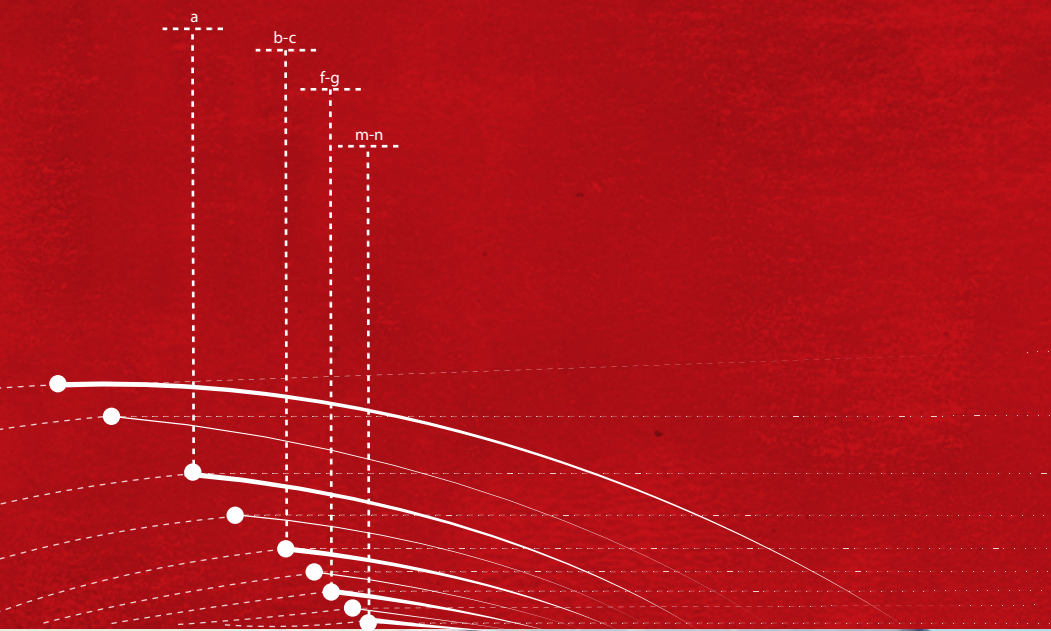


Fondo Pensione Aperto
UnipolSai Assicurazioni
Bilancio 2015





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

UnipolSai Assicurazioni

UnipolSai Assicurazioni

| | |
|--|----|
| Relazione sulla gestione..... | 7 |
| Nota Integrativa – Informazioni generali..... | 31 |
| Comparto Bond Rendiconto della fase di accumulo..... | 37 |
| Comparto Gest Rendiconto della fase di accumulo..... | 47 |
| Comparto Mix Rendiconto della fase di accumulo..... | 57 |
| Comparto Europa Rendiconto della fase di accumulo..... | 67 |
| Comparto Global Rendiconto della fase di accumulo..... | 77 |
| Comparto Premium TFR Rendiconto della fase di accumulo..... | 87 |
| Relazione di revisione..... | 99 |

UnipolSai Assicurazioni

Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2015

Il Fondo Pensione Aperto UnipolSai Assicurazioni (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo Pensione") ha proseguito, nel corso del 2015, la raccolta delle adesioni iniziata il 1° dicembre 2006.

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 UnipolSai Assicurazioni, unitamente ai Fondi "SAI"; "Fondiarria Previdente", "Conto Previdenza" 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 del Regolamento al punto "B. Disciplina della garanzia", di cui all'art. 7, comma 5, lettera a) Comparto Bond e lettera b) Comparto Gest. 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 del Regolamento al punto "B. Disciplina della garanzia", di cui all'art. 7, comma 5, lettera a) Comparto Bond, lettera b) Comparto Gest e lettera f) Comparto Premium TFR, sostituendo, in quest'ultimo caso, il valore dell'1,25% con il nuovo valore dell'1%.

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

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

Documento sulla politica di investimento del Fondo

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

Successivamente, in data 17 giugno 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società - tenuto conto che nel mese di marzo il TMG era stato determinato in misura pari all'1%,

nonché delle conseguenti modifiche regolamentari apportate ed in coerenza con le stesse - ha deliberato, con efficacia a far data dal 1° luglio 2015, la modifica del Documento sulla politica di investimento, recependo il valore dell'1% nei Comparti Bond, Gest e Premium TFR.

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

Modifica della Banca Depositaria

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

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

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

Novità normative

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

- Decreto ministeriale del 19 giugno 2015 pubblicato in G.U. n.175 del 30 luglio 2015 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° 2.741 aderenti soggetti attivi, di cui n° 529 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi, e n° 2.212 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati nel 2015 ammontano a 3.782.429,76 Euro. Dedotte le spese di adesione a carico degli aderenti pari a 4.660,00 Euro e dedotte le commissioni per passaggio comparto che ammontano a 75 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2015 risultano pari a 3.777.694,76 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 1.808,42 Euro; i contributi incassati e non riconciliati ammontano a 115.137,97 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 |
|---------------------------------|---------------------|
| Bond | 40,79% |
| Gest | 19,63% |
| Mix | 9,70% |
| Global | 10,86% |
| Europa | 7,34% |
| Premium TFR | 11,68% |
| 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 |
|--------------------------|---|---------------------------|--|------------------------|
| Bond | 819,909 | 12.070,70 | | |
| Gest | | | | |
| Mix | | | 3.660,302 | 52.305,10 |
| Europa | 68,785 | 1.034,66 | | |
| Global | | | 854,186 | 13.706,17 |
| Premium TFR | 3.864,393 | 52.905,91 | | |
| Totale | 4.753,087 | 66.011,27 | 4.514,488 | 66.011,27 |

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

| Comparti di investimento | Anticipazioni | | Prestazioni maturate (*) | |
|--------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Bond | 9.428,697 | 133.731,22 | 13.611,848 | 197.450,23 |
| Gest | 5.538,147 | 81.606,89 | 5.785,231 | 87.258,46 |
| Mix | 5.896,143 | 82.773,95 | | |
| Europa | 5.509,529 | 82.652,11 | 168,427 | 2.611,12 |
| Global | 1.004,001 | 15.619,16 | 2.397,351 | 36.689,38 |
| Premium TFR | 2.404,721 | 32.893,03 | 6.138,491 | 83.465,02 |
| Totale | 29.781,238 | 429.276,36 | 28.101,348 | 407.474,21 |

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

| Comparti di Investimento | Trasferimenti e riscatti | | Sinistri (*) | | Totale | |
|--------------------------|--------------------------|---------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Bond | 62.096,944 | 913.384,60 | 1.465,510 | 20.891,00 | 63.562,454 | 934.275,60 |
| Gest | 16.955,216 | 258.238,80 | | | 16.955,216 | 258.238,80 |
| Mix | 11.291,899 | 157.927,64 | | | 11.291,899 | 157.927,64 |
| Europa | 10.299,474 | 151.821,56 | | | 10.299,474 | 151.821,56 |
| Global | 7.047,635 | 111.494,64 | | | 7.047,635 | 111.494,64 |
| Premium TFR | 16.693,051 | 226.072,92 | | | 16.693,051 | 226.072,92 |
| Totale | 124.384,219 | 1.818.940,16 | 1.465,510 | 20.891,00 | 125.849,729 | 1.839.831,16 |

(**) 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 |
|--------------------------|--------------------------------|----------------|------------------------------|
| Bond | 10.381.423,99 | 31,19% | 724.193,644 |
| Gest | 7.604.154,28 | 22,84% | 508.564,838 |
| Mix | 4.237.682,19 | 12,73% | 306.651,236 |
| Europa | 3.296.173,12 | 9,90% | 230.232,217 |
| Global | 4.195.959,04 | 12,60% | 274.650,425 |
| Premium TFR | 3.577.258,77 | 10,74% | 261.936,562 |
| Totale | 33.292.651,39 | 100,00% | 2.306.228,922 |

Andamento economico generale e dei mercati

Andamento economico

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

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

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

Nel corso del primo trimestre del 2015 la BCE, alla luce della bassa inflazione, ha deciso di avviare un piano di acquisti sul mercato secondario dei titoli Governativi degli Stati dei Paesi dell'area Euro con una scadenza compresa fra i due ed i trenta anni ("*Quantitative easing*"), determinando conseguentemente un aumento della base monetaria. L'importo mensile complessivo è stato definito in 60 miliardi di Euro, mentre la durata del programma, inizialmente stabilita fino al mese di settembre del 2016, nell'ultimo incontro dell'anno è stata procrastinata almeno fino a marzo del 2017. Infine, la BCE ha ridotto da -0,20% a -0,30% il tasso di deposito pagato dall'Autorità monetaria alle banche commerciali sui fondi lasciati presso i relativi conti di tesoreria e non impiegati in attività produttive. Lo scopo di queste azioni è di supportare la ripresa economica, favorendo l'erogazione di maggior credito all'economia reale e rendendo meno oneroso il costo del credito bancario.

Negli Stati Uniti l'attività economica, nel 2015, si è sviluppata ad un tasso prossimo al 2,5%. Dopo il primo trimestre, ove il PIL è stato frenato dal clima freddo, da complesse vertenze sindacali e dal rafforzamento del dollaro, nel prosieguo dell'anno si è avuto un significativo rimbalzo dell'economia grazie alla crescita dei consumi interni, in virtù dell'aumento del reddito disponibile favorito dalla bassa inflazione (0,5% il dato più recente) e da una costante contrazione della disoccupazione (5,0% il dato di dicembre).

Alla luce dello scenario economico americano, la *FED*, nella riunione di dicembre, ha deciso l'aumento di 25 punti base dei tassi ufficiali, esattamente sette anni dopo averli portati sostanzialmente allo 0%. La Fed ha ribadito che il processo di normalizzazione della politica monetaria sarà "*graduale*" e coerente con l'evoluzione dell'economia interna e del contesto internazionale.

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

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

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

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

Mercati finanziari

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

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

Fonte Bloomberg

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

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

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

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

Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

Comparto Bond

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 10.381.423,99 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 0,32%.

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) |
|---------------------------------|-------------------------|--|--------------------------------------|
| Bond | 1,42% | 2,52% | 6,77% |

- 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) |
|-----------|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Bond | 2,67% | 6,77% | 13,40% | 1,69% |
| 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) |
|-----------|---|---|---|---|
| Bond | 4,40% | 4,52% | 4,25% | 4,18% |
| Benchmark | 5,09% | 4,06% | 5,22% | 4,03% |

Il *benchmark* adottato è:

| Comparto | Nome | Peso |
|-----------------|--------------------------|-------------|
| 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 |
|------|------------------------------|-------------------------|--|
| Bond | | 10.181.231,20 | 0,00% |

Comparto Gest

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 7.604.154,28 Euro.

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

Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, tuttavia per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario (2010-2012 e 2013-2015), gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad uno Screening di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei

criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per lo Screening del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (ESG - Environmental, Social, Governance) considerati nell'analisi è disponibile nel Bilancio di Sostenibilità (capitolo "Gli Azionisti") sul sito internet di Unipol Gruppo Finanziario.

Nel 2015 il risultato complessivo, confrontato in termini omogenei (lordo) è stato migliore rispetto al *benchmark*, facendo rilevare una performance superiore dello 0,92%. 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) |
|---------------------------------|-------------------------|--|--------------------------------------|
| Gest | 2,96% | 4,21% | 7,59% |

- 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) |
|-----------|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Gest | 4,77% | 7,59% | 12,82% | 1,62% |
| Benchmark | 3,85% | 7,13% | 12,57% | 1,78% |

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

| | Rendimento annualizzato Netto 3 anni | Rischio 3 anni (deviazione standard) | Rendimento annualizzato Netto 5 anni | Rischio 5 anni (deviazione standard) |
|-----------|---|---|---|---|
| Gest | 5,54% | 5,00% | 4,61% | 4,75% |
| Benchmark | 6,28% | 4,84% | 5,59% | 4,52% |

Il *benchmark* adottato è:

| Comparto | Nome | Peso |
|-----------------|--------------------------|-------------|
| 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 |
|------|--------------------------|---------------------|--|
| Gest | | 7.439.046,27 | 0,000% |

Comparto Mix

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 4.237.682,19 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 su strumenti derivati.

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

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

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

Nel 2015 il risultato complessivo, confrontato in termini omogenei (lordo) è stato migliore rispetto al *benchmark*, facendo rilevare una performance superiore dello 0,83%.

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) |
|---------------------------------|-------------------------|--|--------------------------------------|
| Mix | 4,90% | 6,20% | 12,07% |

- 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) |
|-----------|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Mix | 7,93% | 12,07% | 12,78% | 3,59% |
| 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) |
|-----------|---|---|---|---|
| Mix | 7,58% | 8,03% | 6,53% | 7,45% |
| Benchmark | 8,72% | 8,13% | 6,47% | 8,36% |

Il *benchmark* adottato è:

| Comparto | Nome | Peso |
|-----------------|--------------------------|-------------|
| 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 |
|-----|------------------------------|-------------------------|--|
| Mix | | 4.200.522,18 | 0,000% |

Comparto Europa

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 3.296.173,12 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 su strumenti derivati.

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

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

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

Nel 2015 il risultato complessivo, confrontato in termini omogenei (lordo) è stato migliore rispetto al *benchmark*, facendo rilevare una performance superiore dello 1,04%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

| Comparti di investimento | Rendimento netto | Rendimento al lordo delle commissioni di gestione | Rischio (deviazione standard) |
|---------------------------------|-------------------------|--|--------------------------------------|
| Europa | 6,55% | 8,15% | 16,21% |

- 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) |
|-----------|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Europa | 9,88% | 16,21% | 8,84% | 6,52% |
| 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) |
|-----------|---|---|---|---|
| Europa | 8,74% | 11,39% | 6,97% | 11,91% |
| Benchmark | 9,75% | 11,22% | 5,34% | 12,49% |

Il *benchmark* adottato è:

| Comparto | Nome | Peso |
|-----------------|--------------------------|-------------|
| 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 |
|--------|------------------------------|-------------------------|--|
| Europa | 7,12 | 3.342.113,56 | 0,000% |

Comparto Global

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 4.195.959,04 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 su strumenti derivati.

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

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

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

Nel 2015 il risultato complessivo, confrontato in termini omogenei (lordo) è stato migliore rispetto al *benchmark*, facendo rilevare una performance superiore dello 1,15%.

In termini di rischio 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) |
|---------------------------------|-------------------------|--|--------------------------------------|
| Global | 6,56% | 8,16% | 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) |
|-----------|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Global | 10,04% | 16,06% | 9,96% | 5,29% |
| 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) |
|-----------|---|---|---|---|
| Global | 8,82% | 10,12% | 6,61% | 9,39% |
| Benchmark | 9,91% | 9,90% | 6,89% | 9,17% |

Il *benchmark* adottato è:

| Comparto | Nome | Peso |
|-----------------|--------------------------|-------------|
| 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 |
|--------|------------------------------|-------------------------|--|
| Global | | 4.089.154,20 | 0,000% |

Comparto Premium TFR

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2015 ammonta a 3.577.258,77 Euro.

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

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

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

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

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

La componente azionaria è stata investita in titoli azionari europei ed ha interessato, in particolare, specifici temi di investimento quali, ad esempio, società potenzialmente oggetto di OPA o titoli che presentavano interessanti rendimenti da dividendo (elevato

dividend yield); sono state inoltre effettuate nel corso dell'anno operazioni relative a società oggetto di offerta pubblica iniziale (*IPO, initial public offering*). Tale componente ha rappresentato una quota contenuta del portafoglio (massimo 15%).

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

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

Le tabelle che seguono riportano:

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

| Comparti di investimento | Rendimento netto | Rendimento al lordo delle commissioni di gestione | Rischio (deviazione standard) |
|---------------------------------|-------------------------|--|--------------------------------------|
| Premium TFR | 2,89% | 2,99% | 4,50% |

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

| | Rendimento lordo 2015 | Rischio 2015 (deviazione standard) | Rendimento lordo 2014 | Rischio 2014 (deviazione standard) |
|-------------|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Premium TFR | 3,70% | 4,50% | 6,24% | 1,61% |
| Benchmark | (*) | (*) | (*) | (*) |

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

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

| | Rendimento annualizzato Netto 3 anni | Rischio 3 anni (deviazione standard) | Rendimento annualizzato Netto 5 anni | Rischio 5 anni (deviazione standard) |
|-------------|---|---|---|---|
| Premium TFR | 3,21% | 3,25% | 3,35% | 3,56% |
| Benchmark | (*) | (*) | (*) | (*) |

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

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

| | Oneri di Negoziazione | Patrimonio medio | Incidenza oneri su patrimonio medio |
|-------------|----------------------------------|-----------------------------|--|
| Premium TFR | 2.830,81 | 3.489.887,64 | 0,081% |

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 |
|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------|
| Bond | 103.325,93 | 509,95 | 6,74% | 1,00% |
| Gest | 83.449,95 | 402,37 | 11,31% | 1,10% |
| Mix | 51.838,84 | 194,16 | 14,20% | 1,23% |
| Europa | 48.974,32 | 129,87 | 17,71% | 1,49% |
| Global | 64.196,33 | 178,32 | 15,69% | 1,53% |
| Premium TFR | 11.367,26 | 197,10 | 2,62% | 0,32% |
| Totale | 363.152,63 | 1.611,77 | 9,66% | 1,10% |

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 | Descrizione del Titolo | Emittente | Valore Nominale | Tipologia di conflitto |
|-----------------------|-----------------|--------------------|-----------------------------------|------------------|----------------------------|--|
| Rimborso | GEST | UniCredit Spa | UNICREDIT FRN 26/06/2015 | UniCredit Spa | 60.000 | L'emittente è in relazioni d'affari con il gestore finanziario |
| Vendita a contanti | GLOBAL | KNIGHT EQUITY | SPDR MSCI EMU UCITS ETF | State Street | 490 | L'emittente appartiene al gruppo della 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 Unipolsai Assicurazioni, gli investimenti che soddisfano i criteri applicati a tutti gli investimenti (esclusi gli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, quali fondi comuni di investimento istituiti e gestiti da SGR e SICAV) di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., rappresentano il 99,3% degli investimenti del Fondo. Il restante 0,7% del portafoglio del Fondo è oggetto di monitoraggio trimestrale ed è composto in parte da titoli che non rispondono ai requisiti considerati ed in parte da titoli non ancora coperti dal Consulente di Sostenibilità.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

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

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

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

In presenza di uno scenario caratterizzato da numerosi elementi di incertezza, si ritiene che nel 2016 i mercati, sia obbligazionari che azionari, possano esprimere performance contenute. Non si escludono periodi di rinnovata ed accresciuta volatilità, che potranno temporaneamente avere effetti negativi sui mercati finanziari e sulle dinamiche di crescita.

Bologna, 10 marzo 2016

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Fabio Cerchiai

Il Responsabile del Fondo
Giovanni Pollastrini

Nota integrativa – Informazioni generali

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

UnipolSai Assicurazioni è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multi comparto, iscritto al n. 144 dell'albo dei fondi pensione (di seguito definito anche "Fondo" o "Fondo Aperto").

Il Fondo Pensione Aperto UnipolSai Assicurazioni gestito da UnipolSai Assicurazioni è articolato nei seguenti comparti di investimento:

BOND

La gestione ha lo scopo 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).

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.

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.

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.

EUROPA

La gestione ha l'obiettivo di realizzare la rivalutazione 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.

GLOBAL

La gestione ha l'obiettivo di realizzare la rivalutazione 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.

PREMIUM TFR

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

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

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

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

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

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

Gestione del patrimonio

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

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

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

Criteri di valutazione delle attività e delle passività

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

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

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

Regime fiscale

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

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

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

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

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

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° 2.741 aderenti soggetti attivi, di cui n° 529 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 2.212 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 | | |
| Bond | 797 | 346 | 1.143 | 33,06% | 10.381.424,01 |
| Gest | 572 | 177 | 749 | 21,67% | 7.604.154,28 |
| Mix | 264 | 142 | 406 | 11,74% | 4.237.682,19 |
| Europa | 277 | 136 | 413 | 11,95% | 3.296.173,12 |
| Global | 189 | 185 | 374 | 10,82% | 4.195.959,05 |
| Premium TFR | 189 | 183 | 372 | 10,76% | 3.577.258,77 |
| Totale | 2.288 | 1.169 | 3.457 | 100% | 33.292.651,42 |

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 Bond

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Bond

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|------------|---|----------------------|----------------------|
| 10 | Investimenti | 10.585.352,60 | 10.111.440,55 |
| | a) Depositi bancari | 845.347,69 | 484.883,73 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 8.533.001,58 | 8.872.013,10 |
| | d) Titoli di debito quotati | 826.099,38 | 432.226,18 |
| | 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 | 91.427,31 | 94.185,01 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 289.476,64 | 228.132,53 |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 3.542,36 | |
| 30 | Crediti di imposta | | |
| | TOTALE ATTIVITA' | 10.588.894,96 | 10.111.440,55 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | -159.285,09 | -5.996,55 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | -159.285,09 | -5.996,55 |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | -3.542,36 | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | -26.668,98 | -24.271,11 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | -26.668,98 | -24.271,11 |
| 40 | Debiti di imposta | -17.974,54 | -120.749,55 |
| | TOTALE PASSIVITA' | -207.470,97 | -151.017,21 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 10.381.423,99 | 9.960.423,34 |
| | CONTI D'ORDINE | 563,91 | 142.616,73 |

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Bond

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|-----------|--|--------------------|---------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 263.634,42 | 732.478,78 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 1.528.707,38 | 1.301.063,47 |
| | b) Anticipazioni | -133.731,22 | -90.416,31 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -934.275,60 | -430.194,80 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -197.450,23 | -47.766,93 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Prestazioni periodiche | | |
| | h) Altre uscite previdenziali | -38,19 | -206,65 |
| | i) Altre entrate previdenziali | 422,28 | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 281.265,93 | 1.140.981,60 |
| | a) Dividendi e interessi | 212.956,70 | 234.864,67 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 68.309,23 | 906.116,93 |
| | 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 | -103.835,88 | -90.985,49 |
| | a) Società di gestione | -103.325,93 | -90.466,17 |
| | b) Contributo Covip | -509,95 | -519,32 |
| | c) Retribuzione responsabile | | |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 441.064,47 | 1.782.474,89 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -20.063,82 | -120.749,55 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50) | 421.000,65 | 1.661.725,34 |

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Bond risultano pari a n. 1.143.

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

| Classe ordinaria | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 553.236,190 | 7.775.586,06 |
| Quote emesse | 96.395,144 | 1.370.530,96 |
| Quote annullate | - 38.219,156 | - 546.169,83 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 611.412,178 | 8.715.762,62 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,255 Euro.

| Classe A | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 62.427,142 | 904.525,09 |
| Quote emesse | 4.495,345 | 66.591,72 |
| Quote annullate | - 15.646,669 | - 234.024,19 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 51.275,818 | 755.766,11 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,739 Euro.

| Classe B | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 75.755,493 | 1.101.060,58 |
| Quote emesse | 3.237,209 | 47.845,66 |
| Quote annullate | - 32.653,296 | - 483.979,70 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 46.339,406 | 684.389,80 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,769 Euro.

| Classe C | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 12.284,936 | 179.251,63 |
| Quote emesse | 2.965,184 | 44.123,13 |
| Quote annullate | - 83,878 | - 1.283,33 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 15.166,242 | 225.505,48 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,869 Euro.

| TOTALE | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 703.703,761 | 9.960.423,36 |
| Quote emesse | 107.092,882 | 1.529.091,47 |
| Quote annullate | - 86.602,999 | - 1.265.457,05 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 724.193,644 | 10.381.424,01 |

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 845.347,69 Euro.

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

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|-----------------------------------|--------------|-------|
| BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034 | 90.103,50 | 0,96% |
| BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021 | 308.010,00 | 3,29% |
| BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026 | 66.964,50 | 0,72% |
| BONOS 4,20% 31/01/2037 | 160.202,90 | 1,71% |
| BTP 0,25% 15/05/2018 | 431.677,00 | 4,61% |
| BTP 0,65% 01/11/2020 | 100.154,00 | 1,07% |
| BTP 0,7% 01/05/2020 | 121.034,40 | 1,29% |
| BTP 1,45% 15/09/2022 | 554.585,40 | 5,93% |
| BTP 2% 01/12/2025 | 498.120,00 | 5,32% |
| BTP 3,25% 01/09/2046 | 33.602,10 | 0,36% |
| BTP 4,5% 01/03/2026 | 419.637,90 | 4,48% |
| BTP 4,50% 01/08/2018 | 278.362,50 | 2,97% |
| BTP 5% 01/09/2040 | 285.094,00 | 3,05% |
| BTP ITALIA Infl. 2,45% 26/03/2016 | 231.179,63 | 2,47% |
| CCT 01/11/2018 | 104.698,00 | 1,12% |
| CCT 15/10/2017 | 253.500,00 | 2,71% |
| DBR 1% 15/08/2025 | 145.132,40 | 1,55% |
| DBR 2,5% 15/08/2046 | 25.074,40 | 0,27% |
| DBR 4% 04/01/2037 | 349.722,30 | 3,74% |
| FRANCE OAT 1% 25/11/2025 | 200.702,00 | 2,14% |
| FRANCE OAT 1,75% 25/05/2023 | 326.853,00 | 3,49% |
| FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024 | 366.184,00 | 3,91% |
| FRANCE OAT 25.10.09/20 2,5% | 223.370,00 | 2,39% |
| FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045 | 191.533,50 | 2,05% |
| FRANCE OAT 4% 25/10/38 | 337.171,20 | 3,60% |
| IRISH GOVT 2% 18/02/2045 | 57.420,00 | 0,61% |
| IRISH GOVT 23.01.04/18.04.20 4,5% | 118.590,00 | 1,27% |
| IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024 | 59.520,00 | 0,64% |
| NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025 | 380.976,00 | 4,07% |
| REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023 | 109.400,00 | 1,17% |
| REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044 | 39.252,00 | 0,42% |

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|---|---------------------|----------------|
| REP OF FINLAND 0,375% 15/09/2020 | 172.890,00 | 1,85% |
| REP OF FINLAND 1,625% 15/09/2022 | 141.362,00 | 1,51% |
| SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025 | 279.279,90 | 2,98% |
| SPANISH GOVT 3,75% 31/10/2018 | 286.104,00 | 3,06% |
| SPANISH GOVT 5,85% 31/01/2022 | 514.632,00 | 5,50% |
| UK TREASURY 2% 22/01/2016 | 68.184,48 | 0,73% |
| UK TREASURY 2,75% 07/09/2024 | 14.582,46 | 0,16% |
| US TB 3,625% 15/12/2044 | 51.674,31 | 0,55% |
| US TREASURY 1,50% 30/11/2019 | 91.551,28 | 0,98% |
| US TREASURY 2% 15/02/2025 | 44.914,52 | 0,48% |
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 8.533.001,58 | 91,17% |
| CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018 | 149.037,48 | 1,59% |
| INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022 | 146.205,00 | 1,56% |
| INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016 | 150.031,50 | 1,60% |
| RABOBANK 2,375 22/05/2023 | 86.496,80 | 0,92% |
| RBS GRP 1,5% 28/11/2016 | 101.030,00 | 1,08% |
| RABOBANK 2,5% 26/05/2026 SUB CBLE | 100.991,00 | 1,08% |
| UNICREDIT 3,10% 28/02/2017 | 92.307,60 | 0,99% |
| Titoli di debito quotati | 826.099,38 | 8,83% |
| TOTALE | 9.359.100,96 | 100,00% |

I ratei attivi ammontano a 91.427,31 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 Bond | % |
|-------------------------|----------------|
| Italia | 39,54% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 56,86% |
| Stati Uniti | 2,01% |
| Giappone | 0,00% |
| Altri Paesi O.C.S.E. | 1,59% |
| Titoli di debito | 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 | 97,11% |
| GBP | 0,88% |
| USD | 2,01% |
| | 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 6,75.

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 |
|-----------------|--------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---|
| Bond | IT0004680804 | UNICREDIT 3,10% 28/02/2017 | 90.000,00 | 92.307,60 | 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 Bond | Controvalore Acquisti | Controvalore Vendite |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | 7.257.230,67 | 7.421.870,67 |
| Titoli di debito | 588.617,80 | 183.665,92 |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Quote di OICR | | |
| Totale | 7.845.848,47 | 7.605.536,59 |
| Volumi negoziati | 15.451.385,06 | |

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

| | Oneri di negoziazione | Volumi negoziati | Incidenza oneri su volumi negoziati |
|------|------------------------------|-------------------------|--|
| Bond | | 15.451.385,06 | 0,000% |

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 289.476,64 Euro e si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari 3.542,36 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 159.285,09 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 26.668,98 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016.

40 – Debiti d'imposta

L'importo del debito per imposta sostitutiva, calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), maturato nel corso del 2015, ammonta a 17.974,54 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 563,91 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 263.634,42 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 1.528.707,38 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 12.070,70 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 1.540.778,08 Euro e sono così suddivisi:

| Comparto Bond | Controvalore |
|--|---------------------|
| Contributi ricevuti da fonte aderente | 688.632,75 |
| Contributi ricevuti dai datori di lavoro | 356.528,67 |
| Contributi relativi a quote di TFR | 389.315,35 |
| Trasferimenti | 106.301,31 |
| Totale | 1.540.778,08 |

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 3.452,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

| Comparti di investimento | Anticipazioni | | Prestazioni maturate (*) | |
|---------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Bond | 9.428,697 | 133.731,22 | 13.611,848 | 197.450,23 |

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

| Comparti di investimento | Trasferimenti e riscatti | | Sinistri (**) | | Totale | |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Bond | 62.096,944 | 913.384,60 | 1.465,510 | 20.891,00 | 63.562,454 | 934.275,60 |

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 38,19 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 422,28 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 281.265,93 Euro.

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

| Comparto Bond | Dividendi Interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|----------------------------|---|
| Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali | 200.477,94 | 33.008,34 |
| Titoli di debito quotati | 12.459,66 | - 11.078,68 |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 20,72 | 46.464,97 |
| Quote di OICR | | |
| Opzioni | | |
| Altre attività/passività della gestione finanziaria | - 1,62 | - 85,40 |
| Totale | 212.956,70 | 68.309,23 |

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 103.835,88 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 103.325,93 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 509,95 Euro riguardano il contributo COVIP.

| Nomi/valori | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | Totale |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--|-------------------|
| UnipolSai Assicurazioni | 103.325,93 | | | 103.325,93 |

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 20.063,82 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 17.974,54 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 2.089,28 Euro.

Comparto Gest
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Gest

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|------------|---|---------------------|---------------------|
| 10 | Investimenti | 7.685.678,00 | 7.190.721,87 |
| | a) Depositi bancari | 666.503,51 | 270.939,32 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 5.223.991,90 | 5.409.308,16 |
| | d) Titoli di debito quotati | 456.488,28 | 230.210,39 |
| | e) Titoli di capitale quotati | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 1.191.829,23 | 1.144.419,75 |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 47.259,10 | 50.817,71 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 99.605,98 | 85.026,54 |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 1.513,50 | |
| 30 | Crediti di imposta | | |
| | TOTALE ATTIVITA' | 7.687.191,50 | 7.190.721,87 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | -20.151,80 | -14.822,71 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | -20.151,80 | -14.822,71 |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | -1.513,50 | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | -21.374,15 | -19.584,42 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | -21.374,15 | -19.584,42 |
| 40 | Debiti di imposta | -39.997,77 | -84.074,46 |
| | TOTALE PASSIVITA' | -83.037,22 | -118.481,59 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 7.604.154,28 | 7.072.240,28 |
| | CONTI D'ORDINE | 413,05 | 84.715,82 |

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Gest

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|-----------|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 314.599,75 | 215.924,57 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 741.712,25 | 993.339,54 |
| | b) Anticipazioni | -81.606,89 | -17.072,34 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -258.238,80 | -666.310,45 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -87.258,46 | -94.091,07 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Prestazioni periodiche | | |
| | h) Altre uscite previdenziali | -53,10 | -21,88 |
| | i) Altre entrate previdenziali | 44,75 | 80,77 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 342.131,01 | 805.644,96 |
| | a) Dividendi e interessi | 149.424,87 | 162.939,40 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 192.706,14 | 642.705,56 |
| | 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 | -83.852,32 | -74.562,79 |
| | a) Società di gestione | -83.449,95 | -74.165,13 |
| | b) Contributo Covip | -402,37 | -397,66 |
| | c) Retribuzione responsabile | | |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 572.878,44 | 947.006,74 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -40.964,44 | -84.074,46 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50) | 531.914,00 | 862.932,28 |

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Gest risultano pari a n. 749.

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

| Classe ordinaria | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 368.688,905 | 5.301.997,47 |
| Quote emesse | 38.541,447 | 571.355,14 |
| Quote annullate | - 18.233,791 | - 270.514,73 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 388.996,561 | 5.759.532,64 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,806 Euro.

| Classe A | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 3.105,857 | 46.185,43 |
| Quote emesse | 182,040 | 2.815,50 |
| Quote annullate | - 9,198 | - 140,04 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 3.278,699 | 50.392,29 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 15,370 Euro.

| Classe B | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 111.560,034 | 1.664.180,42 |
| Quote emesse | 10.613,969 | 164.790,27 |
| Quote annullate | - 8.678,243 | - 134.998,97 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 113.495,760 | 1.750.737,13 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 15,426 Euro.

| Classe C | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 3.974,823 | 59.876,96 |
| Quote emesse | 176,358 | 2.742,99 |
| Quote annullate | - 1.357,363 | - 21.450,41 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 2.793,818 | 43.492,22 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 15,567 Euro.

| TOTALE | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 487.329,619 | 7.072.240,28 |
| Quote emesse | 49.513,814 | 741.703,90 |
| Quote annullate | - 28.278,595 | - 427.104,15 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 508.564,838 | 7.604.154,28 |

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 666.503,51 Euro.

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

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|--|--------------|-------|
| BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032 | 120.852,00 | 1,76% |
| BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021 | 258.728,40 | 3,76% |
| BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028 | 44.416,50 | 0,65% |
| BTP 0,65% 01/11/2020 | 215.331,10 | 3,13% |
| BTP 1,35% 15/04/2022 | 256.000,00 | 3,73% |
| BTP 1,45% 15/09/2022 | 267.022,60 | 3,89% |
| BTP 2% 01/12/2025 | 67.453,75 | 0,98% |
| BTP 3,25% 01/09/2046 | 28.001,75 | 0,41% |
| BTP 4% 01/02/2037 | 49.944,40 | 0,73% |
| BTP 4,5% 01/03/2026 | 178.028,20 | 2,59% |
| BTP 5,00% 01/08/34 | 267.121,00 | 3,89% |
| BTP ITA 1,65% 23/04/2020 | 169.019,23 | 2,46% |
| BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017 | 165.911,84 | 2,41% |
| CCT 15/06/2022 | 120.879,60 | 1,76% |
| DBR 1% 15/08/2025 | 36.283,10 | 0,53% |
| DBR 1,50% 15/02/2023 | 54.503,50 | 0,79% |
| DBR 2,5% 15/08/2046 | 12.537,20 | 0,18% |
| DBR 4,75% 04/07/2028 | 80.417,15 | 1,17% |
| DBR 4,75% 04/07/34 | 213.908,85 | 3,11% |
| FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020 | 65.584,35 | 0,95% |
| FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022 | 343.048,75 | 4,99% |
| FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027 | 239.765,95 | 3,49% |
| FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045 | 51.075,60 | 0,74% |
| FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021 | 258.680,40 | 3,76% |
| FRANCE OAT 4% 25/04/2055 | 52.601,50 | 0,77% |
| FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035 | 165.148,50 | 2,40% |
| IRISH GOVT 0,8% 15/03/2022 | 51.065,00 | 0,74% |
| NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025 | 61.908,60 | 0,90% |
| NETHERLANDS GOVT 2% 15/07/2024 | 111.741,00 | 1,63% |
| NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033 | 76.812,45 | 1,12% |

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|---|---------------------|----------------|
| REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023 | 54.700,00 | 0,80% |
| REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044 | 13.084,00 | 0,19% |
| SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024 | 141.973,00 | 2,07% |
| SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019 | 412.524,00 | 6,00% |
| SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028 | 106.709,60 | 1,55% |
| SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044 | 28.399,20 | 0,41% |
| SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021 | 174.231,40 | 2,54% |
| UK TREASURY 2% 22/01/2016 | 20.455,34 | 0,30% |
| UK TREASURY 3,75% 10.06.10/07.09.2020 | 15.154,98 | 0,22% |
| UK TREASURY 4,75% 07/12/2038 | 18.639,83 | 0,27% |
| US TB 0,5% 15/06/2016 | 73.493,62 | 1,07% |
| US TREASURY 1,625% 15/11/2022 | 40.184,11 | 0,58% |
| US TREASURY 3,5% 15/02/2039 | 40.650,55 | 0,59% |
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 5.223.991,90 | 76,02% |
| BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018 | 71.906,80 | 1,05% |
| ING GROEP NV 4,75% 31/05/2017 | 63.827,40 | 0,93% |
| INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016 | 150.031,50 | 2,18% |
| JP MORGAN FRN 01/02/2018 | 42.902,66 | 0,62% |
| MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018 | 63.204,60 | 0,92% |
| UNICREDIT 3,10% 28/02/2017 | 64.615,32 | 0,94% |
| Titoli di debito quotati | 456.488,28 | 6,64% |
| ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN | 5.389,20 | 0,08% |
| ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS | 22.793,40 | 0,33% |
| ETF ISHARES MSCI WORLD UCITS (IWRD IM) | 322.536,18 | 4,69% |
| ISHARES MSCI EMU | 594.922,50 | 8,66% |
| SOURCE GS EFI WORLD | 10.987,20 | 0,16% |
| UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A | 6.797,00 | 0,10% |
| UBS-ETF MSCI WORLD A | 228.403,75 | 3,32% |
| Quote di O.I.C.R. | 1.191.829,23 | 17,34% |
| TOTALE | 6.872.309,41 | 100,00% |

I ratei attivi ammontano a 47.259,10 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 Gest | % |
|-----------------------|----------|
| Italia | 30,01% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 49,78% |
| Stati Uniti | 2,87% |
| Giappone | 0,00% |

| Comparto Gest | % |
|---------------------------|----------------|
| Altri Paesi O.C.S.E. | 0,00% |
| Titoli di debito | 82,66% |
| Italia | 0,68% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 9,89% |
| Stati Uniti | 4,52% |
| Giappone | 1,13% |
| Altri Paesi O.C.S.E. | 0,88% |
| Paesi non O.C.S.E. | 0,24% |
| Titoli di capitale | 17,34% |
| Totale | 100,00% |

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

| divisa | Totale |
|---------------|----------------|
| EUR | 96,34% |
| GBP | 0,79% |
| USD | 2,87% |
| | 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 | Tipologi a di conflitto |
|-----------------|--------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---|
| Gest | US46623EKE85 | JP MORGAN FRN 01/02/2018 | 43.170,75 | 42.902,66 | L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario. |
| Gest | IT0004680804 | UNICREDIT 3,10% 28/02/2017 | 63.000,00 | 64.615,32 | 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 Gest | Controvalore Acquisti | Controvalore Vendite |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | 4.974.001,84 | 5.044.253,95 |
| Titoli di debito | 849.611,56 | 355.905,30 |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Quote di OICR | 216.969,91 | 301.273,48 |
| Totale | 6.040.583,31 | 5.701.432,73 |
| Volumi negoziati | 11.742.016,04 | |

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

| | Oneri di negoziazione | Volumi negoziati | Incidenza oneri su volumi negoziati |
|------|------------------------------|-------------------------|--|
| Gest | | 11.742.016,04 | 0,000% |

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 99.605,98 Euro, di cui:

- 98.679,15 Euro si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 926,83 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari 1.513,50 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 20.151,80 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 21.374,15 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016.

40 – Debiti d'imposta

L'importo del debito per imposta sostitutiva, calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), maturato nel corso del 2015, ammonta a 39.997,77 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 413,05 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 314.599,75 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 741.712,25 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 741.712,25 Euro e sono così suddivisi:

| Comparto Gest | Controvalore |
|--|---------------------|
| Contributi ricevuti da fonte aderente | 268.735,63 |
| Contributi ricevuti dai datori di lavoro | 17.580,77 |
| Contributi relativi a quote di TFR | 367.630,43 |
| Trasferimenti | 87.765,42 |
| Totale | 741.712,25 |

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 312,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

| Comparti di investimento | Anticipazioni | | Prestazioni maturate (*) | |
|---------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Gest | 5.538,147 | 81.606,89 | 5.785,231 | 87.258,46 |

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

| Comparti di investimento | Trasferimenti e riscatti | | Sinistri (**) | | Totale | |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Gest | 16.955,216 | 258.238,80 | | | 16.955,216 | 258.238,80 |

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 53,10 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 44,75 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 342.131,01 Euro.

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

| Comparto Gest | Dividendi Interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|----------------------------|---|
| Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali | 127.457,83 | 27.956,44 |
| Titoli di debito quotati | 11.238,17 | 4.629,00 |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 12,35 | 24.247,05 |
| Quote di OICR | 10.716,06 | 131.713,05 |
| Opzioni | | |
| Altre attività/passività della gestione finanziaria | | 4.160,60 |
| Totale | 149.424,87 | 192.706,14 |

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 83.852,32 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 83.449,95 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 402,37 Euro riguardano il contributo COVIP.

| Nomi/valori | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | Totale |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--|------------------|
| UnipolSai Assicurazioni | 83.449,95 | | | 83.449,95 |

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 40.964,44 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 39.997,77 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 966,67 Euro.

Comparto Mix
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Mix

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|------------|---|---------------------|---------------------|
| 10 | Investimenti | 4.331.589,04 | 3.951.007,30 |
| | a) Depositi bancari | 317.380,86 | 199.244,95 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.630.191,82 | 1.633.704,33 |
| | d) Titoli di debito quotati | 106.031,25 | 41.277,20 |
| | e) Titoli di capitale quotati | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 2.190.627,90 | 1.998.921,90 |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 12.102,63 | 14.962,59 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 75.254,58 | 62.896,33 |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Crediti di imposta | | |
| | TOTALE ATTIVITA' | 4.331.589,04 | 3.951.007,30 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | -33.845,58 | -28.044,30 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | -33.845,58 | -28.044,30 |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | -13.195,96 | -11.709,84 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | -13.195,96 | -11.709,84 |
| 40 | Debiti di imposta | -46.865,31 | -44.311,81 |
| | TOTALE PASSIVITA' | -93.906,85 | -84.065,95 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 4.237.682,19 | 3.866.941,35 |
| | CONTI D'ORDINE | 230,19 | 22.353,31 |

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Mix

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|-----------|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 177.934,45 | 283.316,15 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 418.761,01 | 391.738,33 |
| | b) Anticipazioni | -82.773,95 | -8.206,81 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -157.927,64 | -99.377,01 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | | -802,42 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Prestazioni periodiche | | |
| | h) Altre uscite previdenziali | -253,60 | -35,94 |
| | i) Altre entrate previdenziali | 128,63 | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 304.926,29 | 429.234,84 |
| | a) Dividendi e interessi | 74.090,30 | 73.493,86 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 230.835,99 | 355.740,98 |
| | 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 | -52.033,00 | -43.914,83 |
| | a) Società di gestione | -51.838,84 | -43.721,41 |
| | b) Contributo Covip | -194,16 | -193,42 |
| | c) Retribuzione responsabile | | |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 430.827,74 | 668.636,16 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -60.086,90 | -44.311,81 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50) | 370.740,84 | 624.324,35 |

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Mix risultano pari a n. 406.

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

| Classe ordinaria | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 250.275,355 | 3.275.012,37 |
| Quote emesse | 24.507,289 | 340.155,77 |
| Quote annullate | - 13.509,564 | - 187.308,34 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 261.273,080 | 3.586.518,22 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 13,727 Euro.

| Classe A | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 32.189,812 | 436.166,20 |
| Quote emesse | 4.478,900 | 64.763,35 |
| Quote annullate | - 2.069,716 | - 29.880,49 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 34.598,996 | 495.744,67 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,328 Euro.

| Classe B | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 10.654,049 | 144.947,90 |
| Quote emesse | 714,721 | 10.261,76 |
| Quote annullate | - 1.608,762 | - 23.512,76 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 9.760,008 | 140.466,74 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,392 Euro.

| Classe C | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 780,481 | 10.814,88 |
| Quote emesse | 238,671 | 3.455,16 |
| Quote annullate | | |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 1.019,152 | 14.952,56 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,672 Euro.

| TOTALE | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 293.899,697 | 3.866.941,35 |
| Quote emesse | 29.939,581 | 418.636,04 |
| Quote annullate | - 17.188,042 | - 240.701,59 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 306.651,236 | 4.237.682,19 |

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 317.380,86 Euro.

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

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|--|--------------|-------|
| BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032 | 40.284,00 | 1,03% |
| BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021 | 49.281,60 | 1,25% |
| BTP 0,65% 01/11/2020 | 150.231,00 | 3,83% |
| BTP 1,45% 15/09/2022 | 46.215,45 | 1,18% |
| BTP 2% 01/12/2025 | 114.152,50 | 2,91% |
| BTP 4% 01/02/2037 | 12.486,10 | 0,32% |
| BTP 4,5% 01/03/2026 | 89.014,10 | 2,27% |
| BTP 5,00% 01/08/34 | 63.265,50 | 1,61% |
| BTP ITA 1,65% 23/04/2020 | 52.818,51 | 1,35% |
| BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017 | 41.477,96 | 1,06% |
| CCT 15/06/2022 | 40.293,20 | 1,03% |
| DBR 1% 15/08/2025 | 10.366,60 | 0,26% |
| DBR 1,50% 15/02/2023 | 21.801,40 | 0,56% |
| DBR 4,75% 04/07/2028 | 14.621,30 | 0,37% |
| DBR 4,75% 04/07/34 | 63.380,40 | 1,61% |
| FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020 | 20.179,80 | 0,51% |
| FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024 | 22.534,40 | 0,57% |
| FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022 | 33.742,50 | 0,86% |
| FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027 | 70.175,40 | 1,79% |
| FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045 | 19.153,35 | 0,49% |
| FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021 | 64.670,10 | 1,65% |
| FRANCE OAT 4% 25/04/2055 | 22.543,50 | 0,57% |
| FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035 | 67.560,75 | 1,72% |
| NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025 | 19.048,80 | 0,49% |
| NETHERLANDS GOVT 2,25% 15/07/2022 | 50.827,05 | 1,29% |
| REP OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023 | 54.700,00 | 1,39% |
| REP OF FINLAND 1,5% 15/04/2023 | 37.565,50 | 0,96% |
| SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024 | 65.526,00 | 1,67% |
| SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019 | 74.483,50 | 1,90% |
| SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028 | 26.677,40 | 0,68% |

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|---|---------------------|----------------|
| SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044 | 28.399,20 | 0,72% |
| UK TREASURY 2% 22/01/2016 | 6.818,45 | 0,17% |
| UK TREASURY 3,75% 10.06.10/07.09.2020 | 15.154,98 | 0,39% |
| UK TREASURY 4,75% 07/12/2038 | 9.319,91 | 0,24% |
| US TB 0,5% 15/06/2016 | 64.306,92 | 1,64% |
| US TREASURY 1,625% 15/11/2022 | 26.789,41 | 0,68% |
| US TREASURY 3,5% 15/02/2039 | 20.325,28 | 0,52% |
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 1.630.191,82 | 41,51% |
| BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018 | 25.681,00 | 0,65% |
| JP MORGAN FRN 01/02/2018 | 18.256,45 | 0,46% |
| MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018 | 21.068,20 | 0,54% |
| UNICREDIT 3,10% 28/02/2017 | 41.025,60 | 1,04% |
| Titoli di debito quotati | 106.031,25 | 2,70% |
| ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN | 2.020,95 | 0,05% |
| ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS | 5.670,00 | 0,14% |
| ETF ISHARES MSCI WORLD UCITS (IWRD IM) | 521.812,20 | 13,29% |
| ISHARES MSCI EMU | 528.820,00 | 13,47% |
| ISHARES MSCI NORTH AMERICA | 8.941,25 | 0,23% |
| SOURCE GS EFI WORLD | 20.928,00 | 0,53% |
| SPDR MSCI EMU UCITS ETF | 128.665,50 | 3,28% |
| UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF | 447.280,00 | 11,39% |
| UBS-ETF MSCI WORLD A | 526.490,00 | 13,41% |
| Quote di O.I.C.R. | 2.190.627,90 | 55,79% |
| TOTALE | 3.926.850,97 | 100,00% |

I ratei attivi ammontano a 12.102,63 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 Mix | % |
|---------------------------|----------------|
| Italia | 17,11% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 23,80% |
| Stati Uniti | 3,30% |
| Giappone | 0,00% |
| Altri Paesi O.C.S.E. | 0,00% |
| Titoli di debito | 44,21% |
| Italia | 2,21% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 32,31% |
| Stati Uniti | 15,24% |
| Giappone | 2,58% |
| Altri Paesi O.C.S.E. | 2,76% |
| Paesi non O.C.S.E. | 0,69% |
| Titoli di capitale | 55,79% |
| 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 | 95,90% |
| GBP | 0,80% |
| USD | 3,30% |
| | 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 6,36.

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 |
|-----------------|--------------------|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---|
| Mix | US46623EKE85 | JP MORGAN FRN 01/02/2018 | 18.370,53 | 18.256,45 | L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario. |
| Mix | IT0004680804 | UNICREDIT 3,10% 28/02/2017 | 40.000,00 | 41.025,60 | 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 Mix | Controvalore Acquisti | Controvalore Vendite |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | 1.722.903,06 | 1.665.042,66 |
| Titoli di debito | 159.462,88 | 94.313,74 |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Quote di OICR | 245.037,79 | 250.158,43 |
| Totale | 2.127.403,73 | 2.009.514,83 |
| Volumi negoziati | 4.136.918,56 | |

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

| | Oneri di negoziazione | Volumi negoziati | Incidenza oneri su volumi negoziati |
|-----|------------------------------|-------------------------|--|
| Mix | | 4.136.918,56 | 0,000% |

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 75.254,58 Euro, di cui:

- 73.563,60 Euro si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 1.690,98 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a 33.845,58 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 13.195,96 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016.

40 – Debiti d'imposta

L'importo del debito per imposta sostitutiva, calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), maturato nel corso del 2015, ammonta a 46.865,31 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 230,19 Euro, è costituito dai contributi netti incassati nel 2015, che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di 177.934,45 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 418.761,01 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 52.305,10 Euro e le commissioni di passaggio comparto per un ammontare di 25,00 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 366.480,91 Euro e sono così suddivisi:

| Comparto Mix | Controvalore |
|--|---------------------|
| Contributi ricevuti da fonte aderente | 192.877,30 |
| Contributi ricevuti dai datori di lavoro | 6.022,57 |
| Contributi relativi a quote di TFR | 156.623,75 |
| Trasferimenti | 10.957,29 |
| Totale | 366.480,91 |

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 160,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

| Comparti di investimento | Anticipazioni | | Prestazioni maturate (*) | |
|---------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Mix | 5.896,143 | 82.773,95 | | |

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

| Comparti di investimento | Trasferimenti e riscatti | | Sinistri (**) | | Totale | |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Mix | 11.291,899 | 157.927,64 | | | 11.291,899 | 157.927,64 |

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 253,60 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 128,63 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 304.926,29 Euro.

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

| Comparto Mix | Dividendi Interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|----------------------------|---|
| Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali | 39.373,69 | 10.137,40 |
| Titoli di debito quotati | 2.652,51 | - 395,09 |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 9,25 | 16.460,44 |
| Quote di OICR | 32.054,74 | 196.826,64 |
| Opzioni | | |
| Altre attività/passività della gestione finanziaria | 0,11 | 7.806,60 |
| Totale | 74.090,30 | 230.835,99 |

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 52.033,00 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 51.838,84 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 194,16 Euro riguardano il contributo COVIP.

| Nomi/valori | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | Totale |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--|------------------|
| UnipolSai Assicurazioni | 51.838,84 | | | 51.838,84 |

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 60.086,90 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 46.865,31 Euro e l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, pagato nel febbraio 2015, pari a 13.221,59 Euro.

Comparto Europa Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Europa

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|------------|---|---------------------|---------------------|
| 10 | Investimenti | 3.393.731,31 | 3.099.310,92 |
| | a) Depositi bancari | 66.232,68 | 83.416,19 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 52.370,45 | |
| | 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. | 3.227.057,15 | 2.964.096,85 |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 301,67 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 47.769,36 | 51.797,88 |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Crediti di imposta | | |
| | TOTALE ATTIVITA' | 3.393.731,31 | 3.099.310,92 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | -34.577,06 | -13.915,15 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | -34.577,06 | -13.915,15 |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | -12.432,25 | -10.880,25 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | -12.432,25 | -10.880,25 |
| 40 | Debiti di imposta | -50.548,88 | -23.712,13 |
| | TOTALE PASSIVITA' | -97.558,19 | -48.507,53 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 3.296.173,12 | 3.050.803,39 |
| | CONTI D'ORDINE | 179,04 | 16.879,22 |

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Europa

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|-----------|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 39.113,88 | 118.041,06 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 276.177,79 | 279.601,63 |
| | b) Anticipazioni | -82.652,11 | -2.411,58 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -151.821,56 | -130.812,00 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -2.611,12 | -28.332,75 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Prestazioni periodiche | | |
| | h) Altre uscite previdenziali | -73,25 | -4,24 |
| | i) Altre entrate previdenziali | 94,13 | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 303.764,93 | 247.976,10 |
| | a) Dividendi e interessi | 36.920,00 | 33.620,29 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 266.844,93 | 214.355,81 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 30 | Oneri di gestione | -49.104,19 | -41.783,64 |
| | a) Società di gestione | -48.974,32 | -41.637,94 |
| | b) Contributo Covip | -129,87 | -145,70 |
| | c) Retribuzione responsabile | | |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 293.774,62 | 324.233,52 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -48.404,89 | -23.712,13 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50) | 245.369,73 | 300.521,39 |

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Europa risultano pari a n. 413.

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

| Classe ordinaria | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 177.953,476 | 2.363.180,12 |
| Quote emesse | 15.544,982 | 222.994,17 |
| Quote annullate | - 9.533,156 | - 137.456,70 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 183.965,302 | 2.603.139,26 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,150 Euro.

| Classe A | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 12.283,131 | 171.040,14 |
| Quote emesse | 1.764,489 | 26.759,95 |
| Quote annullate | - 351,608 | - 5.428,12 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 13.696,012 | 204.387,30 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,923 Euro.

| Classe B | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 25.852,720 | 361.360,29 |
| Quote emesse | 634,862 | 9.432,55 |
| Quote annullate | - 4.844,145 | - 75.216,94 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 21.643,437 | 324.280,53 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 14,983 Euro.

| Classe C | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 11.068,572 | 155.222,83 |
| Quote emesse | 1.107,415 | 17.012,00 |
| Quote annullate | - 1.248,521 | - 18.983,03 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 10.927,466 | 164.366,03 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 15,042 Euro.

| TOTALE | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 227.157,899 | 3.050.803,38 |
| Quote emesse | 19.051,748 | 276.198,67 |
| Quote annullate | - 15.977,430 | - 237.084,79 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 230.232,217 | 3.296.173,12 |

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 66.232,68 Euro.

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

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|---|---------------------|----------------|
| BTP 1,65% 01/03/2032 | 52.370,45 | 1,60% |
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 52.370,45 | 1,60% |
| ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN | 2.020,95 | 0,06% |
| ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS | 5.613,30 | 0,17% |
| ETF ISHARES MSCI WORLD UCITS (IWRD IM) | 560.392,30 | 17,09% |
| HSBC MSCI WORLD ETF FP | 51.502,50 | 1,57% |
| ISHARES MSCI EMU | 572.727,50 | 17,46% |
| ISHARES MSCI USA - UCITS ETF | 19.078,40 | 0,58% |
| LYXOR UCITS ETF EUROMTS GLOBAL INV (IM) | 473.797,50 | 14,45% |
| SOURCE GS EFI WORLD | 27.206,40 | 0,83% |
| SPDR MSCI EMU UCITS ETF | 531.679,05 | 16,21% |
| UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF | 598.237,00 | 18,24% |
| UBS-ETF MSCI WORLD A | 384.802,25 | 11,73% |
| Quote di O.I.C.R. | 3.227.057,15 | 98,40% |
| TOTALE | 3.279.427,60 | 100,00% |

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 Europa | % |
|-------------------------|---------------|
| Italia | 5,14% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 10,90% |
| Stati Uniti | 0,00% |
| Giappone | 0,00% |
| Altri Paesi O.C.S.E. | 0,00% |
| Titoli di debito | 16,04% |
| Italia | 3,93% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 55,46% |
| Stati Uniti | 17,68% |
| Giappone | 2,95% |

| Comparto Europa | % |
|---------------------------|----------------|
| Altri Paesi O.C.S.E. | 3,16% |
| Paesi non O.C.S.E. | 0,78% |
| 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 6,74.

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 Europa | Controvalore Acquisti | Controvalore Vendite |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | 69.522,60 | 14.594,25 |
| Titoli di debito | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Quote di OICR | 269.775,54 | 261.652,70 |
| Totale | 339.298,14 | 276.246,95 |
| Volumi negoziati | 615.545,09 | |

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

| | Oneri di negoziazione | Volumi negoziati | Incidenza oneri su volumi negoziati |
|--------|------------------------------|-------------------------|--|
| Europa | 7,12 | 615.545,09 | 0,001% |

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 47.769,36 Euro, di cui:

- 42.549,96 Euro si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 2.259,61 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 2.959,79 Euro riguardano partite da regolare relative ad altre operazioni finanziarie.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a 34.577,06 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 12.432,25 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016.

40 – Debiti d'imposta

L'importo del debito per imposta sostitutiva, calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), maturato nel corso del 2015, ammonta a 50.548,88 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 179,04 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 39.113,88 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 276.177,79 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 1.034,66 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 277.212,45 Euro e sono così suddivisi:

| Comparto Europa | Controvalore |
|--|---------------------|
| Contributi ricevuti da fonte aderente | 127.402,15 |
| Contributi ricevuti dai datori di lavoro | 3.291,20 |
| Contributi relativi a quote di TFR | 128.145,71 |
| Trasferimenti | 18.373,39 |
| Totale | 277.212,45 |

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

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

| Comparti di investimento | Anticipazioni | | Prestazioni maturate (*) | |
|---------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Europa | 5.509,529 | 82.652,11 | 168,427 | 2.611,12 |

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

| Comparti di investimento | Trasferimenti e riscatti | | Sinistri (**) | | Totale | |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Europa | 10.299,474 | 151.821,56 | | | 10.299,474 | 151.821,56 |

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 73,25 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 94,13 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 303.764,93 Euro.

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

| Comparto Europa | Dividendi Interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|----------------------------|---|
| Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali | 655,66 | - 2.557,90 |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 3,58 | 4.772,75 |
| Quote di OICR | 36.260,34 | 254.837,46 |
| Opzioni | | |
| Altre attività/passività della gestione finanziaria | | 9.792,62 |
| Totale | 36.920,00 | 266.844,93 |

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 49.104,19 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 48.974,32 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 129,87 Euro riguardano il contributo COVIP.

| Nomi/valori | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | Totale |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--|------------------|
| UnipolSai Assicurazioni | 48.974,32 | | | 48.974,32 |

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 48.404,89 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 50.548,88 Euro ed il differenziale positivo di tassazione sui rendimenti del 2014 pari a 2.143,99 Euro.

Comparto Global Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Global

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|------------|---|---------------------|---------------------|
| 10 | Investimenti | 4.306.925,12 | 3.737.316,56 |
| | a) Depositi bancari | 110.326,18 | 94.495,96 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 76.175,20 | |
| | 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. | 3.999.438,33 | 3.551.921,85 |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 438,79 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 120.546,62 | 90.898,75 |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Crediti di imposta | | |
| | TOTALE ATTIVITA' | 4.306.925,12 | 3.737.316,56 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | -34.321,45 | -65,00 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | -34.321,45 | -65,00 |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | -16.471,41 | -14.020,79 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | -16.471,41 | -14.020,79 |
| 40 | Debiti di imposta | -60.173,22 | -31.740,17 |
| | TOTALE PASSIVITA' | -110.966,08 | -45.825,96 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 4.195.959,04 | 3.691.490,60 |
| | CONTI D'ORDINE | 227,92 | 60.366,33 |

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Global

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|-----------|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 260.177,88 | 218.940,39 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 424.013,64 | 319.108,86 |
| | b) Anticipazioni | -15.619,16 | -2.544,05 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -111.494,64 | -25.604,87 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -36.689,38 | -72.009,75 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Prestazioni periodiche | | |
| | h) Altre uscite previdenziali | -59,94 | -9,80 |
| | i) Altre entrate previdenziali | 27,36 | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 367.192,07 | 329.659,24 |
| | a) Dividendi e interessi | 50.235,36 | 44.676,42 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 316.956,71 | 284.982,82 |
| | 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 | -64.374,65 | -53.657,86 |
| | a) Società di gestione | -64.196,33 | -53.499,65 |
| | b) Contributo Covip | -178,32 | -158,21 |
| | c) Retribuzione responsabile | | |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 562.995,30 | 494.941,77 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -58.526,86 | -31.740,17 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50) | 504.468,44 | 463.201,60 |

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Global risultano pari a n. 374.

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

| Classe ordinaria | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 237.239,378 | 3.386.866,78 |
| Quote emesse | 26.585,794 | 407.824,84 |
| Quote annullate | - 9.497,580 | - 147.946,77 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 254.327,592 | 3.868.750,73 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 15,212 Euro.

| Classe A | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 8.143,173 | 121.877,59 |
| Quote emesse | 374,838 | 6.123,64 |
| Quote annullate | | |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 8.518,011 | 136.632,79 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 16,040 Euro.

| Classe B | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 9.145,009 | 137.546,44 |
| Quote emesse | 327,904 | 5.275,16 |
| Quote annullate | - 951,407 | - 15.856,41 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 8.521,506 | 137.402,87 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 16,124 Euro.

| Classe C | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 2.993,746 | 45.199,79 |
| Quote emesse | 289,570 | 4.757,42 |
| Quote annullate | | |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 3.283,316 | 53.172,66 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 16,195 Euro.

| TOTALE | N° quote | Controvalore |
|---|-----------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 257.521,306 | 3.691.490,60 |
| Quote emesse | 27.578,106 | 423.981,06 |
| Quote annullate | - 10.448,987 | - 163.803,18 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 274.650,425 | 4.195.959,05 |

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 110.326,18 Euro.

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

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|---|---------------------|----------------|
| BTP 1,65% 01/03/2032 | 76.175,20 | 1,87% |
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 76.175,20 | 1,87% |
| ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC LN | 3.592,80 | 0,09% |
| ETF ISHARES MSCI JAPAN UCITS | 10.602,90 | 0,26% |
| ETF ISHARES MSCI WORLD UCITS (IWRD IM) | 758.197,05 | 18,60% |
| HSBC MSCI WORLD ETF FP | 140.239,40 | 3,44% |
| ISHARES MSCI EMU | 737.742,50 | 18,10% |
| ISHARES MSCI NORTH AMERICA | 12.517,75 | 0,31% |
| ISHARES MSCI USA - UCITS ETF | 33.820,80 | 0,83% |
| LYXOR UCITS ETF EUROMTS GLOBAL INV (IM) | 559.942,50 | 13,74% |
| SOURCE GS EFI WORLD | 33.484,80 | 0,82% |
| SPDR MSCI EMU UCITS ETF | 276.215,78 | 6,78% |
| UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF | 678.188,30 | 16,64% |
| UBS-ETF MSCI WORLD A | 754.893,75 | 18,52% |
| Quote di O.I.C.R. | 3.999.438,33 | 98,13% |
| TOTALE | 4.075.613,53 | 100,00% |

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 Global | % |
|-------------------------|---------------|
| Italia | 5,23% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 10,38% |
| Stati Uniti | 0,00% |
| Giappone | 0,00% |
| Altri Paesi O.C.S.E. | 0,00% |
| Titoli di debito | 15,61% |
| Italia | 3,27% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 47,96% |
| Stati Uniti | 23,94% |
| Giappone | 3,97% |

| Comparto Global | % |
|---------------------------|----------------|
| Altri Paesi O.C.S.E. | 4,20% |
| Paesi non O.C.S.E. | 1,05% |
| Titoli di capitale | 84,39% |
| 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 6,58.

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 Global | Controvalore Acquisti | Controvalore Vendite |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | 119.181,60 | 38.956,25 |
| Titoli di debito | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Quote di OICR | 484.882,55 | 339.154,33 |
| Totale | 604.064,15 | 378.110,58 |
| Volumi negoziati | 982.174,73 | |

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

| | Oneri di negoziazione | Volumi negoziati | Incidenza oneri su volumi negoziati |
|--------|------------------------------|-------------------------|--|
| Global | | 982.174,73 | 0,000% |

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 120.546,62 Euro, di cui:

- 113.820,14 Euro si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015;
- 2.855,79 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 3.870,69 Euro riguardano partite da regolare relative ad altre operazioni finanziarie.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce Debiti della gestione previdenziale ammonta a 34.321,45 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 16.471,41 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016.

40 – Debiti d'imposta

L'importo del debito per imposta sostitutiva, calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), maturato nel corso del 2015, ammonta a 60.173,22 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 227,92 Euro, è costituito dai contributi netti incassati nel 2015, che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di 260.177,88 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 424.013,64 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce comprende i trasferimenti da altri comparti per un ammontare di 13.706,17 Euro e le commissioni di passaggio comparto per un ammontare di 50,00 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 410.357,47 Euro e sono così suddivisi:

| Comparto Global | Controvalore |
|--|---------------------|
| Contributi ricevuti da fonte aderente | 305.222,99 |
| Contributi ricevuti dai datori di lavoro | 3.147,25 |
| Contributi relativi a quote di TFR | 67.142,38 |
| Trasferimenti | 34.844,85 |
| Totale | 410.357,47 |

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 400,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

| Comparti di investimento | Anticipazioni | | Prestazioni maturate (*) | |
|---------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Global | 1.004,001 | 15.619,16 | 2.397,351 | 36.689,38 |

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

| Comparti di investimento | Trasferimenti e riscatti | | Sinistri (**) | | Totale | |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Global | 7.047,635 | 111.494,64 | | | 7.047,635 | 111.494,64 |

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 59,94 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 27,36 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 367.192,07 Euro.

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

| Comparto Global | Dividendi Interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|----------------------------|---|
| Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali | 966,29 | - 4.050,15 |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 4,58 | 6.264,06 |
| Quote di OICR | 49.264,49 | 301.788,26 |
| Opzioni | | |
| Altre attività/passività della gestione finanziaria | | 12.954,54 |
| Totale | 50.235,36 | 316.956,71 |

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 64.374,65 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 64.196,33 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 178,32 Euro riguardano il contributo COVIP.

| Nomi/valori | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | Totale |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--|------------------|
| UnipolSai Assicurazioni | 64.196,33 | | | 64.196,33 |

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 58.526,86 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 60.173,22 Euro ed il differenziale positivo di tassazione sui rendimenti del 2014 pari a 1.646,38 Euro.

Comparto Premium TFR Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Premium TFR

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|------------|---|---------------------|---------------------|
| 10 | Investimenti | 3.609.265,77 | 3.515.134,46 |
| | a) Depositi bancari | 166.110,28 | 88.581,96 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.682.502,92 | 2.907.291,77 |
| | d) Titoli di debito quotati | 165.195,40 | 66.853,20 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 499.832,56 | 325.906,69 |
| | 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 | 16.118,03 | 14.318,89 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 79.506,58 | 112.181,95 |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 287,66 | |
| 30 | Crediti di imposta | | |
| | TOTALE ATTIVITA' | 3.609.553,43 | 3.515.134,46 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | -4.382,51 | -23.112,22 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | -4.382,51 | -23.112,22 |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | -287,66 | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | -8.744,68 | -42.738,11 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | -8.744,68 | -42.738,11 |
| 40 | Debiti di imposta | -18.879,81 | -17.123,99 |
| | TOTALE PASSIVITA' | -32.294,66 | -82.974,32 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 3.577.258,77 | 3.432.160,14 |
| | CONTI D'ORDINE | 194,31 | 63.853,56 |

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO UnipolSai Premium TFR

| | | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|-----------|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 45.718,00 | 214.878,91 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 388.322,69 | 409.124,12 |
| | b) Anticipazioni | -32.893,03 | -10.473,38 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -226.072,92 | -75.017,52 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -83.465,02 | -108.732,49 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Prestazioni periodiche | | |
| | h) Altre uscite previdenziali | -181,90 | -21,82 |
| | i) Altre entrate previdenziali | 8,18 | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 127.742,76 | 194.265,53 |
| | a) Dividendi e interessi | 67.145,14 | 62.396,27 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 60.597,62 | 131.869,26 |
| | 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 | -11.564,36 | -45.361,31 |
| | a) Società di gestione | -11.367,26 | -45.152,61 |
| | b) Contributo Covip | -197,10 | -208,70 |
| | c) Retribuzione responsabile | | |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 161.896,40 | 363.783,13 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -16.797,77 | -17.123,99 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50) | 145.098,63 | 346.659,14 |

Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2015 gli aderenti al Comparto Premium TFR risultano pari a n. 372.

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

| Premium TFR | N° quote | Controvalore |
|---|--------------|--------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 258.569,795 | 3.432.160,14 |
| Quote emesse | 28.603,030 | 388.148,97 |
| Quote annullate | - 25.236,263 | - 342.430,97 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 261.936,562 | 3.577.258,77 |

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 risulta pari a 13,657 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 166.110,28 Euro.

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

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|--|--------------|-------|
| BEI 1,5% 15/04/2021 | 36.413,32 | 1,09% |
| BEI 1,50% 15/07/2020 | 42.642,40 | 1,27% |
| BEI 2,75% 15/09/2021 | 108.689,50 | 3,25% |
| BEI 25.09.12/14.10.22 2,25% | 101.383,20 | 3,03% |
| BONOS 1,4% 31/01/2020 | 113.866,50 | 3,40% |
| BONOS 4,10% 30/07/2018 | 55.046,50 | 1,64% |
| BTP 0,65% 01/11/2020 | 150.231,00 | 4,49% |
| BTP 1,45% 15/09/2022 | 82.160,80 | 2,45% |
| BTP 2% 01/12/2025 | 134.907,50 | 4,03% |
| BTP 2,1% 15/09/2017 Infl/L | 78.761,67 | 2,35% |
| BTP 3,1% 15/09/2026 Infl/L | 79.485,51 | 2,37% |
| BTP 3,25% 01/09/2046 | 39.202,45 | 1,17% |
| BTP 3,5% 01/12/2018 | 109.793,00 | 3,28% |
| BTP 4,50% 01/08/2018 | 239.391,75 | 7,15% |
| BTP ITA 1,65% 23/04/2020 | 137.328,13 | 4,10% |
| BTP ITALIA 0,5% 20/04/2023 | 61.232,03 | 1,83% |
| BTP ITALIA Infl. 2,45% 26/03/2016 | 125.641,10 | 3,75% |
| BTP ITALIA Infl. ICPI 2,15% 12/11/2017 | 93.325,41 | 2,79% |

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|---|---------------------|---------------|
| CCT 15/12/2022 | 50.697,50 | 1,51% |
| DBR 1% 15/08/2025 | 72.566,20 | 2,17% |
| EFSF 29.10.13/20 1,75% | 108.049,00 | 3,23% |
| FRANCE OAT 1% 25/11/2025 | 170.596,70 | 5,10% |
| FRANCE OAT 1,75% 25/05/2023 | 38.132,85 | 1,14% |
| IRISH GOVT 2% 18/02/2045 | 28.710,00 | 0,86% |
| REP OF FINLAND 0,375% 15/09/2020 | 55.935,00 | 1,67% |
| SPANISH GOVT 0,5% 31/10/2017 | 116.030,40 | 3,47% |
| SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020 | 153.247,50 | 4,58% |
| SPANISH GOVT 3,75% 31/10/2018 | 99.036,00 | 2,96% |
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 2.682.502,92 | 80,13% |
| INTESA SANPAOLO FRN 11/01/2016 | 100.021,00 | 2,99% |
| RABOBANK 2,375 22/05/2023 | 32.436,30 | 0,97% |
| RABOBANK NEDERLAND 3,5% 17/10/2018 | 32.738,10 | 0,98% |
| Titoli di debito quotati | 165.195,40 | 4,93% |
| Abivax SA | 10.739,85 | 0,32% |
| ACSM-AGAM SPA | 4.800,00 | 0,14% |
| Air France | 11.302,20 | 0,34% |
| Alcatel-Lucent | 9.125,00 | 0,27% |
| Alstom | 6.477,95 | 0,19% |
| Anima Holding Spa | 11.228,00 | 0,34% |
| ASML Holding NV new | 8.255,00 | 0,25% |
| Banzai Spa | 8.900,00 | 0,27% |
| Biocartis NV | 11.889,00 | 0,36% |
| Brunello Cucinelli SpA | 8.323,20 | 0,25% |
| Clariant AG -REG | 9.965,56 | 0,30% |
| Credito Valtellinese Scarl | 14.346,65 | 0,43% |
| Deutsche Wohnen AG | 15.369,00 | 0,46% |
| Dialog Semiconductor Plc | 14.779,63 | 0,44% |
| EI Towers Spa | 14.887,50 | 0,44% |
| Elumeo SE | 12.500,00 | 0,37% |
| Euskaltel SA | 6.878,52 | 0,21% |
| Fiat Chrysler Automobiles NV | 9.044,00 | 0,27% |
| Fila Spa | 10.850,00 | 0,32% |
| Formycon AG | 9.506,00 | 0,28% |
| Gemalto NV | 9.672,25 | 0,29% |
| Infrastrutture Wireless Ital | 10.332,00 | 0,31% |
| Iren (ex Iride) | 7.003,00 | 0,21% |
| ITALCEMENTI SPA | 7.175,00 | 0,21% |
| K+S AG | 8.385,10 | 0,25% |
| KPN Koninklijke NV | 13.164,84 | 0,39% |
| M6-Metropole Television SA | 9.504,00 | 0,28% |
| Masi Agricola Spa | 17.946,24 | 0,54% |
| Mediaset Spa | 4.406,80 | 0,13% |

| DESCRIZIONE | CONTROVALORE | % |
|-----------------------------------|---------------------|----------------|
| Moncler Spa | 8.656,40 | 0,26% |
| MorphoSys AG | 9.800,50 | 0,29% |
| Neopost SA | 8.313,90 | 0,25% |
| Poste Italiane Spa | 4.160,60 | 0,12% |
| Puma AG | 9.932,50 | 0,30% |
| RAI Way Spa | 14.154,00 | 0,42% |
| Remy Cointreau | 6.931,05 | 0,21% |
| Salini Impregilo S.p.A. | 7.218,00 | 0,22% |
| Salvatore Ferragamo Spa | 9.678,75 | 0,29% |
| Saras S.p.a. | 8.920,00 | 0,27% |
| Scout24 Holding GmbH | 7.243,50 | 0,22% |
| Software Ag | 10.964,30 | 0,33% |
| SRP GROUPE SA-WI | 6.996,50 | 0,21% |
| Sunrise Communications AG | 13.090,91 | 0,39% |
| Syngenta Ag | 5.793,08 | 0,17% |
| Tele Columbus AG | 19.691,10 | 0,59% |
| Telecom Italia ord. new | 10.633,75 | 0,32% |
| Tod's Spa | 9.496,50 | 0,28% |
| Tomtom | 6.788,93 | 0,20% |
| Wendel | 10.960,00 | 0,33% |
| Zalando SE | 8.918,00 | 0,27% |
| Wrt 181218 9,5 Fila Spa PD | 4.734,00 | 0,14% |
| Titoli di capitale quotati | 499.832,56 | 14,93% |
| TOTALE | 3.347.530,88 | 100,00% |

I ratei attivi ammontano a 16.118,03 Euro.

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

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

| Comparto Premium TFR | % |
|-----------------------------|----------------|
| Italia | 44,28% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 28,93% |
| Stati Uniti | 0,00% |
| Giappone | 0,00% |
| Altri Paesi O.C.S.E. | 11,86% |
| Titoli di debito | 85,07% |
| Italia | 5,77% |
| Altri Paesi dell'U.E. | 8,30% |
| Stati Uniti | 0,00% |
| Giappone | 0,00% |
| Altri Paesi O.C.S.E. | 0,86% |
| Paesi non O.C.S.E. | 0,00% |
| Titoli di capitale | 14,93% |
| Totale | 100,00% |

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

| divisa | Totale |
|---------------|----------------|
| EUR | 99,14% |
| CHF | 0,86% |
| | 100,00% |

La durata finanziaria modificata media, che misura la sensitività del prezzo del titolo ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, del portafoglio nel periodo è pari a 4,56.

Nell'esercizio non si sono determinate posizioni in conflitto di interessi.

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

| Comparto Premium TFR | Controvalore Acquisti | Controvalore Vendite |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | 2.399.224,15 | 2.440.807,82 |
| Titoli di debito | 228.942,20 | 26.671,68 |
| Titoli di capitale quotati | 1.460.383,31 | 1.342.674,34 |
| Quote di OICR | | |
| Totale | 4.088.549,66 | 3.810.153,84 |
| Volumi negoziati | 7.898.703,50 | |

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

| | Oneri di negoziazione | Volumi negoziati | Incidenza oneri su volumi negoziati |
|-------------|------------------------------|-------------------------|--|
| Premium TFR | 2.830,81 | 7.898.703,50 | 0,036% |

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 79.506,58 Euro e si riferiscono a premi incassati dalla compagnia nel mese di dicembre ma investiti ma ricevute a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari 287,66 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 4.382,51 Euro e si riferisce ai rimborsi quote richiesti nel mese di dicembre ma effettuati a gennaio sulla base del NAV del 31 dicembre 2015.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 8.744,68 Euro e riguarda le commissioni di gestione del 4° trimestre 2015, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2016.

40 – Debiti d'imposta

L'importo del debito per imposta sostitutiva, calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), maturato nel corso del 2015, ammonta a 18.879,81 Euro ed è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 194,31 Euro, è costituito dai contributi netti incassati nel 2015, che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di 45.718,00 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 388.322,69 Euro e sono riferiti ai contributi lordi incassati nell'esercizio 2015 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre 2015; la voce è al netto dei trasferimenti ad altri comparti per un ammontare di 52.905,91 Euro.

I contributi netti per le prestazioni risultano pari a 441.228,60 Euro e sono così suddivisi:

| Comparto Premium TFR | Controvalore |
|--|---------------------|
| Contributi ricevuti da fonte aderente | 273.860,32 |
| Contributi ricevuti dai datori di lavoro | 22.166,52 |
| Contributi relativi a quote di TFR | 84.046,15 |
| Trasferimenti | 61.155,61 |
| Totale | 441.228,60 |

Le commissioni di adesione carico degli aderenti ammontano a 238,00 Euro.

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

| Comparti di investimento | Anticipazioni | | Prestazioni maturate (*) | |
|---------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Premium TFR | 2.404,721 | 32.893,03 | 6.138,491 | 83.465,02 |

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita

| Comparti di investimento | Trasferimenti e riscatti | | Sinistri (**) | | Totale | |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore | N° quote | Controvalore |
| Premium TFR | 16.693,051 | 226.072,92 | | | 16.693,051 | 226.072,92 |

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 181,90 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 8,18 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 127.742,76 Euro.

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

| Comparto Premium TFR | Dividendi Interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|----------------------------|---|
| Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali | 50.927,51 | 7.150,62 |
| Titoli di debito quotati | 3.656,99 | - 3.928,32 |
| Titoli di capitale quotati | 12.558,92 | 55.732,12 |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 1,00 | 1.021,22 |
| Quote di OICR | | |
| Opzioni | | |
| Altre attività/passività della gestione finanziaria | 0,72 | 621,98 |
| Totale | 67.145,14 | 60.597,62 |

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 11.564,36 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 11.367,26 Euro rappresentano provvigioni di gestione. I residui 197,10 Euro riguardano il contributo COVIP.

| Nomi/valori | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | Totale |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--|------------------|
| UnipolSai Assicurazioni | 11.367,26 | | | 11.367,26 |

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 16.797,77 Euro, include l'imposta di competenza dell'esercizio per 18.879,81 Euro ed il differenziale positivo di tassazione sui rendimenti del 2014 pari a 2.082,04 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 "UNIPOLSAI ASSICURAZIONI -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "BOND"

COMPARTO "GEST"

COMPARTO "MIX"

COMPARTO "EUROPA"

COMPARTO "GLOBAL"

COMPARTO "PREMIUM TFR"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI ASSICURAZIONI -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "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 "UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "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 Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Giudizio

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita” comparto “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 'Angelo Giudici', with a stylized flourish at the end.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI ASSICURAZIONI -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "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 "UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "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 "UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "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 'A. Giudici', written over a light blue horizontal line.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI ASSICURAZIONI -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "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 "UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "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 "UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "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 in a cursive style.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI ASSICURAZIONI -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "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 "UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "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

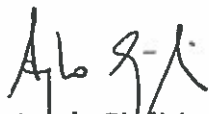


Giudizio

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 “UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita” comparto “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 "UNIPOLSAI ASSICURAZIONI -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "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 "UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "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 "UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "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)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI ASSICURAZIONI -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO "PREMIUM TFR"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di
UnipolSai Assicurazioni SpA

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

Responsabilità degli amministratori per il rendiconto

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 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 "UnipolSai Assicurazioni - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Premium TFR" al 31 dicembre 2015, attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 10 marzo 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Angelo Giudici".

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