	699.376,39
	a) Dividendi e interessi	116.002,05	147.893,29
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	40.755,98	551.483,10
	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	-40.866,02	-39.843,67
	a) Società di gestione	-40.616,49	-39.432,18
	b) Contributo Covip	-249,53	-411,49
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	332.733,02	-683.693,11
50	Imposta sostitutiva	-18.204,30	-75.846,25
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	314.528,72	-759.539,36

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Obbligazionario risultano pari a n. 480.

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

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	54.301,139	927.589,64
Quote emesse	8.621,337	149.604,91
Quote annullate	- 3.773,957	- 65.913,39
Quote in essere alla fine dell'esercizio	59.148,519	1.023.160,45

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 17,298 Euro.

Classe A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.396,412	342.445,81
Quote emesse	3.584,197	64.260,15
Quote annullate	- 894,666	- 15.850,53
Quote in essere alla fine dell'esercizio	22.085,943	396.546,85

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 17,955 Euro.

Classe B	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	243.546,470	4.317.177,77
Quote emesse	11.703,914	210.391,84
Quote annullate	- 8.181,275	- 147.351,50
Quote in essere alla fine dell'esercizio	247.069,109	4.450.721,47

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 18,014 Euro.

Classe C	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	31.880,297	566.610,42
Quote emesse	3.059,273	55.801,61
Quote annullate	- 1.870,969	- 34.102,08
Quote in essere alla fine dell'esercizio	33.068,601	597.923,59

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 18,081 Euro.

TOTALE	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	349.124,318	6.153.823,64
Quote emesse	26.968,721	480.058,51
Quote annullate	- 14.720,867	- 263.217,50
Quote in essere alla fine dell'esercizio	361.372,172	6.468.352,36

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 599.378,23 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 1,5% 15/04/2021	53.549,00	0,93%
BEI 30.06.05/20.06.17 1.40%	156.134,89	2,71%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	60.069,00	1,04%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	123.204,00	2,14%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	66.964,50	1,16%
BONOS 1,4% 31/01/2020	103.515,00	1,80%
BONOS 4,20% 31/01/2037	86.263,10	1,50%
BTP 0,25% 15/05/2018	381.482,00	6,63%
BTP 0,7% 01/05/2020	272.327,40	4,73%
BTP 1,45% 15/09/2022	308.103,00	5,35%
BTP 1,65% 01/03/2032	19.043,80	0,33%
BTP 2% 01/12/2025	228.305,00	3,97%
BTP 3,25% 01/09/2046	56.003,50	0,97%
BTP 4,50% 01/08/2018	445.380,00	7,74%
BTP 5% 01/09/2040	142.547,00	2,48%
BTP ITALIA Infl. 2,45% 26/03/2016	100.512,88	1,75%
CCT 01/11/2018	62.818,80	1,09%
CCT 15/12/2022	131.813,50	2,29%
DBR 1% 15/08/2025	20.733,20	0,36%
DBR 2,5% 15/08/2046	12.537,20	0,22%
DBR 4% 04/01/2037	163.699,80	2,84%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	80.280,80	1,40%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	371.817,60	6,46%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	58.479,50	1,02%
FRANCE OAT 25.10.09/20 2,5%	167.527,50	2,91%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	76.613,40	1,33%
FRANCE OAT 4% 25/10/38	140.488,00	2,44%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	28.710,00	0,50%
IRISH GOVT 23.01.04/18.04.20 4,5%	59.295,00	1,03%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	35.712,00	0,62%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	47.622,00	0,83%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	59.086,50	1,03%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	54.700,00	0,95%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	19.626,00	0,34%
SPANISH GOVT 0,5% 31/10/2017	50.448,00	0,88%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	93.093,30	1,62%
SPANISH GOVT 3,75% 31/10/2018	561.204,00	9,75%
SPANISH GOVT 5,85% 31/01/2022	64.329,00	1,12%
UK TREASURY 2% 22/01/2016	40.910,69	0,71%
UK TREASURY 2,75% 07/09/2024	14.582,46	0,25%
US TB 3,625% 15/12/2044	31.004,58	0,54%
US TREASURY 1,50% 30/11/2019	27.465,38	0,48%
US TREASURY 2% 15/02/2025	44.914,52	0,78%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	5.122.916,80	89,03%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	119.834,19	2,08%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	97.470,00	1,69%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	100.021,00	1,74%
RABOBANK 2,375 22/05/2023	81.090,75	1,41%
UCB SA 5.75% 10.12.2009/2016	70.193,89	1,22%
RABOBANK 2,5% 26/05/2026 SUB CBLE	100.991,00	1,76%
UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	61.538,40	1,07%
Titoli di debito quotati	631.139,23	10,97%
TOTALE	5.754.056,03	100,00%

I ratei attivi ammontano a 49.059,17 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	41,84%
Altri Paesi dell'U.E.	50,63%
Stati Uniti	1,80%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	5,73%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	94,53%
GBP	0,96%
JPY	2,71%
USD	1,80%
	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è pari a 5,67.

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

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominal e al 31/12/15	Valore Mercato al 31/12/15	Tipologia di conflitto
Obbligazionario	IT0004680804	UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	60.000,00	61.538,40	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 Obbligazionario	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	5.110.258,66	5.365.395,32
Titoli di debito	603.459,35	200.022,44
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR		
Totale	5.713.718,01	5.565.417,76
Volumi negoziati	11.279.135,77	

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
Obbligazionario		11.279.135,77	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 89.303,27 Euro relativi sono relativi a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 10.326,34 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 13.118,00 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 4.902,23 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 216.841,01 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 480.058,51 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 16.952,65 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 129.721,18 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 592.827,04 Euro e sono così suddivisi:

Obbligazionario	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	141.645,40
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	171.733,01
Contributi relativi a quote di TFR	238.811,82
Trasferimenti	40.636,81
Totale	592.827,04

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 98,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	6.803,214	121.820,59	3.016,210	52.945,87

(*) 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	4.901,443	88.451,04			4.901,443	88.451,04

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

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 156.758,03 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	100.898,61	33.239,89
Titoli di debito quotati	15.089,37	- 12.025,77
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	12,66	19.682,82
Quote di OICR		
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	1,41	- 140,96
Totale	116.002,05	40.755,98

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 40.866,02 Euro e si riferiscono per 249,53 Euro al contributo COVIP e per 40.616,49 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
UnipolSai Assicurazioni	40.616,49			40.616,49

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 18.204,30 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 13.118,00 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 5.086,30 Euro.

Comparto Garantito

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO CONTO PREVIDENZA GARANTITO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	23.582.900,43	22.275.726,96
	a) Depositi bancari	1.641.593,95	1.019.107,04
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.422.398,48	16.397.756,57
	d) Titoli di debito quotati	1.488.399,01	961.355,57
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	3.735.241,70	3.609.260,15
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	144.386,70	155.337,28
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	150.880,59	132.910,35
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13.977,22	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	23.596.877,65	22.275.726,96
10	Passività della gestione previdenziale	-178.539,42	-21.050,40
	a) Debiti della gestione previdenziale	-178.539,42	-21.050,40
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-13.977,22	
30	Passività della gestione finanziaria	-44.910,31	-41.438,37
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-44.910,31	-41.438,37
40	Debiti di imposta	-142.119,29	-287.935,10
	TOTALE PASSIVITA'	-379.546,24	-350.423,87
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	23.217.331,41	21.925.303,09
	CONTI D'ORDINE	17.595,92	16.830,84

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO CONTO PREVIDENZA GARANTITO

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	581.483,89	-1.144.675,31
	a) Contributi per le prestazioni	2.316.530,26	2.639.791,59
	b) Anticipazioni	-445.236,20	-212.009,16
	c) Trasferimenti e riscatti	-451.254,71	-2.704.033,37
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-838.469,03	-868.560,08
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-186,42	-690,75
	i) Altre entrate previdenziali	99,99	826,46
20	Risultato della gestione finanziaria	1.072.680,14	2.665.321,61
	a) Dividendi e interessi	453.841,62	515.807,45
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	618.838,52	2.149.514,16
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-176.751,64	-161.538,11
	a) Società di gestione	-176.003,28	-160.457,64
	b) Contributo Covip	-748,36	-1.080,47
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.477.412,39	1.359.108,19
50	Imposta sostitutiva	-185.384,07	-287.935,10
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.292.028,32	1.071.173,09

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Garantito risultano pari a n. 1.367.

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

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	132.693,082	2.140.971,08
Quote emesse	21.730,584	362.419,56
Quote annullate	- 6.011,556	- 98.791,01
Quote in essere alla fine dell'esercizio	148.412,110	2.465.554,71

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 16,613 Euro.

Classe A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	63.036,475	1.046.893,88
Quote emesse	11.133,260	191.164,23
Quote annullate	- 4.192,549	- 71.645,33
Quote in essere alla fine dell'esercizio	69.977,186	1.201.225,86

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 17,166 Euro.

Classe B	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.006.971,634	16.780.201,61
Quote emesse	85.070,136	1.471.530,27
Quote annullate	- 87.761,786	- 1.510.334,95
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.004.279,984	17.292.079,83

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 17,218 Euro.

Classe C	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	117.070,240	1.957.236,52
Quote emesse	16.817,559	291.329,77
Quote annullate	- 3.158,695	- 54.188,65
Quote in essere alla fine dell'esercizio	130.729,104	2.258.471,00

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 17,276 Euro.

TOTALE	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.319.771,431	21.925.303,09
Quote emesse	134.751,539	2.316.443,83
Quote annullate	- 101.124,586	- 1.734.959,94
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.353.398,384	23.217.331,40

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 1.641.593,95 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	349.128,00	1,61%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	739.224,00	3,42%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	133.249,50	0,62%
BTP 0,65% 01/11/2020	651.001,00	3,01%
BTP 1,05% 01/12/2019	307.518,00	1,42%
BTP 1,35% 15/04/2022	716.800,00	3,31%
BTP 1,45% 15/09/2022	821.608,00	3,80%
BTP 2% 01/12/2025	207.550,00	0,96%
BTP 3,25% 01/09/2046	72.804,55	0,34%
BTP 4% 01/02/2037	162.319,30	0,75%
BTP 4,5% 01/03/2026	508.652,00	2,35%
BTP 5,00% 01/08/34	731.068,00	3,38%
BTP ITA 1,65% 23/04/2020	475.366,59	2,20%
BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017	591.060,92	2,73%
CCT 15/06/2022	402.932,00	1,86%
DBR 1% 15/08/2025	103.666,00	0,48%
DBR 1,50% 15/02/2023	294.318,90	1,36%
DBR 2,5% 15/08/2046	50.148,80	0,23%
DBR 4,75% 04/07/2028	233.940,80	1,08%
DBR 4,75% 04/07/34	792.255,00	3,66%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	201.798,00	0,93%
FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022	1.079.760,00	4,99%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	113.617,00	0,52%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	584.795,00	2,70%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	165.995,70	0,77%
FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021	776.041,20	3,59%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	135.261,00	0,62%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	495.445,50	2,29%
IRISH GOVT 0,8% 15/03/2022	153.195,00	0,71%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	190.488,00	0,88%
NETHERLANDS GOVT 2,25% 15/07/2022	293.667,40	1,36%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	177.259,50	0,82%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	328.200,00	1,52%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	45.794,00	0,21%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	546.050,00	2,52%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	916.720,00	4,24%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	333.467,50	1,54%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	184.594,80	0,85%
SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021	560.029,50	2,59%
UK TREASURY 2% 22/01/2016	34.092,24	0,16%
UK TREASURY 3,75% 10.06.10/07.09.2020	75.774,92	0,35%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	37.279,65	0,17%
US TB 0,5% 15/06/2016	395.028,21	1,82%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	151.806,63	0,70%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	101.626,37	0,47%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	16.422.398,48	75,87%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	205.448,00	0,95%
DEUTSCHE BANK 0,621% 15/04/2019	199.270,00	0,92%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	202.120,10	0,93%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	400.084,00	1,85%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	121.405,41	0,56%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	158.011,50	0,73%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	202.060,00	0,93%
Titoli di debito quotati	1.488.399,01	6,88%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	17.290,35	0,08%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	51.483,60	0,24%
ETF ISHARES MSCI WORLD UCITS (IWRD IM)	967.772,00	4,47%
ISHARES MSCI EMU	1.834.947,50	8,48%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	100.142,00	0,46%
SOURCE GS EFI WORLD	34.531,20	0,16%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	21.410,55	0,10%
UBS-ETF MSCI WORLD A	707.664,50	3,27%
Quote di O.I.C.R.	3.735.241,70	17,26%
TOTALE	21.646.039,19	100,00%

I ratei attivi ammontano a 144.386,70 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	28,67%
Altri Paesi dell'U.E.	50,51%
Stati Uniti	3,56%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,00%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	82,74%
Italia	0,66%
Altri Paesi dell'U.E.	9,69%
Stati Uniti	4,78%
Giappone	1,01%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,88%
Paesi non O.C.S.E.	0,24%
Titoli di capitale	17,26%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	95,76%
GBP	0,68%
USD	3,56%
	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è pari a 6,55.

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	122.164,05	121.405,41	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 Garantito	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	16.506.467,39	16.164.846,30
Titoli di debito	4.700.391,40	3.544.846,03
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR	722.413,36	1.009.133,61
Totale	21.929.272,15	20.718.825,94
Volumi negoziati	42.648.098,09	

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
Garantito		42.648.098,09	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 150.880,59 Euro, di cui:

- 147.979,07 Euro relativi a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 2.901,52 Euro relativi ai crediti per retrocessioni di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari 13.977,22 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 Euro 178.539,42 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 44.910,31 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 142.119,29 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 17.595,92 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 581.483,89 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 2.316.530,26 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 835.625,05 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 209.681,05 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 1.690.586,26 Euro e sono così suddivisi:

Garantito	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	297.093,17
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	329.776,31
Contributi relativi a quote di TFR	1.019.968,89
Trasferimenti	43.747,89
Totale	1.690.586,26

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 644,50 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito	25.820,497	445.236,20	48.921,738	838.469,03

(*) 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	26.382,347	451.254,71			26.382,347	451.254,71

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 186,42 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 99,99 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 1.072.680 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	378.109,72	116.108,75
Titoli di debito quotati	42.117,45	3.435,77
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	35,04	75.311,86
Quote di OICR	33.561,21	412.701,80
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	18,20	11.280,34
Totale	453.841,62	618.838,52

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 176.751,64 Euro e si riferiscono per 748,36 Euro al contributo COVIP e per 176.003,28 Euro alle commissioni 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
UnipolSai Assicurazioni	176.003,28			176.003,28

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 185.384,07 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 142.119,29 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 43.264,78 Euro.

Comparto Premium TFR Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO CONTO PREVIDENZA PREMIUM TFR

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	6.479.960,19	5.465.995,80
	a) Depositi bancari	373.101,55	113.224,48
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.830.646,73	4.722.456,41
	d) Titoli di debito quotati	279.257,80	77.995,40
	e) Titoli di capitale quotati	860.638,10	461.065,43
	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	30.009,28	19.763,22
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	106.306,73	71.490,86
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.564,56	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	6.481.524,75	5.465.995,80
10	Passività della gestione previdenziale	-430,00	-661,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	-430,00	-661,00
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.564,56	
30	Passività della gestione finanziaria	-16.697,82	-68.968,67
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-16.697,82	-68.968,67
40	Debiti di imposta	-29.181,92	-25.099,01
	TOTALE PASSIVITA'	-47.874,30	-94.728,68
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	6.433.650,45	5.371.267,12
	CONTI D'ORDINE	4.875,93	25.744,00

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO CONTO PREVIDENZA PREMIUM TFR

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	903.143,36	1.300.832,90
	a) Contributi per le prestazioni	1.410.673,64	1.809.578,70
	b) Anticipazioni	-123.390,02	-9.472,79
	c) Trasferimenti e riscatti	-51.435,93	-481.345,49
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-332.681,08	-17.913,91
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-33,89	-13,61
	i) Altre entrate previdenziali	10,64	
20	Risultato della gestione finanziaria	206.116,10	290.919,27
	a) Dividendi e interessi	110.588,91	85.788,50
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	95.527,19	205.130,77
	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	-21.331,74	-72.667,04
	a) Società di gestione	-21.011,01	-72.352,33
	b) Contributo Covip	-320,73	-314,71
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.087.927,72	1.519.085,13
50	Imposta sostitutiva	-25.544,39	-25.099,01
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.062.383,33	1.493.986,12

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Premium TFR risultano pari a n. 446.

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

Comparto Premium TFR	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	408.573,097	5.371.267,12
Quote emesse	104.733,988	1.410.650,39
Quote annullate	- 38.022,000	- 507.507,03
Quote in essere alla fine dell'esercizio	475.285,085	6.433.650,45

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 13,536 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

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

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 373.101,55 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 1,5% 15/04/2021	36.413,32	0,61%
BEI 1,50% 15/07/2020	42.642,40	0,71%
BEI 2,75% 15/09/2021	120.130,50	2,01%
BEI 25.09.12/14.10.22 2,25%	107.015,60	1,79%
BONOS 1,4% 31/01/2020	155.272,50	2,60%
BONOS 4,10% 30/07/2018	220.186,00	3,69%
BTP 0,65% 01/11/2020	250.385,00	4,19%
BTP 1,45% 15/09/2022	297.832,90	4,99%
BTP 2% 01/12/2025	103.775,00	1,74%
BTP 2,1% 15/09/2017 Infl/L	43.621,85	0,73%
BTP 2,1% 15/09/2021 Infl/L	130.624,46	2,19%
BTP 2,5% 01/05/2019	397.320,80	6,65%
BTP 3,1% 15/09/2026 Infl/L	79.485,51	1,33%
BTP 3,25% 01/09/2046	145.609,10	2,44%
BTP 3,5% 01/12/2018	142.730,90	2,39%
BTP 4,50% 01/08/2018	378.573,00	6,34%
BTP ITA 1,65% 23/04/2020	179.582,93	3,01%
BTP ITALIA 0,5% 20/04/2023	90.827,52	1,52%
BTP ITALIA Infl. 2,45% 26/03/2016	90.461,59	1,52%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017	103.694,90	1,74%
CCT 15/12/2022	202.790,00	3,40%
DBR 1% 15/08/2025	103.666,00	1,74%
EFSF 29.10.13/20 1,75%	108.049,00	1,81%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	150.526,50	2,52%
FRANCE OAT 1,75% 25/05/2023	70.818,15	1,19%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	47.850,00	0,80%
REP OF FINLAND 0,375% 15/09/2020	66.105,00	1,11%
SPANISH GOVT 0,5% 31/10/2017	398.539,20	6,68%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	153.247,50	2,57%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	82.749,60	1,39%
SPANISH GOVT 3,75% 31/10/2018	330.120,00	5,53%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	4.830.646,73	80,91%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	53.189,50	0,89%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	150.031,50	2,51%
RABOBANK 2,375 22/05/2023	37.842,35	0,63%
RABOBANK NEDERLAND 3,5% 17/10/2018	38.194,45	0,64%
Titoli di debito quotati	279.257,80	4,68%
Abivax SA	17.192,25	0,29%
ACSM-AGAM SPA	9.600,00	0,16%
Air France	19.726,20	0,33%
Alcatel-Lucent	16.425,00	0,28%
Alstom	9.857,75	0,17%
Anima Holding Spa	17.644,00	0,30%
ASML Holding NV new	12.382,50	0,21%
Banzai Spa	15.130,00	0,25%
Biocartis NV	19.815,00	0,33%
Brunello Cucinelli SpA	13.382,40	0,22%
Clariant AG -REG	16.702,83	0,28%
Credito Valtellinese Scarl	24.547,50	0,41%
Deutsche Wohnen AG	25.615,00	0,43%
Dialog Semiconductor Plc	25.825,45	0,43%
EI Towers Spa	26.797,50	0,45%
Elumeo SE	21.250,00	0,36%
Euskaltel SA	11.938,98	0,20%
Fiat Chrysler Automobiles NV	14.212,00	0,24%
Fila Spa	19.530,00	0,33%
Formycon AG	16.635,50	0,28%
Gemalto NV	16.857,35	0,28%
Infrastrutture Wireless Ital	17.640,00	0,30%
Iren (ex Iride)	12.516,00	0,21%
ITALCEMENTI SPA	11.787,50	0,20%
K+S AG	14.526,30	0,24%
KPN Koninklijke NV	21.353,58	0,36%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
M6-Metropole Television SA	16.077,60	0,27%
Masi Agricola Spa	30.301,54	0,51%
Mediaset Spa	7.664,00	0,13%
Moncler Spa	14.858,00	0,25%
MorphoSys AG	14.412,50	0,24%
Neopost SA	14.268,45	0,24%
Poste Italiane Spa	20.178,20	0,34%
Puma AG	17.878,50	0,30%
RAI Way Spa	23.590,00	0,40%
Remy Cointreau	11.551,75	0,19%
Salini Impregilo S.p.A.	12.832,00	0,21%
Salvatore Ferragamo Spa	16.856,25	0,28%
Saras S.p.a.	15.520,80	0,26%
Scout24 Holding GmbH	13.170,00	0,22%
Software Ag	18.890,30	0,32%
SRP GROUPE SA-WI	11.394,30	0,19%
Sunrise Communications AG	22.363,64	0,37%
Syngenta Ag	10.499,95	0,18%
Tele Columbus AG	33.024,20	0,55%
Telecom Italia ord. new	18.036,25	0,30%
Tod's Spa	16.436,25	0,28%
Tomtom	11.895,13	0,20%
Wendel	18.632,00	0,31%
Wrt 181218 9,5 Fila Spa PD	6.127,90	0,10%
Zalando SE	15.288,00	0,26%
Titoli di capitale quotati	860.638,10	14,41%
TOTALE	5.970.542,63	100,00%

I ratei attivi ammontano a 30.009,28 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 Premium TFR	%
Italia	46,69%
Altri Paesi dell'U.E.	31,96%
Stati Uniti	0,00%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	6,94%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	85,59%
Italia	5,78%
Altri Paesi dell'U.E.	7,80%
Stati Uniti	0,00%

Comparto Premium TFR	%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,83%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di capitale	14,41%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	99,17%
CHF	0,83%
	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è pari a 4,32.

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.

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

Comparto Premium TFR	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	3.503.450,10	3.181.962,15
Titoli di debito	401.435,60	94.690,64
Titoli di capitale quotati	2.405.355,84	2.088.070,50
Quote di OICR		
Totale	6.310.241,54	5.364.723,29
Volumi negoziati	11.674.964,83	

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
Premium TFR	4.507,63	11.674.964,83	0,039%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 106.306,73 Euro relativi a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari 1.564,56 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 Euro 430,00 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 16.697,82 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 29.181,92 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 4.875,93 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 903.143,36 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 1.410.673,64 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 385.059,72 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 1.025.613,92 Euro e sono così suddivisi:

Premium TFR	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	225.544,74
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	264.759,35
Contributi relativi a quote di TFR	352.099,20
Trasferimenti	183.210,63
Totale	1.025.613,92

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 2.400,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Premium TFR	9.220,316	123.390,02	24.965,075	332.681,08

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Premium TFR	3.836,609	51.435,93			3.836,609	51.435,93

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 33,89 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 10,64 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 206.116 Euro.

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

Comparto Premium TFR	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	86.435,64	17.230,14
Titoli di debito quotati	5.098,25	- 5.482,56
Titoli di capitale quotati	19.050,74	81.494,52
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1,10	1.475,41
Quote di OICR		
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	3,18	809,68
Totale	110.588,91	95.527,19

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 21.331,74 Euro e si riferiscono per 320,73 Euro al contributo COVIP e per 21.011,01 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
UnipolSai Assicurazioni	21.011,01			21.011,01

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 25.544,39 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 29.181,92 Euro ed il differenziale positivo di tassazione sui rendimenti del 2014 pari a 3.637,53 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 "CONTO PREVIDENZA - FONDO
PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "AZIONARIO"

COMPARTO "BILANCIATO"

COMPARTO "OBBLIGAZIONARIO"

COMPARTO "GARANTITO"

COMPARTO "PREMIUM TFR"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "CONTO PREVIDENZA - 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 "Conto Previdenza - 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

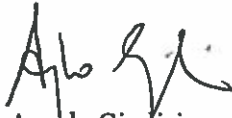


Giudizio

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 "Conto Previdenza - 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 "CONTO PREVIDENZA - 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 "Conto Previdenza - 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 "Conto Previdenza - 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 "CONTO PREVIDENZA - 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 "Conto Previdenza - 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 "Conto Previdenza - 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 "CONTO PREVIDENZA - 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 "Conto Previdenza - 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 "Conto Previdenza - 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 'AGM', is written over the printed name of the signatory.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

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

COMPARTO "PREMIUM TFR"

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 "Conto Previdenza - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Premium TFR", 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 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Giudizio

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di "Conto Previdenza - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Premium TFR" 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 over a faint, illegible stamp.

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