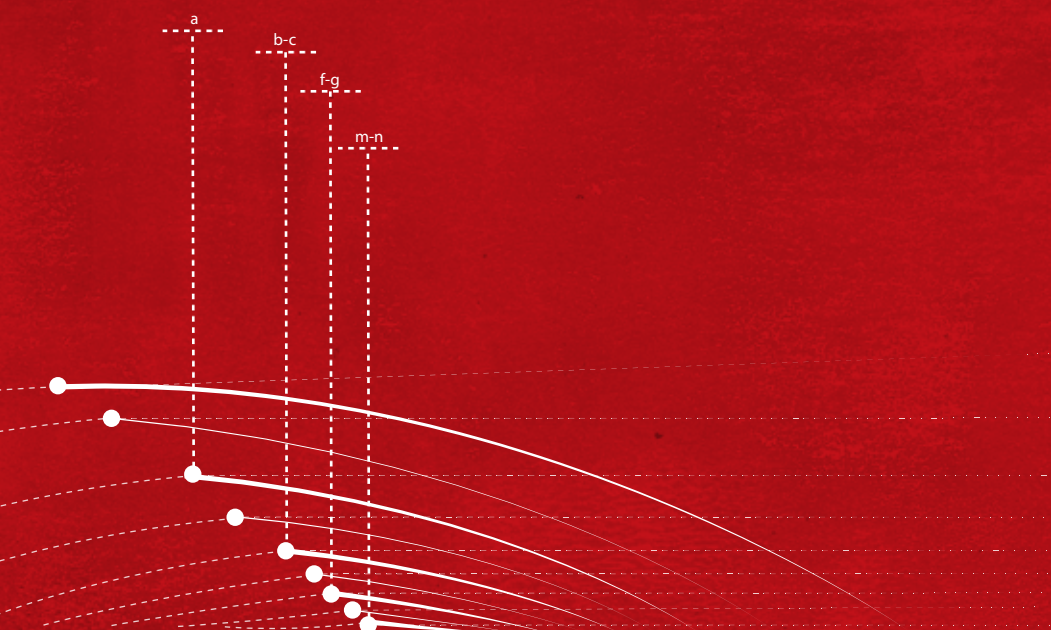


Fondo Pensione Aperto
SAI
Bilancio 2015





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

SAI

Sai

Relazione sulla gestione.....	7
Nota Integrativa – Informazioni generali.....	35
Comparto Previ Bond Rendiconto della fase di accumulo.....	41
Comparto Previ Gest Rendiconto della fase di accumulo.....	51
Comparto Previ Mix Rendiconto della fase di accumulo.....	61
Comparto Previ Capital Rendiconto della fase di accumulo.....	77
Comparto Previ Europa Rendiconto della fase di accumulo.....	87
Comparto Previ Global Rendiconto della fase di accumulo.....	95
Relazione di revisione.....	103

Sai

Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2015

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

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

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

Il Progetto di fusione prevede, con efficacia a partire dal 1° maggio 2016, l'incorporazione del Fondo Pensione Aperto Sai, unitamente ai Fondi "Conto Previdenza"; "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.

Nel mese di dicembre 2014 il tasso di interesse massimo garantibile dalle imprese di assicurazione (TMG) è stato ridotto dall'1,75% all'1,50%. Di conseguenza, nella riunione del 19 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai, tenuto conto dell'incidenza di tale variazione sulle linee di investimento con garanzia e, in ottemperanza a quanto disposto in materia dal Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008, ha deliberato, con efficacia dal 1° aprile 2015, la sostituzione del valore dell'1,75% con il nuovo valore dell'1,50% nel testo dell'art. 7, comma 5, lettera a) Comparto Previ-Bond e lettera b) Comparto Previ-Gest al punto B del Regolamento del Fondo "Disciplina della garanzia". Nella medesima riunione il Consiglio di Amministrazione ha deliberato altresì, con efficacia 1° aprile 2015, la modifica del paragrafo 2) delle Condizioni di Assicurazione riportate nell'Allegato 3 del Regolamento del Fondo riguardante le modalità di corresponsione della rendita.

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

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

Le citate modifiche regolamentari sono state comunicate alla COVIP ai sensi dell'art. 17, comma primo, lett. a) e g) e dell'art. 18 della Deliberazione COVIP del 15 luglio 2010. In sede di comunicazione sono stati 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 19 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società - tenuto conto che, nel mese di dicembre 2014, il livello del TMG era stato determinato in misura pari all'1,50%, nonché delle conseguenti modifiche regolamentari apportate ed in coerenza con le stesse - ha deliberato, con efficacia a far data dal 1° aprile 2015, la modifica del Documento sulla politica di investimento, recependo il valore dell'1,50% nel Comparto Previ-Bond e nel Comparto Previ-Gest.

Successivamente, in data 17 giugno 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società - tenuto conto che, nel mese di marzo, il livello del 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 Previ-Bond e nel Comparto Previ- Gest.

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, 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° 4.330 aderenti soggetti attivi, di cui n° 205 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi, e n° 4.125 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati nel 2015 ammontano a 5.436.396,05 Euro. Dedotte le spese di adesione a carico degli aderenti, pari a 2.935,00 Euro e dedotte le commissioni per passaggio comparto che ammontano a 500 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2015 risultano pari a 5.432.961,05 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 48.869,90 Euro; i contributi incassati e non riconciliati ammontano a 126.730,00 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
Previ-Bond	29,83%
Previ-Gest	20,58%
Previ-Mix	19,98%
Previ-Capital	5,71%
Previ-Europa	13,44%
Previ-Global	10,46%
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
Previ-Bond			21.284,043	396.848,66
Previ-Gest	468,298	8.710,49	174,641	3.265,47
Previ-Mix	22.204,762	346.919,20	786,240	11.942,41
Previ-Capital			2623,603	44.070,04
Previ-Europa	4.534,730	95.750,10	385,026	8.406,44
Previ-Global	865,686	18.812,02	261,157	5.658,79
Totale	28.073,476	470.191,81	25.514,710	470.191,81

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

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Bond	13.753,583	254.205,56	16.455,986	310.833,55
Previ-Gest	9.823,267	182.362,23	20.721,791	387.721,75
Previ-Mix	16.059,315	253.717,84	36.528,470	569.186,29
Previ-Capital	2.141,819	35.807,83		
Previ-Europa	10.474,237	230.726,86	534,711	11.678,99
Previ-Global	1.568,665	34.046,27		
Totale	53.820,886	990.866,59	74.240,958	1.279.420,58

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Bond	47.149,821	894.486,79	2.432,415	45.316,00	49.582,236	939.802,79
Previ-Gest	32.268,583	604.536,77			32.268,583	604.536,77
Previ-Mix	97.189,948	1.530.651,98	2.063,033	32.988,00	99.252,981	1.563.639,98
Previ-Capital	15.431,291	261.082,63			15.431,291	261.082,63
Previ-Europa	37.488,713	831.880,72	1.336,403	30.429,00	38.825,116	862.309,72
Previ-Global	34.970,666	781.460,41			34.970,666	781.460,41
Totale	264.499,022	4.904.099,30	5.831,851	108.733	270.330,873	5.012.832,30

(**) 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
Previ-Bond	15.701.762,57	21,40%	842.116,367
Previ-Gest	14.528.951,94	19,81%	781.226,366
Previ-Mix	26.035.602,43	35,50%	1.666.354,190
Previ-Capital	3.758.627,19	5,12%	223.882,917
Previ-Europa	8.630.485,83	11,77%	398.814,618
Previ-Global	4.692.900,99	6,40%	217.217,358
Totale	73.348.330,95	100,00%	4.129.611,816

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 Previ-bond

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 15.701.762,57 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 0,17%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Previ-Bond	1,21%	2,31%	6,63%

- 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)
Previ-Bond	2,52%	6,63%	13,28%	1,65%
Benchmark	2,35%	5,87%	12,50%	1,84%

- 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)
Previ-Bond	4,33%	4,43%	4,23%	4,23%
Benchmark	5,09%	4,06%	5,22%	4,03%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Previ-Bond	JPM EMU Investment Grade	90%
	JPM GBI Global	10%

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
Previ-Bond		15.213.182,14	0,00%

Comparto Previ-Gest

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 14.528.951,94 Euro.

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

Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

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

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti, in un contesto di riduzione dei rendimenti e di restringimento degli *spread* fra paesi *core* e paesi periferici dell'area Euro. Il sottopeso di *duration* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni. Nel corso del primo semestre, si è inizialmente incrementata la *duration* del portafoglio, in presenza di un mercato sostenuto anche dagli interventi posti in essere dalla BCE; successivamente si è deciso di incrementare il sottopeso di *duration* rispetto al

benchmark di riferimento riducendo principalmente l'esposizione ai titoli *core*. Nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dalle incertezze sui mercati internazionali e dalle aspettative del primo rialzo dei tassi ufficiali da parte della FED, una significativa volatilità ha favorito un'attività di gestione dinamica, concentrata su operazioni di arbitraggio fra curve periferiche e curve *core* e semi *core*.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 1,00%. In termini di rischiosità il portafoglio fa rilevare un valore superiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Previ-Gest	2,84%	4,09%	7,78%

- 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)
Previ-Gest	4,85%	7,78%	13,11%	1,60%
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)
Previ-Gest	5,51%	5,07%	4,50%	4,93%
Benchmark	6,28%	4,84%	5,59%	4,52%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Previ-Gest	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
Previ-Gest		14.576.910,31	0,000%

Comparto Previ-Mix

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 26.035.602,43 Euro.

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

Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

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

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

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

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

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

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

Nel periodo estivo la posizione è stata riportata vicino alla neutralità a causa dell'emergere di alcuni fattori di rischio a livello macroeconomico (rallentamento delle principali economie

dei Paesi Emergenti, quali Brasile e Cina in particolare) e a livello geopolitico (tensioni in Medio Oriente).

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

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

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

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

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

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

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

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 0,84%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Previ-Mix	5,01%	6,31%	12,18%

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

	Rendimento lordo 2015	Rischio 2015 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2014	Rischio 2014 (deviazione standard)
Previ-Mix	7,94%	12,18%	13,46%	3,54%
Benchmark	7,10%	11,57%	13,02%	3,56%

- 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)
Previ-Mix	8,20%	8,03%	6,25%	7,86%
Benchmark	8,72%	8,13%	6,47%	8,36%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Previ-Mix	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
Previ-Mix	13.192,39	26.801.179,81	0,049%

Comparto Previ-Capital

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 3.758.627,19 Euro.

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

Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 1,06%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Previ-Capital	3,00%	4,20%	7,78%

- 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)
Previ-Capital	4,91%	7,78%	11,97%	1,78%
Benchmark	3,85%	7,13%	10,57%	2,17%

- 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)
Previ-Capital	5,28%	4,88%	3,87%	4,20%
Benchmark	5,47%	4,50%	4,19%	4,07%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Previ-Capital	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
Previ-Capital		3.621.023,41	0,000%

Comparto Previ-Europa

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 8.630.485,83 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.

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*).

La componente obbligazionaria è stata principalmente investita in *Exchange Traded Funds*.

Nel corso del 2015 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* rispetto al *benchmark* di riferimento.

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

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

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

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 1,15%.

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)
Previ-Europa	6,21%	7,81%	16,20%

- 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)
Previ-Europa	9,99%	16,20%	8,72%	6,50%
Benchmark	8,84%	16,04%	9,68%	6,30%

- 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)
Previ-Europa	8,53%	11,36%	6,08%	11,93%
Benchmark	9,75%	11,22%	5,34%	12,49%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Previ-Europa	MSCI World Net Return	30%
	MSCI EMU Net Return	50%
	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
Previ-Europa		8.819.851,41	0,000%

Comparto Previ-Global

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 4.692.900,99 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.

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*).

La componente obbligazionaria è stata principalmente investita in *Exchange Traded Funds*.

Nel corso del 2015 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* rispetto al *benchmark* di riferimento.

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

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

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

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 superiore rispetto al *benchmark*, facendo rilevare una performance maggiore dello 0,93%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

Comparti di investimento	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Previ-Global	6,03%	7,63%	16,06%

- 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)
Previ-Global	9,82%	16,06%	9,82%	5,30%
Benchmark	8,89%	15,79%	10,71%	5,08%

- 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)
Previ-Global	8,80%	10,18%	6,40%	9,40%
Benchmark	9,91%	9,90%	6,89%	9,17%

Il *benchmark* adottato è:

Comparto	Nome	Peso
Previ-Global	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
Previ-Global		4.704.544,70	0,000%

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
Previ-Bond	167.866,68	646,67	10,40%	1,07%
Previ-Gest	183.529,80	505,39	16,46%	1,27%
Previ-Mix	353.666,68	491,77	32,63%	1,36%
Previ-Capital	43.769,12	176,94	14,15%	1,17%
Previ-Europa	144.090,28	355,6	19,78%	1,67%
Previ-Global	76.871,33	211,94	13,56%	1,64%
Totale	969.793,89	2.388,31	17,89%	1,33%

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
Rimborso	PREVI GEST	Unicredit	UNICREDIT FRN 26/06/2015	UniCredit Spa	120.000	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	PREVI GLOBAL	Knight Equity	SPDR MSCI EMU UCITS ETF	State Street	5.525	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
Acquisto a contanti	PREVI MIX	Equita	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	700	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Acquisto a contanti	PREVI MIX	Kepler	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	1.400	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	PREVI MIX	Mediobanca	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Pop SC	1.200	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	PREVI MIX	Banca IMI	Unicredit SpA raggr.	UniCredit Spa	2.800	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Acquisto a contanti	PREVI MIX	Mediobanca	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	800	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	PREVI MIX	Goldman	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare SC	272	L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario
Vendita a contanti	PREVI MIX	Goldman	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	326	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
Acquisto a contanti	PREVI MIX	UBS	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas	480	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria

N.B.

Le operazioni in conflitto di interesse con State Street Bank sono riferite ad un periodo anteriore al cambio di banca depositaria.

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.eicpgroup.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 Sai, gli investimenti che soddisfano i criteri applicati a tutti gli investimenti (esclusi gli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, quali fondi comuni di investimento istituiti e gestiti da SGR e SICAV) di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., rappresentano il 98,8% degli investimenti del Fondo. Il restante 1,2% 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

SAI è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multi comparto, iscritto al n. 36 dell'albo dei fondi pensione (di seguito definito anche "Fondo" o "Fondo Aperto").

Il Fondo Pensione Aperto SAI istituito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A è articolato nei seguenti comparti di investimento:

PREVI-BOND

La gestione ha l'obiettivo di realizzare un graduale incremento del capitale investito perseguendo obiettivi di pura redditività. La presenza di una garanzia di risultato, riconosciuta nei casi previsti, lo rende adatto anche ai soggetti prossimi alla pensione.

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

Grado di rischio: 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 di: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.

PREVI-GEST

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 di una garanzia di risultato, riconosciuta nei casi previsti, lo rende adatto anche ai soggetti prossimi 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 di: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.

PREVI-MIX

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 medio 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 (18 anni).

Il grado di rischio è medio.

PREVI-CAPITAL

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 di una garanzia di restituzione del capitale, riconosciuta nei casi previsti, lo rende adatto anche ai soggetti prossimi 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, a prescindere dai risultati di gestione, pari alla somma dei contributi netti versati al comparto. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei casi di: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.

PREVI-EUROPA

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 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.

PREVI-GLOBAL

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.

L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base al principio della capitalizzazione. Il valore del Fondo, e della relativa quota, espressi in Euro, sono calcolati mensilmente, l'ultimo giorno lavorativo del mese. Il valore della quota è pubblicato giornalmente sul quotidiano finanziario "Il Sole 24 Ore".

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

Gestione del patrimonio

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

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

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

Criteri di valutazione delle attività e delle passività

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

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

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

Regime fiscale

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

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

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

In ottemperanza alla normativa vigente, l'aggiornamento della Nota informativa e del

Documento sul regime fiscale del Fondo hanno costituito oggetto di apposita comunicazione alla COVIP.

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° 4.330 aderenti soggetti attivi, di cui n° 205 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 4.125 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		
Previ-Bond	730	407	1.137	23,36%	15.701.762,57
Previ-Gest	648	406	1.054	21,66%	14.528.951,94
Previ-Mix	235	1.153	1.388	28,52%	26.035.602,43
Previ-Capital	183	96	279	5,73%	3.758.627,19
Previ-Europa	498	186	684	14,05%	8.630.485,83
Previ-Global	157	168	325	6,68%	4.692.900,99
Totale	2.451	2.416	4.867	100%	73.348.330,95

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 Previ-Bond Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO PREVI BOND

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	15.883.853,81	15.261.125,45
	a) Depositi bancari	1.289.710,21	792.356,38
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.863.037,22	13.509.337,11
	d) Titoli di debito quotati	1.130.421,18	530.884,72
	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	139.621,24	140.975,31
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	461.063,96	287.571,93
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.589,19	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	15.892.443,00	15.261.125,45
10	Passività della gestione previdenziale	-120.169,35	-39.433,84
	a) Debiti della gestione previdenziale	-120.169,35	-39.433,84
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-8.589,19	
30	Passività della gestione finanziaria	-42.912,51	-40.679,84
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-42.912,51	-40.679,84
40	Debiti di imposta	-19.009,38	-181.082,95
	TOTALE PASSIVITA'	-190.680,43	-261.196,63
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	15.701.762,57	14.999.928,82
	CONTI D'ORDINE	10.461,64	147.005,85

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO PREVI BOND

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	512.696,46	832.743,45
	a) Contributi per le prestazioni	2.017.263,42	1.563.268,41
	b) Anticipazioni	-254.205,56	-38.362,19
	c) Trasferimenti e riscatti	-939.802,79	-373.227,55
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-310.833,55	-318.799,84
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-44,66	-135,38
	i) Altre entrate previdenziali	319,60	
20	Risultato della gestione finanziaria	383.988,32	1.729.133,50
	a) Dividendi e interessi	320.201,00	365.894,05
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	63.787,32	1.363.239,45
	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	-168.513,35	-154.499,18
	a) Società di gestione	-167.866,68	-153.801,91
	b) Contributo Covip	-646,67	-697,27
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	728.171,43	2.407.377,77
50	Imposta sostitutiva	-26.337,68	-181.082,95
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	701.833,75	2.226.294,82

Informazioni generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Previ-Bond risultano pari a n. 1.137.

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

Comparto Previ-Bond	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	814.175,161	14.999.928,82
Quote emesse	107.733,011	2.017.538,36
Quote annullate	- 79.791,805	- 1.504.841,90
Quote in essere alla fine dell'esercizio	842.116,367	15.701.762,57

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 18,646 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

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

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 1.289.710,21 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 2,75% 15/09/2021	165.894,50	1,19%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	150.172,50	1,07%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2022	332.067,60	2,37%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	308.010,00	2,20%
BONOS 1,4% 31/01/2020	310.545,00	2,22%
BONOS 4,20% 31/01/2037	197.172,80	1,41%
BTP 0,65% 01/11/2020	100.154,00	0,72%
BTP 0,7% 01/05/2020	383.275,60	2,74%
BTP 1,45% 15/09/2022	513.505,00	3,67%
BTP 1,65% 01/03/2032	190.438,00	1,36%
BTP 2% 01/12/2025	778.312,50	5,56%
BTP 3,25% 01/09/2046	89.605,60	0,64%
BTP 3,5% 01/12/2018	164.689,50	1,18%
BTP 3,50% 01/03/2030	391.228,20	2,80%
BTP 4,50% 01/08/2018	890.760,00	6,37%
BTP 5% 01/09/2040	242.329,90	1,73%
BTP ITALIA Infl. 2,45% 26/03/2016	402.051,53	2,87%
CCT 01/11/2018	293.154,40	2,09%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
CCT 15/10/2017	101.400,00	0,72%
CCT 15/12/2022	253.487,50	1,81%
DBR 0,5% 15/02/2025	238.980,00	1,71%
DBR 1% 15/08/2025	176.232,20	1,26%
DBR 2,5% 15/08/2046	37.611,60	0,27%
DBR 4% 04/01/2037	431.572,20	3,08%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	201.798,00	1,44%
FRANCE OAT 1,75% 25/05/2023	675.496,20	4,83%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	507.024,00	3,62%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	409.356,50	2,93%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	255.378,00	1,82%
FRANCE OAT 4% 25/10/38	379.317,60	2,71%
IRISH GOVT 2% 18/02/2045	95.700,00	0,68%
IRISH GOVT 23.01.04/18.04.20 4,5%	118.590,00	0,85%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	83.328,00	0,60%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	285.732,00	2,04%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	153.624,90	1,10%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	164.100,00	1,17%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	52.336,00	0,37%
REP OF FINLAND 0,375% 15/09/2020	254.250,00	1,82%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	496.497,60	3,55%
SPANISH GOVT 3,75% 31/10/2018	550.200,00	3,93%
SPANISH GOVT 5,85% 31/01/2022	411.705,60	2,94%
UK TREASURY 2% 22/01/2016	95.458,27	0,68%
UK TREASURY 2,75% 07/09/2024	43.747,39	0,31%
US TB 3,625% 15/12/2044	62.009,17	0,44%
US TREASURY 2% 15/02/2025	89.829,04	0,64%
US TREASURY 4,625% 15/02/2017	334.908,82	2,39%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	12.863.037,22	91,92%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	198.380,97	1,42%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	106.379,00	0,76%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	194.940,00	1,39%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	200.042,00	1,43%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	101.030,00	0,72%
UCB SA 5.75% 10.12.2009/2016	34.573,11	0,25%
RABOBANK 2,5% 26/05/2026 SUB CBLE	151.486,50	1,08%
UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	143.589,60	1,03%
Titoli di debito quotati	1.130.421,18	8,08%
TOTALE	13.993.458,40	100,00%

I ratei attivi ammontano a 139.621,24 Euro.

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

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Previ-Bond	%
Italia	38,11%
Altri Paesi dell'U.E.	55,81%
Stati Uniti	3,48%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	2,60%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	100,00%
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	95,53%
GBP	0,99%
USD	3,48%
	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 6,50.

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

Comparto	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/15	Valore Mercato al 31/12/15	Tipologia di conflitto
Previ-Bond	IT0004680804	UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	140.000,00	143.589,60	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 Previ-Bond	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	9.994.322,38	10.361.658,06
Titoli di debito	1.138.301,45	222.720,88
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR		
Totale	11.132.623,83	10.584.378,94
Volumi negoziati	21.717.002,77	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Previ-Bond		21.717.002,77	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 461.063,96 Euro e si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre 2015 ma investiti a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 8.589,19 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 120.169,35 e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre 2015 ma effettuati a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a Euro 42.912,51 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 19.009,38 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 10.461,64 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 512.696,46 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 2.017.263,42 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 396.848,66 e le commissioni di passaggio comparto per un ammontare di 350,00 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 1.620.764,76 Euro e sono così suddivisi:

Comparto PREVI-BOND	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	839.315,84
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	8.583,77
Contributi relativi a quote di TFR	542.290,17
Trasferimenti	230.574,98
Totale	1.620.764,76

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 1.127,00 Euro.

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

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Bond	13.753,583	254.205,56	16.455,986	310.833,55

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Bond	47.149,821	894.486,79	2.432,415	45.316,00	49.582,236	939.802,79

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 44,66 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 319,60 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 383.988,32 Euro.

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

Comparto Previ-Bond	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	299.762,45	21.379,04
Titoli di debito quotati	20.420,45	- 16.044,11
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	26,56	58.540,61
Quote di OICR		
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	- 8,46	- 88,22
Totale	320.201,00	63.787,32

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 168.513,35 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 167.866,68 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 646,67 Euro riguardano il contributo COVIP.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	167.866,68			167.866,68

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 26.337,68 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 19.009,38 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 7.328,30 Euro.

Comparto Previ-Gest Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO PREVI GEST

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	14.903.631,37	14.454.184,92
	a) Depositi bancari	794.841,63	452.072,48
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.437.627,10	10.522.969,08
	d) Titoli di debito quotati	928.742,76	832.042,05
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	2.302.513,68	2.312.082,45
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	89.454,02	97.369,89
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	350.452,18	237.648,97
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	914,60	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	14.904.545,97	14.454.184,92
10	Passività della gestione previdenziale	-250.773,60	-53.813,17
	a) Debiti della gestione previdenziale	-250.773,60	-53.813,17
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-914,60	
30	Passività della gestione finanziaria	-46.181,73	-44.197,91
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-46.181,73	-44.197,91
40	Debiti di imposta	-77.724,10	-170.970,88
	TOTALE PASSIVITA'	-375.594,03	-268.981,96
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	14.528.951,94	14.185.202,96
	CONTI D'ORDINE	9.680,23	171.102,22

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO PREVI GEST

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	-62.245,65	194.137,54
	a) Contributi per le prestazioni	1.112.377,53	1.031.467,95
	b) Anticipazioni	-182.362,23	-35.005,96
	c) Trasferimenti e riscatti	-604.536,77	-524.538,00
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-387.721,75	-277.690,64
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-22,47	-95,81
	i) Altre entrate previdenziali	20,04	
20	Risultato della gestione finanziaria	691.125,03	1.656.236,12
	a) Dividendi e interessi	295.885,18	325.399,08
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	395.239,85	1.330.837,04
	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	-184.035,19	-169.532,82
	a) Società di gestione	-183.529,80	-168.952,63
	b) Contributo Covip	-505,39	-580,19
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	444.844,19	1.680.840,84
50	Imposta sostitutiva	-101.095,21	-170.970,88
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	343.748,98	1.509.869,96

Informazioni generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Previ-Gest risultano pari a n. 1.054.

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

Comparto Previ-Gest	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	784.422,838	14.185.202,96
Quote emesse	59.617,169	1.112.375,10
Quote annullate	- 62.813,641	- 1.174.620,75
Quote in essere alla fine dell'esercizio	781.226,366	14.528.951,94

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 18,598 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 794.841,63 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	214.848,00	1,57%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	529.777,20	3,88%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	81.430,25	0,60%
BTP 0,65% 01/11/2020	475.731,50	3,48%
BTP 1,05% 01/12/2019	338.269,80	2,47%
BTP 1,35% 15/04/2022	256.000,00	1,87%
BTP 1,45% 15/09/2022	549.450,35	4,02%
BTP 2% 01/12/2025	129.718,75	0,95%
BTP 3,25% 01/09/2046	44.802,80	0,33%
BTP 4% 01/02/2037	24.972,20	0,18%
BTP 4,5% 01/03/2026	343.340,10	2,51%
BTP 5,00% 01/08/34	562.360,00	4,11%
BTP ITA 1,65% 23/04/2020	285.219,95	2,09%
BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017	269.606,74	1,97%
CCT 15/06/2022	261.905,80	1,92%
DBR 1% 15/08/2025	62.199,60	0,46%
DBR 2,5% 15/08/2046	50.148,80	0,37%
DBR 4,75% 04/07/2028	153.523,65	1,12%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
DBR 4,75% 04/07/34	459.507,90	3,36%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	126.123,75	0,92%
FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022	343.048,75	2,51%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	113.617,00	0,83%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	233.918,00	1,71%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	140.457,90	1,03%
FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021	940.656,00	6,88%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	97.688,50	0,71%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	322.790,25	2,36%
IRISH GOVT 0,8% 15/03/2022	102.130,00	0,75%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	123.817,20	0,91%
NETHERLANDS GOVT 2% 15/07/2024	167.611,50	1,23%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	70.903,80	0,52%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	295.380,00	2,16%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	513.287,00	3,76%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	676.081,00	4,95%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	160.064,40	1,17%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	56.798,40	0,42%
SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021	311.127,50	2,28%
UK TREASURY 2% 22/01/2016	54.547,58	0,40%
UK TREASURY 3,75% 10.06.10/07.09.2020	22.732,47	0,17%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	37.279,65	0,27%
US TB 0,5% 15/06/2016	229.667,57	1,68%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	133.947,03	0,98%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	71.138,46	0,52%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	10.437.627,10	76,36%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	133.541,20	0,98%
DEUTSCHE BANK 0,621% 15/04/2019	99.635,00	0,73%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	127.654,80	0,93%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	250.052,50	1,83%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	91.282,26	0,67%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	105.341,00	0,77%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	121.236,00	0,89%
Titoli di debito quotati	928.742,76	6,79%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	10.778,40	0,08%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	32.205,60	0,24%
ETF ISHARES MSCI WORLD UCITS (IWRD IM)	652.428,73	4,77%
ISHARES MSCI EMU	1.116.022,50	8,16%
SOURCE GS EFI WORLD	21.451,20	0,16%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	13.594,00	0,10%
UBS-ETF MSCI WORLD A	456.033,25	3,34%
Quote di O.I.C.R.	2.302.513,68	16,84%
TOTALE	13.668.883,54	100,00%

I ratei attivi ammontano a 89.454,02 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 Previ-Gest	%
Italia	28,51%
Altri Paesi dell'U.E.	50,80%
Stati Uniti	3,85%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,00%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	83,16%
Italia	0,64%
Altri Paesi dell'U.E.	9,45%
Stati Uniti	4,57%
Giappone	1,04%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,89%
Paesi non O.C.S.E.	0,25%
Titoli di capitale	16,84%
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	95,31%
GBP	0,84%
USD	3,85%
	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 6,61.

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
Previ-Gest	US46623EK E85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	91.852,67	91.282,26	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 Previ-Gest	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	11.106.630,76	11.015.221,91
Titoli di debito	3.511.100,96	3.012.173,20
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR	448.006,16	729.421,74
Totale	15.065.737,88	14.756.816,85
Volumi negoziati	29.822.554,73	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Previ-Gest		29.822.554,73	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 350.452,18 Euro, di cui:

- 348.636,77 Euro si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre 2015 ma investiti a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 1.815,41 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari 914,60 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 250.773,60 e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre 2015 ma effettuati a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a Euro 46.181,73 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 77.724,10 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 9.680,23 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 - 62.245,65 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 1.112.377,53 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 3.265,47 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 8.710,49 Euro e le commissioni di passaggio comparto per un ammontare di 17,50 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 1.117.840,05 Euro e sono così suddivisi:

Comparto Previ-Gest	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	725.395,51
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	3.454,08
Contributi relativi a quote di TFR	375.369,23
Trasferimenti	13.621,23
Totale	1.117.840,05

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 620,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Gest	9.823,267	182.362,23	20.721,791	387.721,75

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Gest	32.268,583	604.536,77			32.268,583	604.536,77

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 22,47 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 20,04 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 691.125,03 Euro.
La composizione delle voci "Dividendi e Interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

Comparto Previ-Gest	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	242.382,93	73.535,21
Titoli di debito quotati	31.941,33	- 2.935,25
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	21,43	45.630,69
Quote di OICR	21.545,76	271.846,81
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	- 6,27	7.162,39
Totale	295.885,18	395.239,85

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 184.035,19 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 183.529,80 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 505,39 Euro riguardano il contributo COVIP.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	183.529,80			183.529,80

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 101.095,21 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 77.724,10 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 23.371,11 Euro.

Comparto Previ-Mix
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO PREVI MIX

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	26.640.502,31	26.872.453,98
	a) Depositi bancari	1.768.499,72	636.060,30
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.731.192,57	11.187.447,04
	d) Titoli di debito quotati	1.162.511,20	916.626,17
	e) Titoli di capitale quotati	7.914.896,88	8.203.163,31
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	5.621.820,38	5.535.863,78
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	76.224,45	109.688,64
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	365.357,11	283.604,74
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	26.640.502,31	26.872.453,98
10	Passività della gestione previdenziale	-167.560,71	-112.357,23
	a) Debiti della gestione previdenziale	-167.560,71	-112.357,23
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-109.568,23	-86.753,38
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-109.568,23	-86.753,38
40	Debiti di imposta	-327.770,94	-335.865,32
	TOTALE PASSIVITA'	-604.899,88	-534.975,93
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.035.602,43	26.337.478,05
	CONTI D'ORDINE	17.346,78	159.630,49

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO PREVI MIX

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	-1.635.624,11	-860.804,85
	a) Contributi per le prestazioni	750.357,24	852.711,57
	b) Anticipazioni	-253.717,84	-200.129,45
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.563.639,98	-854.448,71
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-569.186,29	-658.868,42
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-88,07	-69,84
	i) Altre entrate previdenziali	650,83	
20	Risultato della gestione finanziaria	2.135.046,50	3.256.245,44
	a) Dividendi e interessi	586.352,07	587.466,14
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.548.694,43	2.668.779,30
	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	-354.158,45	-336.931,22
	a) Società di gestione	-353.666,68	-336.317,53
	b) Contributo Covip	-491,77	-613,69
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	145.263,94	2.058.509,37
50	Imposta sostitutiva	-447.139,56	-335.865,32
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-301.875,62	1.722.644,05

Informazioni generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Previ-Mix risultano pari a n. 1.388.

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

Comparto Previ-Mix	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.770.189,986	26.337.478,05
Quote emesse	47.965,789	750.920,00
Quote annullate	- 151.801,585	- 2.386.544,11
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.666.354,190	26.035.602,43

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 15,624 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

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

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 1.768.499,72 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	261.846,00	1,07%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	147.844,80	0,61%
BTP 0,65% 01/11/2020	671.031,80	2,75%
BTP 1,45% 15/09/2022	251.617,45	1,03%
BTP 2% 01/12/2025	581.140,00	2,38%
BTP 3,25% 01/09/2046	44.802,80	0,18%
BTP 4% 01/02/2037	137.347,10	0,56%
BTP 4,5% 01/03/2026	305.191,20	1,25%
BTP 5,00% 01/08/34	492.065,00	2,01%
BTP ITA 1,65% 23/04/2020	316.911,06	1,30%
BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017	259.237,25	1,06%
CCT 15/06/2022	271.979,10	1,11%
DBR 1% 15/08/2025	62.199,60	0,25%
DBR 1,50% 15/02/2023	43.602,80	0,18%
DBR 4,75% 04/07/2028	65.795,85	0,27%
DBR 4,75% 04/07/34	427.817,70	1,75%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	126.123,75	0,52%
FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022	590.493,75	2,42%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	113.617,00	0,47%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	222.222,10	0,91%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	127.689,00	0,52%
FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021	352.746,00	1,44%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	105.203,00	0,43%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	390.351,00	1,60%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	77.376,00	0,32%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	128.579,40	0,53%
NETHERLANDS GOVT 2,25% 15/07/2022	237.192,90	0,97%
REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	273.500,00	1,12%
REP OF FINLAND 1,5% 15/04/2023	268.325,00	1,10%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	611.576,00	2,50%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	458.360,00	1,88%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	200.080,50	0,82%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	56.798,40	0,23%
UK TREASURY 2% 22/01/2016	88.639,83	0,36%
UK TREASURY 3,75% 10.06.10/07.09.2020	45.464,95	0,19%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	65.239,39	0,27%
US TB 0,5% 15/06/2016	597.135,67	2,44%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	147.341,73	0,60%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	106.707,69	0,44%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	9.731.192,57	39,83%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	143.813,60	0,59%
DEUTSCHE BANK 0,621% 15/04/2019	99.635,00	0,41%
ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017	127.654,80	0,52%
INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016	250.052,50	1,02%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	103.148,96	0,42%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	105.341,00	0,43%
RBS GRP 1,5% 28/11/2016	121.236,00	0,50%
UCB SA 5.75% 10.12.2009/2016	211.629,34	0,87%
Titoli di debito quotati	1.162.511,20	4,76%
ABB Ltd	3.563,82	0,01%
Abertis Infraestructuras SA	9.813,21	0,04%
Abivax SA	9.905,00	0,04%
Accor Sa	14.601,83	0,06%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	19.991,10	0,08%
Adidas AG new	35.334,63	0,14%
ADP	9.112,00	0,04%
Aegon NV New	18.451,44	0,08%
Aena SA	13.175,00	0,05%
AGEAS AZ	11.556,00	0,05%
Air Liquide SA	67.683,45	0,28%
Airbus Group SE (ex EADS)	81.468,00	0,33%
Akzo N.a	23.808,48	0,10%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Alcatel-Lucent	27.163,30	0,11%
Allianz Ag-Reg	150.302,45	0,62%
Alstom	17.743,95	0,07%
ALTICE NV - A-W/I	11.792,50	0,05%
ALTICE NV - B -W/I	1.206,00	0,00%
Amadeus IT Holding SA - A shs	24.573,74	0,10%
Anglo American Plc	4.365,58	0,02%
Anheuser - Bush Inbev NV	163.477,60	0,67%
Arcelor Mittal	10.132,20	0,04%
Arkema ord.	9.365,55	0,04%
ARM Holdings Plc	6.511,89	0,03%
ASM INTL ORD	9.220,80	0,04%
ASML Holding NV new	68.268,85	0,28%
Astrazeneca	31.764,19	0,13%
Atlantia Autostrade Spa ord	22.466,50	0,09%
Atos SE	14.715,50	0,06%
Axa ord.	90.449,55	0,37%
B.co Santander Central Hisp. ord	110.134,95	0,45%
BANCA INTESA RIS POR NC	9.919,00	0,04%
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	3.696,00	0,02%
Banca Pop Milano Srl	7.828,50	0,03%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	65.341,34	0,27%
Banco de Sabadell SA	11.821,05	0,05%
Banco Popolare Sc ex raggr.	18.292,68	0,07%
Banco Popular Espanol SA	17.345,10	0,07%
Bank of Ireland	17.576,00	0,07%
Bankia SA	12.888,00	0,05%
Bankiter SA	9.488,80	0,04%
Barclays Bank ord	12.526,47	0,05%
Basf SE	124.679,36	0,51%
Bayer Ag	184.932,60	0,76%
Beiersdorf AG	16.242,88	0,07%
BG Group Plc	32.209,28	0,13%
BHP Billinton Plc	7.144,90	0,03%
Biocartis NV	19.682,90	0,08%
BMW	79.080,30	0,32%
Bnp Paribas ord.	114.227,01	0,47%
BOLLORE	18.769,30	0,08%
Bouygues	24.083,16	0,10%
Bp Plc Com	25.804,21	0,11%
Brenntag AG	13.566,68	0,06%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	23.634,58	0,10%
BT Group Plc	13.785,64	0,06%
Bureau Veritas SA	12.358,08	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
CaixaBank SA	16.053,93	0,07%
Cap Gemini SA	25.508,80	0,10%
Carrefour ord.	11.699,35	0,05%
Casino Guichard-Perrachon SA	19.468,49	0,08%
Cellnex Telecom SAU	9.826,80	0,04%
Christian Dior SE	17.712,75	0,07%
Clariant AG -REG	21.492,62	0,09%
CNH Industrial NV	10.080,60	0,04%
Com Hem Holding AB	20.893,41	0,09%
Commerzbank AG new	18.091,08	0,07%
Compagnie De St Gobain	29.210,05	0,12%
Compagnie Financiere Richemont SA	12.310,57	0,05%
COMPASS GROUP PLC	6.964,03	0,03%
Continental Ag	56.137,50	0,23%
Credit Agricole S.A.	17.364,48	0,07%
Credit Suisse Group Common	2.282,10	0,01%
Credito Valtellinese Scarl	12.830,16	0,05%
CRH Plc (CRH ID EUR)	42.933,60	0,18%
Daimler Chrysler Ag	147.324,42	0,60%
Danone Ord	76.479,84	0,31%
Dassault Systemes SA	16.672,02	0,07%
Delhaize Group	19.574,22	0,08%
Delta Lloyd NV	544,50	0,00%
Deutsche Bk reg shs	48.699,05	0,20%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	24.579,78	0,10%
Deutsche Lufthansa	19.939,49	0,08%
Deutsche Post AG	41.008,90	0,17%
Deutsche Telekom	100.223,45	0,41%
Deutsche Wohnen AG	25.845,54	0,11%
Diageo Ordinary	28.582,94	0,12%
Dialog Semiconductor Plc	13.379,45	0,05%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	7.921,02	0,03%
E.on (ex Veba)	49.674,22	0,20%
Edenred	7.294,10	0,03%
Edf	4.072,50	0,02%
Electricidade de Portugal SA	12.553,38	0,05%
Enagas	13.858,00	0,06%
Endesa	14.171,63	0,06%
Enel Green Power SpA	5.649,00	0,02%
Enel ord.	39.558,29	0,16%
ENGIE	37.433,23	0,15%
Eni ord.	52.605,60	0,22%
Ericsson LM - B	15.314,54	0,06%
Erste Group Bank AG	20.381,55	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Essilor International SA	56.144,40	0,23%
Eurazeo	14.605,00	0,06%
Eutelsat Communications	9.936,00	0,04%
Evonik Industries AG	14.266,59	0,06%
EXOR SpA	22.854,87	0,09%
Faurecia	9.622,60	0,04%
Ferrovial SA ord	33.785,10	0,14%
Fiat Chrysler Automobiles NV	42.248,40	0,17%
Fila Spa	17.360,00	0,07%
Finmeccanica ord	32.456,40	0,13%
Formycon AG	12.120,15	0,05%
Fortum OYJ	11.275,20	0,05%
Fraport AG	1.768,20	0,01%
Fresenius Med. Care St	26.505,93	0,11%
Fresenius SE & Co. KGaA	54.491,22	0,22%
Galp Energia SGPS SA	18.459,84	0,08%
Gas Natural SDG	12.643,68	0,05%
GEA GROUP AG	10.659,00	0,04%
Geberit AG	10.989,39	0,04%
Gemalto NV	22.550,16	0,09%
Givaudan SA	13.460,08	0,06%
Glencore Plc	4.561,29	0,02%
Grifols SA	3.836,70	0,02%
Groupe Bruxelles Lambert SA	12.218,65	0,05%
Hannover Rueck ord.	12.678,00	0,05%
Heidelbergcement AG	19.056,24	0,08%
Heineken Nv	46.237,99	0,19%
Henkel AG & Co. KGaA	52.941,60	0,22%
Hennes & Mauritz AB	7.561,13	0,03%
Hermes International	16.834,50	0,07%
HSBC Hold Plc	43.834,05	0,18%
Hugo Boss AG	10.724,00	0,04%
Iberdrola Sa	62.650,75	0,26%
Iliad Sa	27.720,00	0,11%
Imperial Tobacco Group Plc	15.392,71	0,06%
Indivior Plc	11.258,53	0,05%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	65.851,82	0,27%
Infineon Technologies Ag	27.145,05	0,11%
Infrastrutture Wireless Ital	25.326,00	0,10%
Ing Groep N.V.	94.732,05	0,39%
Ingenico SA	12.232,50	0,05%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	13.819,25	0,06%
Intesa Bci S. Paolo ord.	60.178,94	0,25%
Iren (ex Iride)	11.324,00	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
J Sainsbury Plc	17.806,94	0,07%
JC Decaux SA	5.824,50	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	6.657,23	0,03%
K+S AG	16.888,30	0,07%
KBC Groep Nv	27.335,58	0,11%
Kering	24.482,25	0,10%
Kerry Group Plc	21.748,35	0,09%
Klepierre	12.706,90	0,05%
Kone Oyj	24.167,89	0,10%
Koninklijke Ahold NV	33.399,63	0,14%
KONINKLIJKE DSM NV	24.482,12	0,10%
Koninklijke Vopak NV	7.537,30	0,03%
KPN Koninklijke NV	34.780,32	0,14%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	7.520,63	0,03%
Lagardere SCA	20.742,54	0,08%
Lanxess ord	10.029,80	0,04%
Legrand Promesses	23.437,80	0,10%
Linde AG	54.631,20	0,22%
Lloyds TSB	24.889,30	0,10%
Luxottica Group SpA LUX IM	22.468,80	0,09%
LVMH	75.058,20	0,31%
L'Oreal Co ord.	78.271,20	0,32%
Masi Agricola Spa	13.162,01	0,05%
Mediaset Spa	8.679,48	0,04%
Merck KGaA	15.764,32	0,06%
Metro Ag Ord	11.380,60	0,05%
Michelin	25.315,20	0,10%
Moncler Spa	11.951,00	0,05%
Mondi PLC	10.723,62	0,04%
Muenchener Rueckver AG	63.854,30	0,26%
National Grid Plc	12.454,02	0,05%
Natixis	9.390,60	0,04%
Nestle SA	52.979,70	0,22%
NN Group NV	13.020,00	0,05%
Nokia Ab	45.531,88	0,19%
Nokian Renkaat Oyj	7.944,00	0,03%
Novartis AG	53.273,65	0,22%
Novo Nordisk A/S	29.740,91	0,12%
Ocado Gropu Plc	7.209,40	0,03%
OCI NV	5.244,00	0,02%
OMV AG	17.376,45	0,07%
Orange SA	41.639,17	0,17%
Osram Licht AG	8.339,85	0,03%
PEARSON PLC	9.626,81	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Pernod Ricard sa	40.186,40	0,16%
Peugeot Citroen	14.017,33	0,06%
Philips elect. ord. new	23.913,40	0,10%
Porsche Automobil Holding SE	16.003,20	0,07%
Poste Italiane Spa	29.394,00	0,12%
ProSiebenSat.1 Media SE	12.953,91	0,05%
Proximus	4.950,00	0,02%
Prudential PLC	25.240,28	0,10%
Prysmian Spa	18.760,76	0,08%
Publicis	31.856,22	0,13%
Puma AG	9.932,50	0,04%
Randstad Hold	12.541,54	0,05%
Reckitt Benckiser Group Plc	11.980,93	0,05%
Red Electrica Corporacion SA (REE SM)	20.048,60	0,08%
Relx NV	33.628,56	0,14%
Remy Cointreau	7.921,20	0,03%
Renault Ord	46.037,11	0,19%
Repsol Ypf Sa	24.652,32	0,10%
Rio Tinto Plc ord.	5.394,10	0,02%
Roche Hldg ord.	65.050,30	0,27%
Royal Bank of Scotlan Group Plc	2.468,83	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	12.403,86	0,05%
RTL Group SA	10.787,00	0,04%
Rwe Ag ST O.N.	20.750,12	0,08%
Sab Miller Plc	12.475,48	0,05%
Safran SA (ex Sagem SA)	44.168,89	0,18%
Saipem Spa	4.494,00	0,02%
Sampo OYJ-A	51.465,00	0,21%
Sanofi Aventis	180.858,60	0,74%
SAP SE	141.623,40	0,58%
Saras S.p.a.	10.168,80	0,04%
Schneider Electric SA	37.843,20	0,15%
SCOR Regroupe	10.353,00	0,04%
Shire Plc	16.962,60	0,07%
Siemens Ag ord. reg. shs	125.292,72	0,51%
SKY PLC	14.014,58	0,06%
Smith & Nephew Plc Ord	26.169,63	0,11%
Snam Rete Gas	13.794,48	0,06%
SOCIETE BIC SA	8.340,75	0,03%
Societe Europeenne Satellite SA	28.081,35	0,11%
Societe Generale	64.706,40	0,26%
Sodexo Alliance Sa	19.380,10	0,08%
Solvay Ord	15.551,94	0,06%
South32 Limited (S32 LN)	493,56	0,00%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Standard Chartered Plc	2.465,40	0,01%
STMicroelectronics NV STM IM	22.585,33	0,09%
Stora Enso Oyj	6.712,00	0,03%
Suez Environnement Co.	21.575,00	0,09%
Sunrise Communications AG	19.636,36	0,08%
Swisscom ord.	2.321,18	0,01%
Symrise AG	12.879,30	0,05%
Syngenta Ag	36.568,80	0,15%
Technip SA	13.720,50	0,06%
Tele Columbus AG	13.127,40	0,05%
Telecom Italia ord. new	35.915,05	0,15%
Telecom Italia rnc new	14.778,54	0,06%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	5.967,02	0,02%
Telefonica S.a New	63.109,01	0,26%
Telenet Group Holding NV	21.500,64	0,09%
Teliasonera AB (Sek)	13.543,77	0,06%
Tenaris SA	7.658,00	0,03%
Tesco Plc Common	4.786,77	0,02%
Thales Sa	12.092,50	0,05%
The Swatch Group AG-B	8.080,30	0,03%
Thyssen Krupp ord.	14.635,32	0,06%
TNT Express NV	8.257,40	0,03%
Tod's Spa	21.184,50	0,09%
Tomtom	8.877,83	0,04%
Total ord.	165.101,27	0,68%
UBI Banca Scpa	10.230,00	0,04%
UBS Group AG	26.843,38	0,11%
UCB SA	12.484,50	0,05%
Umicore SA	10.246,23	0,04%
Unibail-Rodamco SE	44.770,40	0,18%
Unicredit SpA raggr.	54.431,00	0,22%
Unilever NV	137.961,20	0,56%
United Internet AG-REG SHARE	13.440,24	0,06%
Upm ord.	23.467,26	0,10%
Valeo	21.525,05	0,09%
Vallourec SA	1.290,00	0,01%
Veolia Environnement	27.549,90	0,11%
Vinci S.A.	55.709,88	0,23%
Vivendi Universal ord.	43.056,48	0,18%
Vodafone Group Plc	28.132,75	0,12%
VOESTALPINE AG	5.102,10	0,02%
VOLKSWAGEN AG-PFD	50.557,50	0,21%
Vonovia SE	29.663,45	0,12%
Wartsila OYJ-B	12.223,50	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Wendel	14.248,00	0,06%
Wolters Klumer	8.948,89	0,04%
WPP Plc	7.027,59	0,03%
Zalando SE	19.656,00	0,08%
ZODIAC AEROSPACE	3.296,25	0,01%
Zurich Financial Services	9.539,46	0,04%
Wrt 181218 9,5 Fila Spa PD	12.708,16	0,05%
Wrt 290417 6,43 Peugeot Citroen PD	7.568,00	0,03%
Titoli di capitale quotati	7.914.896,88	32,40%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	161.676,00	0,66%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	488.583,90	2,00%
ISHARES MSCI EMU	655.235,00	2,68%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	4.023.204,85	16,47%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	293.120,63	1,20%
Quote di O.I.C.R.	5.621.820,38	23,01%
TOTALE	24.430.421,03	100,00%

I ratei attivi ammontano a 76.224,45 Euro.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.
La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Previ-Mix	%
Italia	15,09%
Altri Paesi dell'U.E.	25,59%
Stati Uniti	3,91%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,00%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	44,59%
Italia	2,69%
Altri Paesi dell'U.E.	31,37%
Stati Uniti	14,96%
Giappone	2,65%
Altri Paesi O.C.S.E.	3,00%
Paesi non O.C.S.E.	0,74%
Titoli di capitale	55,41%
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
CHF	1,42%
DKK	0,12%
EUR	91,42%
GBP	2,90%
SEK	0,23%
USD	3,91%
	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 6,10.

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
Previ-Mix	IT0005002883	Banco Popolare Sc ex raggr.	1.428,00	18.292,68	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Previ-Mix	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	2.187,00	114.227,01	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
Previ-Mix	US46623EKE85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	103.793,52	103.148,96	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Previ-Mix	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	10.600,00	54.431,00	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 Previ-Mix	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	9.812.676,41	10.839.307,29
Titoli di debito	3.854.378,86	3.307.324,11
Titoli di capitale quotati	5.374.358,03	6.447.328,59
Quote di OICR	3.247.760,28	3.710.967,78
Totale	22.289.173,58	24.304.927,77
Volumi negoziati	46.594.101,35	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Previ-Mix	13.192,39	46.594.101,35	0,028%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 365.357,11 Euro, di cui:

- 355.668,02 Euro si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre 2015 ma investiti a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 5.629,23 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 4.059,86 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a Euro 167.560,71 e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre 2015 ma effettuati a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a Euro 109.568,23 e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016, per 87.391,67 e partite da regolare per 22.176,56 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 327.770,94 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 17.346,78 Euro, è costituito dai contributi netti incassati nel 2015, che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di – 1.635.624,11 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 750.357,24 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 11.942,41 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 346.919,20 Euro e le commissioni di passaggio comparto per un ammontare di 50,00 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 1.085.384,03 Euro e sono così suddivisi:

Comparto Previ-Mix	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	914.721,27
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	8.465,04
Contributi relativi a quote di TFR	152.336,06
Trasferimenti	9.861,66
Totale	1.085.384,03

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 340,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Mix	16.059,315	253.717,84	36.528,470	569.186,29

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Mix	97.189,948	1.530.651,98	2.063,033	32.988,00	99.252,981	1.563.639,98

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 88,07 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 650,83 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 2.135.046,50 Euro.

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

Comparto Previ-Mix	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	236.296,69	142.458,80
Titoli di debito quotati	41.520,15	- 11 .523,82
Titoli di capitale quotati	220.220,07	754.267,53
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	53,19	90.534,19
Quote di OICR	84.089,82	549.164,10
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	4.172,15	23.793,63
Totale	586.352,07	1.548.694,43

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 354.158,45 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 353.666,68 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 491,77 Euro riguardano il contributo COVIP.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	353.666,68			353.666,68

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 447.139,56 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 327.770,94 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 119.368,62 Euro.

Comparto Previ-Capital Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO PREVI CAPITAL

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	3.794.930,87	3.658.933,50
	a) Depositi bancari	162.750,54	49.040,80
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.763.631,39	2.868.608,72
	d) Titoli di debito quotati	153.740,31	61.915,80
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	568.784,45	578.962,55
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	22.302,98	25.803,53
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	123.721,20	74.602,10
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	30,39	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	3.794.961,26	3.658.933,50
10	Passività della gestione previdenziale	-5.079,42	-17.408,90
	a) Debiti della gestione previdenziale	-5.079,42	-17.408,90
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-30,39	
30	Passività della gestione finanziaria	-11.115,69	-10.693,98
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-11.115,69	-10.693,98
40	Debiti di imposta	-20.108,57	-39.270,04
	TOTALE PASSIVITA'	-36.334,07	-67.372,92
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.758.627,19	3.591.560,58
	CONTI D'ORDINE	2.504,27	14.974,67

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO PREVI CAPITAL

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	57.908,09	152.725,01
	a) Contributi per le prestazioni	354.529,87	396.265,63
	b) Anticipazioni	-35.807,83	-5.952,98
	c) Trasferimenti e riscatti	-261.082,63	-237.570,35
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-18,31	-17,29
	i) Altre entrate previdenziali	286,99	
20	Risultato della gestione finanziaria	178.220,94	382.330,07
	a) Dividendi e interessi	69.836,69	77.940,08
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	108.384,25	304.389,99
	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	-43.946,06	-40.851,46
	a) Società di gestione	-43.769,12	-40.660,20
	b) Contributo Covip	-176,94	-191,26
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	192.182,97	494.203,62
50	Imposta sostitutiva	-25.116,36	-39.270,04
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	167.066,61	454.933,58

Informazioni generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Previ-Capital risultano pari a 279.

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

Comparto Previ-Capital	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	220.358,933	3.591.560,58
Quote emesse	21.097,094	354.798,55
Quote annullate	- 17.573,110	- 296.890,46
Quote in essere alla fine dell'esercizio	223.882,917	3.758.627,19

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 16,788 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

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

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 162.750,54 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	53.712,00	1,54%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	73.922,40	2,12%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	26.785,80	0,77%
BTP 1,05% 01/12/2019	66.628,90	1,91%
BTP 1,35% 15/04/2022	179.200,00	5,14%
BTP 1,45% 15/09/2022	85.241,83	2,45%
BTP 2% 01/12/2025	5.188,75	0,15%
BTP 3,25% 01/09/2046	5.600,35	0,16%
BTP 4% 01/02/2037	13.734,71	0,39%
BTP 4,5% 01/03/2024	37.296,90	1,07%
BTP 4,5% 01/03/2026	95.372,25	2,74%
BTP 5,00% 01/08/34	119.501,50	3,43%
BTP ITA 1,65% 23/04/2020	147.891,83	4,24%
BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017	93.325,41	2,68%
CCT 15/06/2022	80.586,40	2,31%
CCT 15/11/13-2019	155.556,00	4,46%
DBR 1% 15/08/2025	15.549,90	0,45%
DBR 1,50% 15/02/2023	76.304,90	2,19%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
DBR 2,5% 15/08/2046	6.268,60	0,18%
DBR 4,75% 04/07/2028	36.553,25	1,05%
DBR 4,75% 04/07/34	110.915,70	3,18%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	50.449,50	1,45%
FRANCE OAT 1,75% 25/05/2023	185.216,70	5,31%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	81.871,30	2,35%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	19.153,35	0,55%
FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021	146.977,50	4,22%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	22.543,50	0,65%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	82.574,25	2,37%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	23.808,00	0,68%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	28.573,20	0,82%
NETHERLANDS GOVT 2,25% 15/07/2022	56.474,50	1,62%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	47.269,20	1,36%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	7.566,50	0,22%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	6.542,00	0,19%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	17.800,50	0,51%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	125.591,50	3,60%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	148.967,00	4,27%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	46.685,45	1,34%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	35.499,00	1,02%
UK TREASURY 2% 22/01/2016	13.636,90	0,39%
UK TREASURY 3,75% 10.06.10/07.09.2020	7.577,49	0,22%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	9.319,91	0,27%
US TB 0,5% 15/06/2016	55.120,22	1,58%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	49.113,91	1,41%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	10.162,63	0,29%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	2.763.631,39	79,27%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	35.953,40	1,03%
JP MORGAN FRN 01/02/2018	24.646,21	0,71%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	31.602,30	0,91%
UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	61.538,40	1,77%
Titoli di debito quotati	153.740,31	4,41%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	2.694,60	0,08%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	8.051,40	0,23%
ETF ISHARES MSCI WORLD UCITS (IWRD IM)	149.089,20	4,28%
ISHARES MSCI EMU	288.052,50	8,26%
SOURCE GS EFI WORLD	5.232,00	0,15%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	3.398,50	0,10%
UBS-ETF MSCI WORLD A	112.266,25	3,22%
Quote di O.I.C.R.	568.784,45	16,32%
TOTALE	3.486.156,15	100,00%

I ratei attivi ammontano a 22.302,98 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 Previ-Capital	%
Italia	33,80%
Altri Paesi dell'U.E.	45,89%
Stati Uniti	3,99%
Giappone	0,00%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,00%
Paesi non O.C.S.E.	0,00%
Titoli di debito	83,68%
Italia	0,64%
Altri Paesi dell'U.E.	9,42%
Stati Uniti	4,22%
Giappone	0,98%
Altri Paesi O.C.S.E.	0,83%
Paesi non O.C.S.E.	0,23%
Titoli di capitale	16,32%
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	95,13%
GBP	0,88%
USD	3,99%
	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 6,56.

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
Previ-Capital	US46623EKE85	JP MORGAN FRN 01/02/2018	24.800,22	24.646,21	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario.
Previ-Capital	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 Previ-Capital	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	2.722.319,24	2.784.744,10
Titoli di debito	303.324,47	211.604,48
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR	113.258,37	190.649,49
Totale	3.138.902,08	3.186.998,07
Volumi negoziati	6.325.900,15	

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

	Oneri di Negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Previ-Capital		6.325.900,15	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 123.721,20 Euro, di cui:

- 123.275,13 Euro si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 446,07 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari 30,39 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 5.079,42 e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre 2015 ma effettuati a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a Euro 11.115,69 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 20.108,57 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 2.504,27 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 57.908,09 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 354.529,87 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce comprende i trasferimenti da altri comparti per un ammontare di 44.070,04 Euro e le commissioni di passaggio comparto per un ammontare di 25,00 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 310.484,83 Euro e sono così suddivisi:

Comparto Previ-Capital	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	150.659,25
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	2.078,41
Contributi relativi a quote di TFR	152.253,33
Trasferimenti	5.493,84
Totale	310.484,83

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 60,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Capital	2.141,819	35.807,83		

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Capital	15.431,291	261.082,63			15.431,291	261.082,63

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 18,31 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 286,99 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 178.220,94 Euro.

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

Comparto Previ-Capital	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	60.994,18	28.957,83
Titoli di debito quotati	3.576,03	104,52
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	4,89	10.400,42
Quote di OICR	5.263,69	67.213,02
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	- 2,10	1.708,46
Totale	69.836,69	108.384,25

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 43.946,06 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 43.769,12 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 176,94 Euro riguardano il contributo COVIP.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	43.769,12			43.769,12

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 25.116,36 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 20.108,57 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 5.007,79 Euro.

Comparto Previ-Europa Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO PREVI EUROPA

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	8.846.939,54	8.643.877,30
	a) Depositi bancari	185.911,30	240.833,54
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	95.219,00	
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	8.402.596,08	8.297.744,20
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	548,49	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	162.664,67	105.299,56
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	8.846.939,54	8.643.877,30
10	Passività della gestione previdenziale	-35.642,74	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	-35.642,74	
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-35.776,91	-34.384,09
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-35.776,91	-34.384,09
40	Debiti di imposta	-145.034,06	-64.436,75
	TOTALE PASSIVITA'	-216.453,71	-98.820,84
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	8.630.485,83	8.545.056,46
	CONTI D'ORDINE	5.750,25	26.131,29

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO PREVI EUROPA

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	-462.144,80	168.766,61
	a) Contributi per le prestazioni	642.743,04	617.859,54
	b) Anticipazioni	-230.726,86	-43.641,97
	c) Trasferimenti e riscatti	-862.309,72	-381.196,37
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-11.678,99	-24.229,61
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-185,92	-24,98
	i) Altre entrate previdenziali	13,65	
20	Risultato della gestione finanziaria	874.668,66	692.698,98
	a) Dividendi e interessi	95.396,28	93.645,88
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	779.272,38	599.053,10
	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	-144.445,88	-132.379,38
	a) Società di gestione	-144.090,28	-131.958,26
	b) Contributo Covip	-355,60	-421,12
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	268.077,98	729.086,21
50	Imposta sostitutiva	-182.648,61	-64.436,75
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	85.429,37	664.649,46

Informazioni generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Previ-Europa risultano pari a 684.

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

Comparto Previ-Europa	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	419.410,630	8.545.056,46
Quote emesse	29.238,052	642.570,76
Quote annullate	- 49.834,064	- 1.104.715,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	398.814,618	8.630.485,83

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 21,640 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

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

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 185.911,30 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 1,65% 01/03/2032	95.219,00	1,12%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	95.219,00	1,12%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	5.389,20	0,06%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	16.613,10	0,20%
ETF ISHARES MSCI WORLD UCITS (IWRD IM)	1.607.776,63	18,92%
HSBC MSCI WORLD ETF FP	147.564,20	1,74%
ISHARES MSCI EMU	1.342.315,00	15,80%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	17.882,50	0,21%
LYXOR UCITS ETF EUROMTS GLOBAL INV (IM)	1.268.054,40	14,92%
SOURCE GS EFI WORLD	70.108,80	0,83%
SPDR MSCI EMU UCITS ETF	1.606.243,50	18,90%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	1.448.069,00	17,04%
UBS-ETF MSCI WORLD A	872.579,75	10,27%
Quote di O.I.C.R.	8.402.596,08	98,88%
TOTALE	8.497.815,08	100,00%

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

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Previ-Europa	%
Italia	4,77%
Altri Paesi dell'U.E.	11,27%
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	16,04%
Italia	3,92%
Altri Paesi dell'U.E.	55,39%
Stati Uniti	17,62%
Giappone	3,02%
Altri Paesi O.C.S.E.	3,22%
Paesi non O.C.S.E.	0,79%
Titoli di capitale	83,96%
Totale	100,00%

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

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è pari a 6,49.

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 Previ-Europa	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	198.636,00	94.743,20
Titoli di debito		
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR	752.799,99	1.395.161,81
Totale	951.435,99	1.489.905,01
Volumi negoziati	2.441.341,00	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Previ-Europa		2.441.341,00	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 162.664,67 Euro, di cui:

- 156.689,46 Euro si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre 2015 ma investiti a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 5.975,21 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a Euro 35.642,74 e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a Euro 35.776,91 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 145.034,06 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 5.750,25 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 - 462.144,81 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 642.743,04 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 8.406,44 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 95.750,10 Euro e le commissioni di passaggio comparto ammontano a 41,00 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 730.127,70 Euro e sono così suddivisi:

Comparto Previ-Europa	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	344.353,01
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	3.773,01
Contributi relativi a quote di TFR	358.299,02
Trasferimenti	23.702,66
Totale	730.127,70

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 184,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Europa	10.474,237	230.726,86	534,711	11.678,99

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Europa	37.488,713	831.880,72	1.336,403	30.429,00	38.825,116	862.309,72

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 185,92 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 13,65 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 874.668,66 Euro.

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

Comparto Previ-Europa	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.436,49	- 8.673,80
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	9,03	16.471,33
Quote di OICR	93.949,45	747.213,70
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	1,31	24.261,15
Totale	95.396,28	779.272,38

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 144.445,88 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 144.090,28 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 355,60 Euro riguardano il contributo COVIP.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	144.090,28			144.090,28

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 182.648,61 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 145.034,06 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 37.614,55 Euro.

Comparto Previ-Global Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO PREVI GLOBAL

		31-12-2015	31-12-2014
10	Investimenti	4.822.638,06	4.710.681,82
	a) Depositi bancari	129.583,68	155.468,45
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.326,65	
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	4.507.317,98	4.441.063,93
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	191,97	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	152.217,78	114.149,44
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	4.822.638,06	4.710.681,82
10	Passività della gestione previdenziale	-30.261,25	-100,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	-30.261,25	-100,00
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-19.097,17	-18.315,72
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-19.097,17	-18.315,72
40	Debiti di imposta	-80.378,65	-38.730,38
	TOTALE PASSIVITA'	-129.737,07	-57.146,10
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	4.692.900,99	4.653.535,72
	CONTI D'ORDINE	3.126,75	47.032,08

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO PREVI GLOBAL

		31-12-2015	31-12-2014
10	Saldo della gestione previdenziale	-260.161,71	261.699,21
	a) Contributi per le prestazioni	555.189,95	408.972,29
	b) Anticipazioni	-34.046,27	-8.601,59
	c) Trasferimenti e riscatti	-781.460,41	-93.042,13
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		-45.620,30
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-82,52	-9,06
	i) Altre entrate previdenziali	237,54	
20	Risultato della gestione finanziaria	480.921,23	406.444,24
	a) Dividendi e interessi	60.686,82	56.125,64
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	420.234,41	350.318,60
	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	-77.083,27	-69.658,35
	a) Società di gestione	-76.871,33	-69.419,13
	b) Contributo Covip	-211,94	-239,22
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	143.676,25	598.485,10
50	Imposta sostitutiva	-104.311,57	-38.730,38
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	39.364,68	559.754,72

Informazioni generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Previ-Global risultano pari a 325.

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

Comparto Previ-Global	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	228.386,644	4.653.535,72
Quote emesse	25.370,045	555.344,97
Quote annullate	- 36.539,331	- 815.506,68
Quote in essere alla fine dell'esercizio	217.217,358	4.692.900,99

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 21,605 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

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

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 129.583,68 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 1,65% 01/03/2032	33.326,65	0,73%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	33.326,65	0,73%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN	2.020,95	0,04%
ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS	5.953,50	0,13%
ETF ISHARES MSCI WORLD UCITS (IWRD IM)	831.106,90	18,30%
HSBC MSCI WORLD ETF FP	170.072,70	3,75%
ISHARES MSCI EMU	864.157,50	19,03%
LYXOR UCITS ETF EUROMTS GLOBAL INV (IM)	678.822,60	14,95%
SOURCE GS EFI WORLD	37.147,20	0,82%
SPDR MSCI EMU UCITS ETF	160.831,88	3,54%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	886.173,50	19,52%
UBS-ETF MSCI WORLD A	871.031,25	19,18%
Quote di O.I.C.R.	4.507.317,98	99,27%
TOTALE	4.540.644,63	100,00%

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

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Previ-Global	%
Italia	4,40%
Altri Paesi dell'U.E.	11,28%
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	15,68%
Italia	3,32%
Altri Paesi dell'U.E.	48,61%
Stati Uniti	23,24%
Giappone	3,86%
Altri Paesi O.C.S.E.	4,24%
Paesi non O.C.S.E.	1,05%
Titoli di capitale	84,32%
Totale	100,00%

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

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è pari a 6,10.

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 Previ-Global	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	148.977,00	110.073,40
Titoli di debito		
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR	646.389,42	983.016,34
Totale	795.366,42	1.093.089,74
Volumi negoziati	1.888.456,16	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su volumi negoziati
Previ-Global		1.888.456,16	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 152.217,78 Euro, di cui:

- 144.624,13 Euro si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 3.204,05 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 4.389,60 Euro si riferiscono a partite da regolare su operazioni finanziarie.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a Euro 30.261,25 e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio 2016 sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a Euro 19.097,17 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 80.378,65 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 3.126,75 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 - 260.161,71 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 555.189,95 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 5.658,79 Euro, ed è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 18.812,02 Euro le commissioni di passaggio comparto per un ammontare di 16,50 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 568.359,68 Euro e sono così suddivisi:

Comparto Previ-Global	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	412.530,93
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.602,93
Contributi relativi a quote di TFR	61.476,97
Trasferimenti	92.748,85
Totale	568.359,68

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 604,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Global	1.568,665	34.046,27		

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Previ-Global	34.970,666	781.460,41			34.970,666	781.460,41

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 82,52 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 237,54 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 480.921,23 Euro.

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

Comparto Previ-Global	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	624,64	- 5.576,95
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	4,64	9.826,07
Quote di OICR	60.056,76	402.880,97
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	0,78	13.104,32
Totale	60.686,82	420.234,41

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 77.083,27 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 76.871,33 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 211,94 Euro riguardano il contributo COVIP.

Nomi/valori	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
UnipolSai Assicurazioni	76.871,33			76.871,33

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 104.311,57 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 80.378,65 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 23.932,92 Euro.

Bologna, 10 marzo 2016

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Fabio Cerchiai

Relazioni della Società di Revisione



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "SAI - FONDO PENSIONE APERTO
A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "PREVI-BOND"

COMPARTO "PREVI-GEST"

COMPARTO "PREVI-MIX"

COMPARTO "PREVI-CAPITAL"

COMPARTO "PREVI-EUROPA"

COMPARTO "PREVI-GLOBAL"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "SAI - FONDO PENSIONE APERTO
A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "PREVI-BOND"

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

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Giudici', written over a faint, illegible stamp.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "SAI - FONDO PENSIONE APERTO
A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "PREVI-GEST"

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 "Sai - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Previ-Gest", 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 "Sai - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Previ-Gest" 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 the printed name.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "SAI - FONDO PENSIONE APERTO
A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "PREVI-MIX"

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 "Sai - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Previ-Mix", 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 "Sai - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Previ-Mix" 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 light blue horizontal line.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "SAI - FONDO PENSIONE APERTO
A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "PREVI-CAPITAL"

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 "Sai - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Previ-Capital", 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 "Sai - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Previ-Capital" 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)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "SAI - FONDO PENSIONE APERTO
A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "PREVI-EUROPA"

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 "Sai - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Previ-Europa", 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 "Sai - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Previ-Europa" 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 "SAI - FONDO PENSIONE APERTO
A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "PREVI-GLOBAL"

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

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

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

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

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

www.unipolsai.com
www.unipolsai.it

Unipol
GRUPPO

www.unipolsai.com
www.unipolsai.it

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