

Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza **2016**
Bilancio 2016

**VICINI
ALLA REALTÀ.
INSIEME
OLTRE I NUMERI.**

UnipolSai
ASSICURAZIONI



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

Capitale sociale € 2.031.456.338,00 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 2016 del Fondo Pensione Aperto

UnipolSai Previdenza FPA

UnipolSai Previdenza FPA

Relazione sulla gestione.....	9
Nota Integrativa – Informazioni generali.....	85
Comparto Obbligazionario Rendiconto della fase di accumulo.....	93
Comparto Bilanciato Prudente Rendiconto della fase di accumulo.....	107
Comparto Bilanciato Equilibrato Rendiconto della fase di accumulo.....	129
Comparto Bilanciato Dinamico Rendiconto della fase di accumulo.....	149
Comparto Azionario Rendiconto della fase di accumulo.....	171
Comparto Bilanciato Etico Rendiconto della fase di accumulo.....	191
Comparto Bilanciato Garantito Flex Rendiconto della fase di accumulo.....	205
Relazione di revisione.....	219

UnipolSai Previdenza FPA
Fondo pensione aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2016

Il Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza FPA (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo Pensione"), interessato dall'operazione di Fusione per incorporazione di seguito descritta, ha proseguito, nel corso del 2016, la raccolta delle adesioni iniziata il 14 aprile 1999. Alla fine dell'esercizio il patrimonio complessivo netto del Fondo ammonta a 807.601.273 Euro, ripartiti su sette linee di investimento, e conta n. 43.124 aderenti.

Fusione dei Fondi Pensione Aperti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

In data 1° maggio 2016 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione dei Fondi Pensione Aperti "FONDIARIA PREVIDENTE"; "SAI"; "UNIPOL INSIEME"; "CONTO PREVIDENZA" e "UNIPOLSAI ASSICURAZIONI" (di seguito, congiuntamente, anche "Fondi Incorporati") nel Fondo Pensione Aperto "UNIPOL PREVIDENZA" che, dalla data di efficacia della fusione, ha variato la propria denominazione in "UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA" (di seguito, anche, "Fondo Incorporante").

Tale operazione, avvenuta in conformità della Deliberazione COVIP del 15 luglio 2010, come successivamente modificata e integrata, era stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia nella riunione del 6 agosto 2015.

Si ricorda al riguardo che, in data 4 settembre 2015, la Società aveva inviato alla COVIP la comunicazione relativa alla Fusione dei Fondi Incorporati nel Fondo Incorporante e l'istanza per l'approvazione delle modifiche del Regolamento del Fondo Incorporante e che la COVIP, con delibera del 4 dicembre 2015, aveva approvato le Modifiche regolamentari.

In data 27 giugno 2016 è stata poi inviata alla COVIP la comunicazione ad esito della Fusione, di cui all'art. 34, comma 5, del Regolamento COVIP del 15 luglio 2010.

Riducendo da sei a uno il numero dei Fondi offerti, con l'operazione di fusione la Compagnia ha inteso razionalizzare l'offerta previdenziale nel settore dei Fondi Pensione Aperti, realizzando una più efficiente gestione dei patrimoni, una conseguente riduzione dell'incidenza dei costi fissi ed una semplificazione dei processi gestionali.

Gli aderenti ai Fondi interessati dalla Fusione beneficiano pertanto dei vantaggi derivanti dall'aumento del patrimonio medio gestito per comparto in termini di:

- Maggiore diversificazione degli investimenti e, quindi, di un miglior profilo rischio/rendimento atteso;
- diminuzione dell'incidenza dei costi legati alle transazioni finanziarie;
- ottimizzazione della quota di portafoglio investita in Exchange Traded Fund che vengono utilizzati per investire nei mercati dove i ridotti controvalori gestiti non permettono una sufficiente diversificazione del rischio.

Tutti i costi amministrativi relativi all'operazione di fusione sono rimasti a carico della Compagnia.

Per effetto della Fusione l'offerta previdenziale della Compagnia è ora rappresentata dal solo Fondo Incorporante "UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA" che, dalla data di efficacia della Fusione, è stato strutturato in 7 comparti, con diverse classi di quota in base al regime commissionale previsto.

Il Fondo è rivolto sia alla clientela retail (per adesioni individuali) e small business (per adesioni su base collettiva e convenzionata) sia alla clientela corporate (adesioni su base collettiva e convenzionata).

A seguito della Fusione, ai titolari di quote dei Fondi Incorporati sono state assegnate quote del Fondo Incorporante secondo la correlazione tra comparti di provenienza e di destinazione indicata nella seguente tabella:

Comparto Incorporato	Comparto Incorporante del Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza FPA
FONDIARIA PREVIDENTE OBBLIGAZIONARIO CONTO PREVIDENZA OBBLIGAZIONARIO UNIPOLSAI BOND SAI PREVI BOND	COMPARTO OBBLIGAZIONARIO (già Unipol Previdenza Comparto A)
UNIPOL INSIEME CRESCITA FONDIARIA PREVIDENTE GARANTITO CONTO PREVIDENZA GARANTITO UNIPOLSAI GEST SAI PREVI GEST SAI PREVI CAPITAL	COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE (già Unipol Previdenza Comparto B)
UNIPOL INSIEME SVILUPPO FONDIARIA PREVIDENTE BILANCIATO CONTO PREVIDENZA BILANCIATO UNIPOLSAI MIX SAI PREVI MIX	COMPARTO BILANCIATO DINAMICO (già Unipol Previdenza Comparto D)
UNIPOL INSIEME VALORE FONDIARIA PREVIDENTE AZIONARIO CONTO PREVIDENZA AZIONARIO UNIPOLSAI EUROPA UNIPOLSAI GLOBAL SAI PREVI EUROPA SAI PREVI GLOBAL	COMPARTO AZIONARIO
UNIPOL INSIEME PROTEZIONE ETICA	COMPARTO BILANCIATO ETICO
FONDIARIA PREVIDENTE MONETARIO CONTO PREVIDENZA PREMIUM TFR UNIPOLSAI PREMIUM TFR	COMPARTO GARANTITO FLEX

Si segnala inoltre che il Comparto "C" di Unipol Previdenza, contestualmente all'operazione di fusione, è stato ridenominato in "Comparto Bilanciato Equilibrato".

Contestualmente all'operazione di Fusione si è proceduto ad una revisione delle politiche di investimento dei Comparti Incorporanti, come riportato in dettaglio nel Regolamento del Fondo, nella Nota Informativa e nel Documento sulla Politica d'Investimento.

A seguito della Fusione sono state assegnate agli aderenti le quote del rispettivo comparto del Fondo Incorporante per un controvalore corrispondente a quello delle quote detenute nel Fondo incorporato. Per il calcolo del valore di concambio sono stati utilizzati i Net Asset Value (NAV) dei rispettivi comparti del Fondo Incorporante e del Fondo incorporato alla

data del 30 aprile 2016, basate sui prezzi del 29 aprile 2016.

Per i comparti "Azionario", "Bilanciato Etico" e "Comparto Garantito Flex" di nuova costituzione, il valore della quota è stato convenzionalmente fissato in € 10. Il concambio è stato registrato negli appositi libri contabili della Compagnia e nelle evidenze informatiche del Service Amministrativo di cui la Compagnia si avvale.

Agli aderenti che alla Data della Fusione risultavano già iscritti ai comparti garantiti dei Fondi coinvolti nell'Operazione, sono state mantenute le condizioni di miglior favore relative alle garanzie in essere, solo sui contributi versati fino alla Data della Fusione (di seguito, i "vecchi contributi"), valendo, invece, per i contributi versati a partire da tale Data (di seguito, i "nuovi contributi") la sola garanzia di capitale prevista dal Comparto "Garantito Flex" del Fondo risultante dalla Fusione.

Più in dettaglio:

- con riferimento ai vecchi contributi; la Compagnia, a presidio degli aderenti ai comparti garantiti dei Fondi interessati dalla Fusione, ha mantenuto inalterate le condizioni di miglior favore relative alla garanzia solo sui contributi versati antecedentemente a tale Data, a condizione che la posizione individuale maturata alla Data della Fusione sia rimasta, anche successivamente a tale Data, nei corrispondenti Comparti di destinazione del Fondo risultante dalla Fusione, individuati dalla Compagnia tenuto conto del profilo di rischio, delle caratteristiche e della politica di investimento dei comparti di provenienza che erano stati prescelti da ciascun aderente;
- relativamente, invece, ai nuovi contributi:
 - a tutela degli aderenti provenienti dai comparti garantiti dei Fondi interessati dalla Fusione, i nuovi versamenti sono stati destinati al Comparto "Garantito Flex" con garanzia di capitale, non essendo previsto, a seguito della Fusione, un Comparto con garanzia di rendimento minimo;
 - a tutela degli aderenti provenienti dagli altri Comparti diversi da quelli garantiti, i nuovi versamenti sono stati destinati ai corrispondenti Comparti risultanti dalla Fusione, che attuano un'analogia politica di investimento.

Il primo giorno lavorativo del mese di efficacia della Fusione, sulla base delle istruzioni impartite dalla Compagnia, la Banca Depositaria BNP Paribas Securities Services ha provveduto a trasferire i titoli presenti sui dossier e il saldo liquido dei conti correnti dei comparti del Fondo Incorporato ai rispettivi dossier e conti correnti dei comparti del Fondo Incorporante. Tale trasferimento è stato parallelamente registrato nelle evidenze contabili della Compagnia.

Le eventuali partite di competenza dei comparti del Fondo Incorporato maturate ma non ancora liquidate, già considerate nel NAV di fine mese, sono state regolate successivamente sui conti correnti dei comparti del Fondo Incorporante.

Per facilitare l'operazione di Fusione, la negoziazione su titoli è stata sospesa cinque giorni prima della fine del mese antecedente la data di efficacia della Fusione, evitando così l'esistenza di operazioni in sospeso.

Per i fondi Incorporati "FONDIARIA PREVIDENTE"; "SAI"; "CONTO PREVIDENZA" e UNIPOLSAI ASSICURAZIONI" che prevedevano la valorizzazione mensile della quota, al fine di garantire la regolarità delle operazioni, il versamento dei contributi, le richieste ordinarie di switch, le liquidazioni e le anticipazioni delle prestazioni sono state gestite dagli stessi fino al 25 marzo 2016.

Le richieste di switch, di liquidazione e anticipazione delle prestazioni pervenute dopo tale

data sono state gestite dal Fondo Incorporante a partire dalla data di efficacia della Fusione. I contributi versati dopo il 25 marzo 2016 sono stati valorizzati dal Fondo Incorporante a partire dalla quota del 3 maggio 2016, prima quota ufficiale dopo la Fusione.

Per il fondo Incorporato "UNIPOL INSIEME", con valorizzazione settimanale, al fine di garantire la regolarità delle operazioni, il versamento dei contributi, le richieste ordinarie di switch, le liquidazioni e le anticipazioni delle prestazioni sono state gestite dallo stesso fino all'11 aprile 2016.

Le richieste di switch, di liquidazione e anticipazione delle prestazioni pervenute dopo tale data sono state gestite dal Fondo Incorporante a partire dalla data di efficacia della Fusione. I contributi versati dopo l'11 aprile 2016 sono stati valorizzati dal Fondo Incorporante a partire dalla quota del 3 maggio 2016, prima quota ufficiale dopo la Fusione.

La valorizzazione delle quote dei comparti del Fondo Incorporante continua ad avere cadenza settimanale, nel giorno di ogni martedì non festivo.

L'ammontare netto del patrimonio al 30 aprile 2016 di ciascun comparto di investimento dei fondi incorporati e il numero delle quote del fondo incorporante assegnate in concambio sono riportati nelle seguenti tabelle:

Comparti di investimento confluiti nel comparto Obbligazionario	Patrimonio netto al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Numero quote al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondo Incorporante	Numero quote Fondo incorporante assegnate in concambio	Valore Concambio
FONDIARIA PREVIDENTE OBB.	27.834.399,12	1.545.433,040	18,011	19,167	1.452.224,894	27.834.794,55
CONTO PREVIDENZA OBB. CL. ORD.	1.015.576,34	57.958,923	17,522	19,167	52.984,625	1.015.556,30
CONTO PREVIDENZA OBB. CL. A	410.031,52	22.513,151	18,213	19,167	21.392,602	410.031,99
CONTO PREVIDENZA OBB. CL. B	4.472.309,72	244.727,801	18,275	19,167	233.338,577	4.472.400,58
CONTO PREVIDENZA OBB. CL. C	592.095,94	32.276,343	18,345	19,167	30.892,135	592.109,55
UNIPOLSAI BOND CL. ORD.	8.969.704,03	618.083,073	14,512	19,167	467.972,138	8.969.621,40
UNIPOLSAI BOND CL. A	786.878,14	52.375,555	15,024	19,167	41.054,432	786.890,33
UNIPOLSAI BOND CL. B	693.386,20	46.055,364	15,055	19,167	36.174,855	693.363,54
UNIPOLSAI BOND CL. C	179.616,30	11.857,234	15,148	19,167	9.370,972	179.613,39
SAI PREVI BOND	15.958.398,52	841.713,140	18,959	19,167	832.578,893	15.958.039,30
TOTALE OBBLIGAZIONARIO	60.912.395,83					60.912.420,93

Comparti di investimento confluiti nel comparto Bilanciato Prudente	Patrimonio netto al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Numero quote al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondo Incorporante	Numero quote Fondo incorporante assegnate in concambio	Valore Concambio
UNIPOL INSIEME CRESCITA	56.950.842,55	3.498.316,770	16,279	18,792	3.030.496,764	56.949.099,79
FONDIARIA PREVIDENTE GAR.	14.408.230,19	830.554,701	17,348	18,792	766.733,875	14.408.463,03
CONTO PREVIDENZA GAR. CL. ORD	2.510.388,12	149.996,298	16,736	18,792	133.585,469	2.510.337,97
CONTO PREVIDENZA GAR. CL. A	1.255.106,71	72.478,377	17,317	18,792	66.789,481	1.255.108,01
CONTO PREVIDENZA GAR. CL. B	15.834.600,29	911.687,555	17,368	18,792	842.602,668	15.834.189,56
CONTO PREVIDENZA GAR. CL. C	1.838.055,35	105.494,736	17,423	18,792	97.809,433	1.838.034,77
UNIPOLSAI GEST CL. ORD.	5.851.609,32	392.626,945	14,904	18,792	311.393,786	5.851.711,97
UNIPOLSAI GEST CL. A	51.056,36	3.295,793	15,491	18,792	2.716,855	51.055,12
UNIPOLSAI GEST CL. B	1.677.948,92	107.916,630	15,549	18,792	89.293,086	1.677.995,68
UNIPOLSAI GEST CL. C	46.444,63	2.959,020	15,696	18,792	2.471,518	46.444,79
SAI PREVI GEST	14.588.222,39	778.749,620	18,733	18,792	776.304,650	14.588.316,66
SAI PREVI CAPITAL	3.866.671,92	228.620,591	16,913	18,792	205.760,962	3.866.660,11
TOTALE BILANCIATO PRUDENTE	118.879.176,75					118.877.417,46

Comparti di investimento confluiti nel comparto Bilanciato Dinamico	Patrimonio netto al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Numero quote al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondo Incorporante	Numero quote Fondo incorporante assegnate in concambio	Valore Concambio
UNIPOL INSIEME SVILUPPO	31.795.002,72	1.987.313,041	15,999	15,707	2.024.258,142	31.795.021,38
FONDIARIA PREVIDENTE BILAN.	37.124.169,78	2.260.310,138	16,424	15,707	2.363.489,768	37.123.333,61
CONTO PREVIDENZA BILAN. CL. ORD.	2.170.442,02	170.746,520	12,711	15,707	138.177,814	2.170.359,03
CONTO PREVIDENZA BILAN. CL. A	1.091.798,34	81.683,634	13,366	15,707	69.509,353	1.091.783,39
CONTO PREVIDENZA BILAN. CL. B	17.565.510,39	1.311.458,692	13,394	15,707	1.118.334,353	17.565.677,70
CONTO PREVIDENZA BILAN. CL. C	853.466,15	63.435,090	13,454	15,707	54.336,010	853.455,68
UNIPOLSAI MIX CL. ORD.	3.578.127,17	265.048,533	13,500	15,707	227.806,413	3.578.155,30
UNIPOLSAI MIX CL. A	500.415,80	35.464,264	14,110	15,707	31.858,456	500.400,77
UNIPOLSAI MIX CL. B	132.609,01	9.356,016	14,174	15,707	8.442,872	132.612,18
UNIPOLSAI MIX CL. C	16.534,15	1.143,841	14,455	15,707	1.052,666	16.534,22
SAI PREVI MIX	25.468.405,02	1.657.559,391	15,365	15,707	1.621.468,131	25.468.399,95
TOTALE BILANCIATO DINAMICO	120.296.480,55					120.295.733,21

Comparti di investimento confluiti nel comparto Azionario	Patrimonio netto al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Numero quote al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondo Incorporante	Numero quote Fondo incorporante assegnate in concambio	Valore Concambio
UNIPOL INSIEME VALORE	20.144.380,60	1.352.500,165	14,894	10,000	2.014.413,701	20.144.137,01
FONDIARIA PREVIDENTE AZIONARIO	47.520.146,61	3.423.841,693	13,879	10,000	4.751.949,912	47.519.499,12
CONTO PREVIDENZA AZION. CL. ORD	2.954.498,93	259.442,613	11,388	10,000	295.453,234	2.954.532,34
CONTO PREVIDENZA AZION. CL. A	1.203.456,18	98.072,965	12,271	10,000	120.345,338	1.203.453,38
CONTO PREVIDENZA AZION. CL. B	12.738.044,69	1.032.760,018	12,334	10,000	1.273.806,213	12.738.062,13
CONTO PREVIDENZA AZION. CL. C	1.556.385,07	125.902,268	12,362	10,000	155.640,385	1.556.403,85
UNIPOLSAI EUROPA CL. ORD.	2.532.572,60	186.160,915	13,604	10,000	253.253,297	2.532.532,97
UNIPOLSAI EUROPA CL. A	200.347,95	13.938,450	14,374	10,000	20.035,130	200.351,30
UNIPOLSAI EUROPA CL. B	297.827,32	20.642,254	14,428	10,000	29.782,645	297.826,45
UNIPOLSAI EUROPA CL. C	165.598,66	11.428,098	14,490	10,000	16.559,313	165.593,13
UNIPOLSAI GLOBAL CL. ORD.	3.679.409,09	251.066,587	14,655	10,000	367.938,086	3.679.380,86
UNIPOLSAI GLOBAL CL. A	132.695,09	8.571,441	15,481	10,000	13.269,450	132.694,50
UNIPOLSAI GLOBAL CL. B	134.665,67	8.653,581	15,562	10,000	13.466,704	134.667,04
UNIPOLSAI GLOBAL CL. C	32.380,92	2.071,684	15,630	10,000	3.238,042	32.380,42
SAI PREVI EUROPA	8.349.416,65	401.110,937	20,816	10,000	834.952,525	8.349.525,25
SAI PREVI GLOBAL	4.593.371,67	220.625,142	20,820	10,000	459.341,547	4.593.415,47
TOTALE AZIONARIO	106.235.197,70					106.234.455,22

Comparti di investimento confluiti nel comparto Bilanciato Etico	Patrimonio netto al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Numero quote al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondo Incorporante	Numero quote Fondo incorporante assegnate in concambio	Valore Concambio
UNIPOL INSIEME PROTEZIONE ETICA	84.839.944,83	5.317.902,371	15,954	10,000	8.484.181,653	84.841.816,53
TOTALE BILANCIATO ETICO	84.839.944,83					84.841.816,53

Comparti di investimento confluiti nel comparto Garantito Flex	Patrimonio netto al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Numero quote al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondi Incorporati	Valore quota al 30/04/2016 Fondo Incorporante	Numero quote Fondo incorporante assegnate in concambio	Valore Concambio
FONDIARIA PREVIDENTE MONETARIO	4.666.808,08	333.151,838	14,008	10,000	466.679,094	4.666.790,94
CONTO PREVIDENZA PREMIUM TFR	8.740.158,27	643.441,334	13,583	10,000	873.986,355	8.739.863,55
UNIPOLSAI PREMIUM TFR	3.539.520,48	257.716,141	13,734	10,000	353.947,353	3.539.473,53
TOTALE GARANTITO FLEX	16.946.486,83					16.946.128,02

In conseguenza dell'operazione di fusione sono state inoltre trasmesse alla COVIP le variazioni alle caratteristiche anagrafiche e di struttura del Fondo, nonché dei relativi comparti, tramite la piattaforma INFOSTAT, in ottemperanza a quanto disciplinato nel "Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione" di cui alla Circolare COVIP n. 250 del 11/01/2013 e successive modifiche e integrazioni.

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%.

Si ricorda che, per effetto dell'art. 1, commi 92-94, della legge n. 190/2014, a decorrere dal periodo d'imposta 2015, alle forme di previdenza complementari è riconosciuto un credito d'imposta del 9% del risultato netto di gestione.

Il credito d'imposta spetta a condizione che il risultato di gestione dell'anno precedente sia stato investito in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con D.M. del 19 giugno 2015 (titoli emessi da società residenti in Italia o in uno dei Paesi degli Stati Membri dell'Unione Europea o in stati aderenti all'accordo SEE che operano prevalentemente in settori infrastrutturali).

Il credito di imposta spettante sulla base del risultato di gestione 2014 e degli investimenti effettuati nel corso del 2015, riconosciuto nell'anno 2016, ammonta ad euro 375.878.

Si segnala altresì che, a decorrere dal 1° gennaio 2017, la disposizione sopra citata risulta abrogata dalla legge n. 232/2016, che ha introdotto una nuova forma di agevolazione per le forme pensionistiche complementari che destinano fino al 5 per cento dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente in investimenti qualificati (art. 1, comma 92 e segg., legge n. 232/2016).

Nomina del Responsabile del Fondo e variazione cariche sociali

Il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., nella riunione del 10 marzo 2016, ha deliberato di nominare il Signor Giovanni Pollastrini quale Responsabile del Fondo, con efficacia dal 31 marzo 2016 e fino al 30 marzo 2019.

L'Assemblea degli Azionisti della Società in data 27 aprile 2016 ha provveduto a nominare i componenti del Consiglio di Amministrazione per i tre esercizi 2016, 2017 e 2018. Nella stessa data il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di nominare il signor Carlo Cimbri nella carica di Presidente e Fabio Cerchiai e Pierluigi Stefanini nella carica di Vice Presidente, fino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2018 e il Direttore Generale nella persona del signor Matteo Laterza, attribuendogli funzioni e poteri.

E' stata quindi aggiornata la sezione "Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica complementare" della Nota Informativa e, in ottemperanza alla normativa vigente, gli aggiornamenti hanno costituito oggetto di apposita comunicazione alla COVIP.

Documento sulla politica di investimento del Fondo

In data 10 marzo 2016, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato, con efficacia a far data dal 1° maggio 2016, le modifiche al Documento sulla Politica di investimento del Fondo (il "Documento") e un nuovo Manuale Operativo.

Le principali modifiche apportate al Documento, connesse e coerenti con l'operazione di fusione, sono state le seguenti:

- variazione della denominazione del Fondo Incorporante da "Unipol Previdenza" a "UnipolSai Previdenza FPA";
- sostituzione della denominazione dei comparti oggetto di modifiche regolamentari;
- inserimento di comparti di nuova costituzione;
- mutati criteri di attuazione della Politica di investimento;
- indicazione di nuovi benchmark per ogni comparto.

Il Documento è stato inoltre adeguato alle novità normative introdotte, in materia di investimenti, dal Decreto n. 166 del 2 settembre 2014.

Il Documento, nella versione aggiornata, è stato trasmesso alla COVIP, ai sensi di quanto disposto dall'art. 2, comma 6, della Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012.

Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse

In adeguamento al Decreto 2 settembre 2014 n. 166, recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato, in data 12 maggio 2016, l'approvazione del Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse delle Forme pensionistiche della Società, al fine di adottare adeguate misure organizzative volte alla prevenzione, alla gestione e al controllo dei conflitti di interesse, onde evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli aderenti e dei beneficiari del fondo.

Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse è stato trasmesso alla COVIP, ai sensi di quanto disposto dall'art. 8, comma 4, del Decreto del 2 settembre 2014 n. 166.

Novità normative

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

- Circolare COVIP n. 221 del 15 gennaio 2016, che proroga la scadenza delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione relative all'anno 2015 al 31 maggio e al 15 giugno 2016, rispettivamente, per i fondi pensione di nuova istituzione, per i fondi preesistenti che adottano il sistema di contabilità per quote e per quelli preesistenti che non adottano il sistema di contabilità per quote;
- Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate del 19 febbraio 2016 recante disposizioni in merito alle comunicazioni all'anagrafe tributaria dei dati relativi ai contributi versati alle forme pensionistiche complementari di cui al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252;
- Circolare n. 14/E dell'Agenzia delle Entrate del 27 aprile 2016 recante disposizioni in merito al credito d'imposta in favore degli enti di previdenza obbligatoria e delle forme di

previdenza complementare;

- Deliberazione COVIP del 25 maggio 2016, pubblicata in G.U. n. 137 del 14 giugno 2016, recante lo schema del nuovo Regolamento sulle modalità di raccolta delle adesioni alle forme pensionistiche complementari, la cui entrata in vigore, inizialmente prevista al primo aprile 2017, è stata spostata al 1° giugno 2017 con Deliberazione COVIP del 22/2/2017;
- Deliberazione COVIP del 25 maggio 2016, pubblicata in G.U. n. 137 del 14 giugno 2016, contenente modifiche e integrazioni alla Deliberazione COVIP del 31 ottobre 2006 "Adozione degli schemi di statuto, di regolamento e di nota informativa, ai sensi dell'articolo 19, comma 2, lettera g) del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252", nella parte relativa allo Schema di Nota informativa, in vigore dal 1° gennaio 2017;
- Deliberazione COVIP del 25 maggio 2016, pubblicata in G.U. n. 137 del 14 giugno 2016, contenente le modifiche alla Deliberazione del 31 gennaio 2008 recante le istruzioni per la redazione del "Progetto esemplificativo: stima della pensione complementare", in vigore dal 1° gennaio 2017;
- Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate del 23 giugno 2016, contenente la definizione della misura percentuale massima del credito d'imposta spettante ai soggetti che hanno presentato la richiesta nel 2016.

Situazione previdenziale del fondo

Al 31 dicembre 2016 risultano iscritti al Fondo n° 43.124 aderenti, di cui n° 18.051 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 25.073 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati nel 2016 ammontano a 48.395.995,34 Euro. Dedotte le spese di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti, pari a 126.253,32 Euro, e le prestazioni accessorie di ramo I, pari a 8.550,15 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2016 risultano pari a 48.261.191,87 Euro.

I contributi netti incassati nel 2016, 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 3.128.911,33 Euro; i contributi incassati e non riconciliati alla data del 31 dicembre 2016 ammontano a 638.888,91 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
Comparto Obbligazionario	5,21%
Comparto Bilanciato Prudente	5,07%
Comparto Bilanciato Equilibrato	6,65%
Comparto Bilanciato Dinamico	19,22%
Comparto Azionario	10,00%
Comparto Bilanciato Etico	0,10%
Comparto Garantito Flex	53,77%
Totale	100,00%

Nel corso del 2016 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
Obbligazionario	20.317,777	395.211,86	88.011,157	1.694.169,92
Bilanciato Prudente	68.426,837	1.292.252,76	121.572,161	2.283.079,13
Bilanciato Equilibrato	61.744,159	1.122.127,11	27.805,648	509.726,40
Bilanciato Dinamico	175.785,259	2.766.916,71	18.053,876	285.408,95
Azionario	104.834,104	1.080.597,15	27.313,397	281.307,11
Bilanciato Etico	17.062,046	172.510,37	21.838,714	223.085,88
Garantito Flex	5.892,489	59.307,55	160.163,213	1.612.146,12
Totale	454.062,671	6.888.923,51	464.758,166	6.888.923,51

Nel corso del 2016 il Fondo ha inoltre effettuato le seguenti liquidazioni:

Comparti di investimento	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	79.701,486	1.537.480,71	105.791,185	2.046.135,99
Bilanciato Prudente	170.854,019	3.244.417,35	209.598,204	3.986.665,90
Bilanciato Equilibrato	38.718,942	710.706,58	27.526,269	504.966,12
Bilanciato Dinamico	178.643,563	2.857.677,13	92.612,461	1.483.904,72
Azionario	106.405,278	1.087.097,29	56.975,528	577.807,48
Bilanciato Etico	133.580,678	1.353.253,65	135.587,394	1.376.312,70
Garantito Flex	27.718,405	278.904,77	40.523,106	406.671,26
Totale	735.622,371	11.069.537,48	668.614,147	10.382.464,17

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 940.225,69 Euro

Comparti di investimento	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Importo	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	165.767,816	3.191.695,64	2.706,567	52.473,83	168.474,383	3.244.169,47
Bilanciato Prudente	236.435,377	4.481.593,17	9.010,127	171.750,58	245.445,504	4.653.343,75
Bilanciato Equilibrato	65.450,899	1.191.156,11	1.307,053	24.288,17	66.757,952	1.215.444,28
Bilanciato Dinamico	212.054,512	3.393.724,34	14.795,370	236.421,81	226.849,882	3.630.146,15
Azionario	239.016,262	2.418.870,99	14.344,241	146.821,64	253.360,503	2.565.692,65
Bilanciato Etico	118.222,312	1.198.561,25	11.831,368	119.527,91	130.053,680	1.318.089,16
Garantito Flex	28.786,665	289.021,35	1.638,622	16.496,59	30.425,287	305.517,94
Totale	1.065.733,843	16.164.622,85	55.633,348	767.780,53	1.121.367,191	16.932.403,40

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

Al 31 dicembre 2016 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
Obbligazionario	108.902.052,14	13,48%	5.648.581,794
Bilanciato Prudente	222.662.181,94	27,57%	11.607.286,459
Bilanciato Equilibrato	45.863.747,24	5,68%	2.443.431,565
Bilanciato Dinamico	190.594.292,98	23,60%	11.511.467,870
Azionario	114.200.400,39	14,14%	10.598.764,758
Bilanciato Etico	81.752.926,44	10,12%	8.094.630,901
Garantito Flex	43.625.671,90	5,40%	4.328.962,646
Totale	807.601.273,03	100,00%	54.233.125,993

Andamento economico generale e dei mercati

Andamento economico

Il 2016 è stato caratterizzato da una crescita economica globale di poco inferiore al 3%, in leggera diminuzione rispetto al 2015.

Nel corrente anno si prevede uno scenario di espansione economica in discreta accelerazione, anche se diversi fattori di incertezza potrebbero incidere negativamente sulle dinamiche congiunturali. Si segnalano in particolare: le continue tensioni geopolitiche nel Medio Oriente con il relativo fenomeno del terrorismo fondamentalista, l'aumento del nazionalismo in Cina e Russia e le numerose elezioni in Europa, ove i partiti populistici, rischiando di condizionarne l'esito, potrebbero innescare tensioni sui titoli di debito sovrani emessi dai Paesi appartenenti all'Unione monetaria. Infine, dovranno essere monitorati gli effetti delle politiche condotte dalla nuova presidenza americana di Donald Trump.

L'area Euro, nel 2016, aiutata dal costante supporto della Banca Centrale Europea (BCE), dalla politica fiscale meno restrittiva, dalla domanda interna in continua accelerazione, dal miglioramento dell'occupazione, 9,8% il dato di disoccupazione più recente, e dall'aumento delle esportazioni verso i Paesi appartenenti ad altri sistemi valutari, grazie all'indebolimento dell'Euro, ha conseguito un'espansione del Prodotto Interno Lordo (Pil) attorno all'1,7%, superiore al 2015 ed al potenziale di sviluppo, collocato fra 0,9% - 1,2%.

La BCE nel corso del 2016 è intervenuta in due distinte occasioni con significative modifiche negli indirizzi di politica monetaria volte a rendere maggiormente efficace il piano di "Quantitative easing" ("Q.E.").

A marzo, alla luce della costante debolezza dell'inflazione, a causa del basso costo dell'energia e di gran parte delle materie prime, la BCE ha ridotto i tassi ufficiali, portando a 0% il tasso di sconto e a -0,40% il tasso di deposito pagato dall'Autorità monetaria alle banche commerciali che non impiegano i fondi in attività produttive, lasciandoli in giacenza presso i relativi conti di tesoreria. Inoltre, è stato incrementato l'ammontare mensile del "Q.E." da 60 a 80 miliardi di euro, con l'inserimento nei titoli acquistabili delle Obbligazioni Corporate, ad esclusione di quelle di natura bancaria, emesse in Euro ed aventi un rating non inferiore all'"investment grade".

Tali azioni hanno determinato un aumento ulteriore della base monetaria allo scopo di stimolare la domanda interna, contribuendo così, attraverso l'indebolimento della valuta, al raggiungimento del mandato istituzionale dell'inflazione nel medio periodo prossima al 2%.

A dicembre, in un contesto economico di moderata ma costante crescita nell'area Euro, così come negli Usa, in Cina e in alcuni Paesi emergenti, la BCE ha deciso di modificare ulteriormente il "Quantitative easing" prorogandolo per l'intero 2017, pur ridimensionando, a partire da aprile, l'importo mensile acquistabile, riportato agli originali 60 miliardi.

I mercati finanziari, che da inizio anno avevano vissuto con escursioni di volatilità eventi quali il risveglio di timori deflazionistici e di decelerazione della crescita cinese, la "Brexit", l'elezione inaspettata di Donald Trump alla presidenza degli Stati Uniti ed il risultato negativo del referendum costituzionale in Italia, davano comunque la sensazione che stessero ricevendo i frutti sperati, pur in presenza di un'inflazione ancora lontana dall'obiettivo, 1,1% il dato della "headline" in dicembre, le azioni poste in essere dalla BCE. Negli Stati Uniti l'attività economica nel 2016 si è sviluppata ad un tasso poco superiore all'1,5%. Dopo un deludente primo trimestre, 0,8% la crescita su base annua, per effetto del crollo del prezzo delle materie prime e del petrolio e dell'instabilità finanziaria in Cina, nel prosieguo dell'anno si è avuto un significativo rimbalzo dell'economia grazie ai consumi interni, favoriti dal raggiungimento della sostanziale piena occupazione, 4,7% il dato di disoccupazione di dicembre, e dalle promesse elettorali di Donald Trump, volte ad adottare politiche fiscali espansive.

Alla luce dello scenario economico americano e con l'inflazione, 1,7% il valore più recente, vicina all'obiettivo del 2%, la Federal Reserve (FED), a dicembre 2016, ha deciso l'aumento di 25 punti base dei tassi ufficiali, 0,75% il livello attuale.

La FED ha dichiarato che il processo di normalizzazione della politica monetaria nel 2017 potrebbe comportare ulteriori incrementi del tasso di sconto. Tale ipotesi si basa sulla continuazione del positivo andamento dell'economia Usa, 3,5% annualizzata la crescita del Pil nel terzo trimestre, e un'attesa attorno al 3,0% per l'ultimo periodo dell'anno e sullo stimolo aggiuntivo che si registrerà attraverso l'implementazione dei programmi di politica fiscale dell'Amministrazione Trump.

Il Giappone ha visto in questo anno, nonostante diverse azioni poste in essere dalla politica monetaria volte ad indebolire la valuta, una timida crescita attorno allo 0,9%. Nonostante il costante supporto della spesa pubblica, il Paese convive con il rischio della deflazione, pur con l'occupazione vicina al pieno impiego.

La Cina, nei primi mesi del 2016, ha rischiato di sperimentare una crisi finanziaria legata alla sensibile diminuzione delle riserve valutarie per contrastare la discesa della valuta locale a seguito di significativi deflussi di capitali esteri dal Paese.

Grazie all'adozione di politiche di spesa pubblica atte a supportare il complesso processo di cambiamento del proprio modello di sviluppo orientato a far crescere maggiormente la domanda interna ed a ridurre esportazioni ed investimenti, nei mesi successivi la Cina ha riportato il Prodotto Interno Lordo all'obiettivo stabilito dal Governo attorno al 6,5% su base annua. Permane, per altro, un potenziale rischio legato all'eccessivo indebitamento del settore privato. Infine, i Paesi emergenti, nel 2016, hanno avuto risultati economici correlati all'andamento del prezzo del petrolio e delle materie prime. La prima parte dell'anno si è rivelata difficile per molti Stati mentre, nel secondo semestre, grazie alla ripresa delle quotazioni, soprattutto del petrolio, a seguito dell'accordo fra i Paesi dell'OPEC per una parziale riduzione dell'offerta, si sono registrati segnali positivi provenienti, in particolare, dalla Russia.

In quest'anno l'economia italiana ha conseguito un tasso di crescita positivo, nell'intorno dello 0,8% - 1,0% su base annua. I fattori che hanno favorito tale risultato sono numerosi: la politica fiscale meno restrittiva, la costante azione della BCE, la debolezza dell'euro e la ripresa della domanda interna. Da segnalare, infine, il rimbalzo degli indicatori di "fiducia" nel settore manifatturiero non solo causato dai consumi interni ma anche dall'incremento delle esportazioni in uno scenario economico internazionale in graduale miglioramento. Permangono diverse incertezze a livello politico come il fallimento del referendum

confermativo costituzionale, che ha portato alla caduta del Governo Renzi e alla nascita dell'esecutivo presieduto da Gentiloni. La necessità di una legge elettorale è propedeutica alle elezioni politiche, ma le incognite sui tempi e sulla capacità dei vari gruppi politici di pervenire ad una proposta condivisa, alimentano inevitabili perplessità fra gli investitori. La sottoperformance dei titoli governativi italiani rispetto a quelli spagnoli è un esempio tangibile di queste incertezze, così come le costanti incognite sulla solidità di parte del nostro sistema bancario e sulle azioni volte a metterlo in sicurezza.

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 2015		30 giugno 2016		31 dicembre 2016	
	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania
Germania	0,63		-0,13		0,21	
Francia	0,99	0,36	0,18	0,31	0,69	0,48
Italia	1,60	0,97	1,26	1,39	1,81	1,60
Belgio	0,97	0,34	0,23	0,36	0,53	0,32
Grecia	8,28	7,65	8,29	8,42	7,11	6,90
Irlanda	1,21	0,58	0,52	0,65	0,75	0,54
Portogallo	2,52	1,89	3,00	3,13	3,76	3,55
Spagna	1,77	1,14	1,16	1,29	1,38	1,17

In questo contesto di tassi di mercato generalmente più bassi rispetto alla fine del 2015 e con il primo semestre ove le quotazioni azionarie hanno subito episodi di ripetuta volatilità, le performance 2016 dei mercati azionari europei sono state modeste: l'indice Eurostoxx 50, rappresentativo dei titoli a maggiore capitalizzazione dell'area Euro, ha registrato un apprezzamento dello 0,7% (+9,6% nel quarto trimestre). Di rilievo l'andamento del Dax tedesco con un +6,9% (+9,2% nell'ultimo trimestre dell'anno), mentre la borsa italiana, nell'indice Ftse Mib di Milano, ricco di titoli bancari, ha avuto un andamento negativo, causato da un pessimo primo semestre, con un risultato pari a -10,2% (+17,3% nel quarto trimestre). Negativo, infine, l'Ibex di Madrid che segna nell'anno un -2,0% (+6,5% 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 +9,5% (+3,3% nel quarto trimestre), mentre in Giappone l'indice Nikkei, appesantito da un negativo primo semestre, ha guadagnato nel 2016 lo 0,4% (+16,2% nel quarto trimestre).

Infine, per quanto riguarda le borse dei mercati emergenti, l'indice più significativo, il Morgan Stanley Emerging Market, ha conseguito, nel corso del 2016, la performance del +7,1% (-1,8% 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 8,2 punti base, passando da 101,8 a 93,6 alla fine del quarto trimestre (nel 2016 il movimento è stato pari ad un allargamento di 16,8 punti base, con un aumento

dell'indice da 76,8 a 93,6). Il miglioramento dell'ultimo trimestre dell'anno è da attribuire, essenzialmente, ad una conferma della crescita economica negli Stati Uniti, nell'area Euro e ad un parziale rientro delle tensioni specifiche sul sistema bancario.

Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

Comparto Obbligazionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2016 ammonta a 108.902.052,14 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, 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 2016 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di duration sui titoli core e sovrappeso su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di duration rispetto al benchmark, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti che, in un contesto di generale aspettativa di riduzione dei rendimenti, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi core 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, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati si è gestito dinamicamente il sottopeso di duration; in particolare, nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dall'avvicinarsi di un rialzo dei tassi ufficiali da parte della Federal Reserve (FED), avvenuto a dicembre, si è incrementato il sottopeso di duration sui paesi core e ridotto il sovrappeso di duration sui paesi periferici.

Nel corso del 2016, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata incrementata l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti corporate, in particolare per le aspettative che questa tipologia di titoli venisse inserita nel piano di acquisti della Banca Centrale Europea (BCE), intervento che poi effettivamente è avvenuto nella seconda parte del 2016. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle ottime performances, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio corporate in un'ottica di riduzione della volatilità.

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 le curve dei rendimenti dei titoli governativi in Dollari statunitensi per rendere il portafoglio meno sensibile ai possibili impatti sul mercato conseguenti al rialzo dei tassi ufficiali della FED. Si è invece mantenuta una sostanziale neutralità sulla curva dei rendimenti dei titoli governativi in Sterline. Dal punto di vista valutario si confermano una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e alla Sterlina e un sovrappeso al Dollaro statunitense, che è stato portato alla neutralità nella parte finale dell'anno.

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

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

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

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

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario, gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (Environmental, Social, Governance) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità è disponibile nei Bilanci di Sostenibilità di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2016 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +3,09%, facendo rilevare una performance superiore a quella del benchmark (confrontato in termini omogenei) di +0,2%.

In termini di rischiosità, il portafoglio fa rilevare un valore allineato 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 2016. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano gli oneri commissionali più elevati;

	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto Obbligazionario	2,03%	2,93%	2,57%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e delle ritenute fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del benchmark e con i risultati del 2015;

	Rendimento lordo 2016	Rischio 2016 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2015*	Rischio 2015 (deviazione standard)*
Comparto Obbligazionario	3,09%	2,57%	1,16%	4,11%
Benchmark	2,67%	2,52%	1,49%	4,13%

* i dati sono riferiti al comparto incorporante Unipol Previdenza comparto A

- il confronto dei dati di performance relativi 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)
Comparto Obbligazionario	3,90%	3,08%	4,69%	3,54%
Benchmark	4,10%	3,04%	4,68%	3,48%

Il *benchmark* adottato è:

	Nome	Peso
Comparto Obbligazionario	JPM EMU Investment grade	45%
	JPM EMU Investment 1-3 anni	40%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Eurocash 3M	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
Comparto Obbligazionario		77.203.715,16	0,000%

Si precisa che i dati di rendimento per il periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2016 sono riportati unicamente in applicazione di quanto richiesto dalla deliberazione COVIP 17 giugno 1998 in materia di bilancio dei fondi pensione e non sono rappresentativi del rendimento annuo del comparto risultante dalla fusione, divenuta efficace in data 1° maggio 2016 e già ampiamente commentata. Si evidenzia, infatti, che la fusione ha comportato una revisione della politica di investimento, introducendo elementi di potenziale discontinuità nella gestione; pertanto i rendimenti dei periodi ante e post fusione non sono del tutto omogenei e pure il raffronto con l'esercizio precedente risulta poco significativo.

Comparto Bilanciato Prudente

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2016 ammonta a 222.662.181,94 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, 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 2016 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di duration sui titoli core e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di duration rispetto al benchmark, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti che, in un contesto di generale aspettativa di riduzione dei rendimenti, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi core 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, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati si è gestito dinamicamente il sottopeso di duration; in particolare, nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dall'avvicinarsi di un rialzo dei tassi ufficiali da parte della Federal Reserve (FED), avvenuto a dicembre, si è incrementato il sottopeso di duration sui paesi core e ridotto il sovrappeso di duration sui paesi periferici.

Nel corso del 2016, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata incrementata l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti corporate, in particolare per le aspettative che questa tipologia di titoli venisse inserita nel piano di acquisti della Banca Centrale Europea (BCE), intervento che poi effettivamente è avvenuto nella seconda parte del 2016. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle ottime performances, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio corporate in un'ottica di riduzione della volatilità.

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 le curve dei rendimenti dei titoli governativi in Dollari statunitensi per rendere il portafoglio meno sensibile ai possibili impatti sul mercato conseguenti al rialzo dei tassi ufficiali della FED. Si è invece mantenuta una sostanziale neutralità sulla curva dei rendimenti dei titoli governativi in Sterline. Dal punto di vista valutario si confermano una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e alla Sterlina e un sovrappeso al Dollaro statunitense, che è stato portato alla neutralità nella parte finale dell'anno.

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

La componente azionaria è stata mantenuta per larga parte dell'anno in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al benchmark. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'Europa e in misura minore gli Stati Uniti ed il Giappone, mentre i Mercati Emergenti sono stati mantenuti in sostanziale neutralità nel corso del 2016.

Nel periodo centrale dell'anno la posizione è stata portata vicina alla neutralità a causa dell'approssimarsi di alcuni significativi eventi di natura politica forieri di potenziali rischi (referendum inglese sulla Brexit e referendum sulla riforma costituzionale in Italia). Nonostante gli esiti di tali importanti avvenimenti siano stati teoricamente sfavorevoli per il trend dei mercati, i principali indici mondiali hanno fatto registrare tutti una decisa accelerazione nell'ultima parte dell'anno. Dopo l'elezione a sorpresa di Donald Trump come presidente americano si è proceduto ad incrementare l'esposizione ai mercati azionari. La decisione di tornare in sovrappeso è stata motivata dal miglioramento delle prospettive di crescita dell'economia e da importanti segnali tecnici provenienti dai principali indici di borsa.

Nella parte finale dell'anno, in concomitanza con il referendum italiano, si è deciso di adottare un sovrappeso più aggressivo, in particolare sull'Eurozona, motivato da ragioni valutative (in seguito anche alla sottoperformance dell'area rispetto agli USA da inizio anno) e di natura tecnica (impostazione grafica degli indici).

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

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone, Asia ex 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 conseguire 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 rappresentativi del benchmark.

Nel corso dell'anno sono stati inoltre acquistati, per una quota contenuta, ETF cosiddetti Smart Beta che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento corretto per il rischio rispetto agli ETF tradizionali.

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

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

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

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario, gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (Environmental, Social, Governance) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità è disponibile nei Bilanci di Sostenibilità di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2016 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +4,46%, facendo rilevare una performance superiore a quella del benchmark (confrontato in termini omogenei) di +0,45%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di performance in termini di rendimento (al netto e al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) e di rischio per il 2016. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano gli oneri commissionali più elevati;

	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto Bilanciato Prudente	2,61%	3,71%	4,06%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e delle ritenute fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del benchmark e con i risultati del 2015;

	Rendimento lordo 2016	Rischio 2016 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2015*	Rischio 2015 (deviazione standard)*
Comparto Bilanciato Prudente	4,46%	4,06%	4,03%	6,43%
Benchmark	4,01%	3,69%	3,85%	6,30%

* i dati sono riferiti al comparto incorporante Unipol Previdenza comparto B

- il confronto dei dati di performance relativi 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)
Comparto Bilanciato Prudente	5,22%	4,74%	5,94%	4,74%
Benchmark	5,81%	4,53%	6,22%	4,61%

Il benchmark adottato è:

	Nome	Peso
Comparto Bilanciato Prudente	JPM EMU Investment grade	40%
	JPM EMU 1-3 anni	30%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Eurocash 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	7,5%
	MSCI All Country 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
Comparto Bilanciato Prudente	61.919,96	156.450.675,74	0,040%

Si precisa che i dati di rendimento per il periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2016 sono riportati unicamente in applicazione di quanto richiesto dalla deliberazione COVIP 17 giugno 1998 in materia di bilancio dei fondi pensione e non sono rappresentativi del rendimento annuo del comparto risultante dalla fusione, divenuta efficace in data 1° maggio 2016 e già ampiamente commentata. Si evidenzia, infatti, che la fusione ha comportato una revisione della politica di investimento, introducendo elementi di potenziale discontinuità nella gestione; pertanto i rendimenti dei periodi ante e post fusione non sono del tutto omogenei e pure il raffronto con l'esercizio precedente risulta poco significativo.

Comparto Bilanciato Equilibrato

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2016 ammonta a 45.863.747,24 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, 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 2016 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di duration sui titoli core e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di duration rispetto al benchmark, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti che, in un contesto di generale aspettativa di riduzione dei rendimenti, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi core 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, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati si è gestito dinamicamente il sottopeso di duration; in particolare, nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dall'avvicinarsi di un rialzo dei tassi ufficiali da parte della Federal Reserve (FED), avvenuto a dicembre, si è incrementato il sottopeso di duration sui paesi core e ridotto il sovrappeso di duration sui paesi periferici.

Nel corso del 2016, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata incrementata l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti corporate, in particolare per le aspettative che questa tipologia di titoli venisse inserita nel piano di acquisti della Banca Centrale Europea (BCE), intervento che poi effettivamente è avvenuto nella seconda parte del 2016. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle ottime performances, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio corporate in un'ottica di riduzione della volatilità.

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 le curve dei rendimenti dei titoli governativi in Dollari statunitensi per rendere il portafoglio meno sensibile ai possibili impatti sul mercato conseguenti al rialzo dei tassi ufficiali della FED. Si è invece mantenuta una sostanziale neutralità sulla curva dei rendimenti dei titoli governativi in Sterline. Dal punto di vista valutario si confermano una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e alla Sterlina e un sovrappeso al Dollaro statunitense, che è stato portato alla neutralità nella parte finale dell'anno.

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

La componente azionaria è stata mantenuta per larga parte dell'anno in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al benchmark. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'Europa e in misura minore gli Stati Uniti ed il Giappone, mentre i Mercati Emergenti sono stati mantenuti in sostanziale neutralità nel corso del 2016.

Nel periodo centrale dell'anno la posizione è stata portata vicina alla neutralità a causa dell'approssimarsi di alcuni significativi eventi di natura politica forieri di potenziali rischi (referendum inglese sulla Brexit e referendum sulla riforma costituzionale in Italia). Nonostante gli esiti di tali importanti avvenimenti siano stati teoricamente sfavorevoli per il trend dei mercati, i principali indici mondiali hanno fatto registrare tutti una decisa accelerazione nell'ultima parte dell'anno. Dopo l'elezione a sorpresa di Donald Trump

come presidente americano si è proceduto ad incrementare l'esposizione ai mercati azionari. La decisione di tornare in sovrappeso è stata motivata dal miglioramento delle prospettive di crescita dell'economia e da importanti segnali tecnici provenienti dai principali indici di borsa.

Nella parte finale dell'anno, in concomitanza con il referendum italiano, si è deciso di adottare un sovrappeso più aggressivo, in particolare sull'Eurozona, motivato da ragioni valutative (in seguito anche alla sottoperformance dell'area rispetto agli USA da inizio anno) e di natura tecnica (impostazione grafica degli indici).

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

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone, Asia ex 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 conseguire 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 rappresentativi del benchmark..

Nel corso dell'anno sono stati inoltre acquistati, per una quota contenuta, ETF cosiddetti Smart Beta che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento corretto per il rischio rispetto agli ETF tradizionali.

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

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

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

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario, gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (Environmental, Social, Governance) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità è disponibile nei Bilanci di Sostenibilità di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2016 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +5,15%, facendo rilevare una performance superiore a quella del benchmark (confrontato in termini omogenei) di +0,32%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di performance in termini di rendimento (al netto e al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) e di rischio per il 2016. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano gli oneri commissionali più elevati;

	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto Bilanciato Equilibrato	2,82%	3,92%	6,42%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e delle ritenute fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del benchmark e con i risultati 2015;

	Rendimento lordo 2016	Rischio 2016 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2015*	Rischio 2015 (deviazione standard)*
Comparto Bilanciato Equilibrato	5,15%	6,42%	6,29%	8,57%
Benchmark	4,83%	5,86%	5,98%	8,35%

* i dati sono riferiti al comparto incorporante Unipol Previdenza comparto C

- il confronto dei dati di performance relativi 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)
Comparto Bilanciato Equilibrato	5,78%	6,71%	6,66%	6,19%
Benchmark	6,63%	6,39%	7,05%	5,98%

Il *benchmark* adottato è:

	Nome	Peso
Comparto Bilanciato Equilibrato	JPM EMU Investment grade	35%
	JPM EMU 1-3 anni	20%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Eurocash 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	15%
	MSCI All Country World Net Return	15%

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
Comparto Bilanciato Equilibrato	31.503,10	30.781.810,37	0,102%

Si precisa che i dati di rendimento per il periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2016 sono riportati unicamente in applicazione di quanto richiesto dalla deliberazione COVIP 17 giugno 1998 in materia di bilancio dei fondi pensione e non sono rappresentativi del rendimento annuo del comparto risultante dalla fusione, divenuta efficace in data 1° maggio 2016 e già ampiamente commentata. Si evidenzia, infatti, che la fusione ha comportato una revisione della politica di investimento, introducendo elementi di potenziale discontinuità nella gestione; pertanto i rendimenti dei periodi ante e post fusione non sono del tutto omogenei e pure il raffronto con l'esercizio precedente risulta poco significativo.

Comparto Bilanciato Dinamico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2016 ammonta a 190.594.292,98 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, 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 2016 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di duration sui titoli core e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di duration rispetto al benchmark, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti che, in un contesto di generale aspettativa di riduzione dei rendimenti, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi core 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, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati si è gestito dinamicamente il sottopeso di duration; in particolare, nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dall'avvicinarsi di un rialzo dei tassi ufficiali da parte della Federal Reserve (FED), avvenuto a dicembre, si è incrementato il sottopeso di duration sui paesi core e ridotto il sovrappeso di duration sui paesi periferici.

Nel corso del 2016, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata incrementata l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti corporate, in particolare per le aspettative che questa tipologia di titoli venisse inserita nel piano di acquisti della Banca Centrale Europea (BCE), intervento che poi effettivamente è avvenuto nella seconda parte del 2016. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle ottime performances, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio corporate in un'ottica di riduzione della volatilità.

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 le curve dei rendimenti dei titoli governativi in Dollari statunitensi per rendere il portafoglio meno sensibile ai possibili impatti sul mercato conseguenti al rialzo dei tassi ufficiali della FED. Si è invece mantenuta una sostanziale neutralità sulla curva dei rendimenti dei titoli governativi in Sterline. Dal punto di vista valutario si confermano una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e alla Sterlina e un sovrappeso al Dollaro statunitense, che è stato portato alla neutralità nella parte finale dell'anno.

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

La componente azionaria è stata mantenuta per larga parte dell'anno in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al benchmark. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'Europa e in misura minore gli Stati Uniti ed il Giappone, mentre i Mercati Emergenti sono stati mantenuti in sostanziale neutralità nel corso del 2016.

Nel periodo centrale dell'anno la posizione è stata portata vicina alla neutralità a causa dell'approssimarsi di alcuni significativi eventi di natura politica forieri di potenziali rischi (referendum inglese sulla Brexit e referendum sulla riforma costituzionale in Italia). Nonostante gli esiti di tali importanti avvenimenti siano stati teoricamente sfavorevoli per il trend dei mercati, i principali indici mondiali hanno fatto registrare tutti una decisa accelerazione nell'ultima parte dell'anno. Dopo l'elezione a sorpresa di Donald Trump come presidente americano si è proceduto ad incrementare l'esposizione ai mercati azionari. La decisione di tornare in sovrappeso è stata motivata dal miglioramento delle prospettive di crescita dell'economia e da importanti segnali tecnici provenienti dai principali indici di borsa.

Nella parte finale dell'anno, in concomitanza con il referendum italiano, si è deciso di adottare un sovrappeso più aggressivo, in particolare sull'Eurozona, motivato da ragioni valutative (in seguito anche alla sottoperformance dell'area rispetto agli USA da inizio anno) e di natura tecnica (impostazione grafica degli indici).

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

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone, Asia ex 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 conseguire 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 rappresentativi del benchmark.

Nel corso dell'anno sono stati inoltre acquistati, per una quota contenuta, ETF cosiddetti Smart Beta che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento corretto per il rischio rispetto agli ETF tradizionali.

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

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

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

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario, gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (Environmental, Social, Governance) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità è disponibile nei Bilanci di Sostenibilità di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2016 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +6,77%, facendo rilevare una performance superiore a quella del benchmark (confrontato in termini omogenei) di +1,01%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di performance in termini di rendimento (al netto e al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) e di rischio per il 2016. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano gli oneri commissionali più elevati;

	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto Bilanciato Dinamico	3,50%	4,80%	9,63%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e delle ritenute fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del benchmark e con i risultati 2015;

	Rendimento lordo 2016	Rischio 2016 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2015*	Rischio 2015 (deviazione standard)*
Comparto Bilanciato Dinamico	6,77%	9,63%	7,44%	11,25%
Benchmark	5,76%	8,99%	7,10%	11,09%

* i dati sono riferiti al comparto incorporante Unipol Previdenza comparto D

- il confronto dei dati di performance relativi 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)
Comparto Bilanciato Dinamico	5,76%	9,46%	7,69%	9,05%
Benchmark	6,92%	9,14%	8,27%	8,69%

Il *benchmark* adottato è:

	Nome	Peso
Comparto Bilanciato Dinamico	JPM EMU Investment grade	30%
	JPM EMU 1-3 anni	10%
	JPM GBI Global	5%
	Jpm Eurocash 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	25%
	MSCI All Country 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
Comparto Bilanciato Dinamico	177.703,12	127.570.048,47	0,139%

Si precisa che i dati di rendimento per il periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2016 sono riportati unicamente in applicazione di quanto richiesto dalla deliberazione COVIP 17 giugno 1998 in materia di bilancio dei fondi pensione e non sono rappresentativi del rendimento annuo del comparto risultante dalla fusione, divenuta efficace in data 1° maggio 2016 e già ampiamente commentata. Si evidenzia, infatti, che la fusione ha comportato una revisione della politica di investimento, introducendo elementi di potenziale discontinuità nella gestione; pertanto i rendimenti dei periodi ante e post fusione non sono del tutto omogenei e pure il raffronto con l'esercizio precedente risulta poco significativo.

Comparto Azionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2016 ammonta a 114.200.400,39 Euro.

La componente azionaria è stata mantenuta per larga parte dell'anno in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al benchmark. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'Europa e in misura minore gli Stati Uniti ed il Giappone, mentre i Mercati Emergenti sono stati mantenuti in sostanziale neutralità nel corso del 2016.

Nel periodo centrale dell'anno la posizione è stata portata vicina alla neutralità a causa dell'approssimarsi di alcuni significativi eventi di natura politica forieri di potenziali rischi (referendum inglese sulla Brexit e referendum sulla riforma costituzionale in Italia).

Nonostante gli esiti di tali importanti avvenimenti siano stati teoricamente sfavorevoli per il trend dei mercati, i principali indici mondiali hanno fatto registrare tutti una decisa accelerazione nell'ultima parte dell'anno. Dopo l'elezione a sorpresa di Donald Trump come presidente americano si è proceduto ad incrementare l'esposizione ai mercati azionari. La decisione di tornare in sovrappeso è stata motivata dal miglioramento delle prospettive di crescita dell'economia e da importanti segnali tecnici provenienti dai principali indici di borsa.

Nella parte finale dell'anno, in concomitanza con il referendum italiano, si è deciso di adottare un sovrappeso più aggressivo, in particolare sull'Eurozona, motivato da ragioni valutative (in seguito anche alla sottoperformance dell'area rispetto agli USA da inizio anno) e di natura tecnica (impostazione grafica degli indici).

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

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone, Asia ex 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 conseguire 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 rappresentativi del benchmark.

Nel corso dell'anno sono stati inoltre acquistati, per una quota contenuta, ETF cosiddetti Smart Beta che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento corretto per il rischio rispetto agli ETF tradizionali.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da emittenti statali e assimilabili. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2016 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di duration sui titoli core e sovrappeso su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di duration rispetto al benchmark, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti che, in un contesto di generale aspettativa di riduzione dei rendimenti, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi core 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, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati si è gestito dinamicamente il sottopeso di duration; in particolare, nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dall'avvicinarsi di un rialzo dei tassi ufficiali da parte della Federal Reserve (FED), avvenuto a dicembre, si è incrementato il sottopeso di duration sui paesi core e ridotto il sovrappeso di duration sui paesi periferici.

Nel corso del 2016, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata incrementata l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti corporate, in particolare per le aspettative che questa tipologia di titoli venisse inserita nel piano di acquisti della Banca Centrale Europea (BCE), intervento che poi effettivamente è avvenuto nella seconda parte del 2016. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle ottime performances,

si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio corporate in un'ottica di riduzione della volatilità.

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

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

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

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

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario, gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (Environmental, Social, Governance) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità è disponibile nei Bilanci di Sostenibilità di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Dal 1° maggio 2016 al 31 dicembre 2016 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +10,57%, facendo rilevare una performance superiore a quella del benchmark (confrontato in termini omogenei) di +0,64%.

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

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di performance in termini di rendimento (al netto e al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) e di rischio relativi al periodo 1° maggio 2016 (data di costituzione del comparto) 31 dicembre 2016. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano gli oneri commissionali più elevati;

	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto Azionario	7,63%	8,70%	13,07%

- il confronto del rendimento espresso, per omogeneità, al lordo delle commissioni di gestione e delle ritenute fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del benchmark per il periodo 1° maggio – 31 dicembre 2016. I dati 2015 non sono riportati in quanto il comparto è di nuova costituzione;

	Rendimento lordo 2016	Rischio 2016 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2015	Rischio 2015 (deviazione standard)
Comparto Azionario	10,57%	13,07%	n.d	n.d
Benchmark	9,93%	12,36%		

Il *benchmark* adottato è:

	Nome	Peso
Comparto Azionario	JPM EMU Investment grade	15%
	JPM Eurocash 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	50%
	MSCI All Country World Net Return	30%

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
Comparto Azionario	137.198,90	110.965.412,66	0,124%

Si precisa che i dati di rendimento sono riportati unicamente in applicazione di quanto richiesto dalla deliberazione COVIP 17 giugno 1998 in materia di bilancio dei fondi pensione e che, per effetto dell'operazione di fusione intervenuta in corso d'anno e già ampiamente commentata, sono riferiti al periodo 1° maggio 2016 (data di costituzione del comparto) – 31 dicembre 2016. Tali dati non sono pertanto rappresentativi del rendimento annuo del comparto risultante dalla fusione.

Comparto Bilanciato Etico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2016 ammonta a 81.752.926,44 Euro.

La selezione dei titoli da parte del gestore avviene nell'ambito di un universo investibile fornito dal "Consulente di Sostenibilità" ECPI (www.ecpigroup.com/it) specializzato nella valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governo degli emittenti (cosiddetta analisi ESG – Environmental, Social, Governance).

Dall'universo investibile sono escluse le Società che risultano non in linea con i principi fondamentali riconosciuti dalle convenzioni internazionali quali violazioni dei diritti umani e dei lavoratori, gravi danni ambienti e corruzione. Dall'universo investibile sono inoltre esclusi a priori gli investimenti in titoli coinvolti nella produzione di armi di distruzione di massa (bombe a grappolo, mine anti-persona, armi nucleari, armi biologiche, armi chimiche) e gioco d'azzardo.

La metodologia adottata dal consulente per definire l'universo investibile, disponibile su richiesta degli aderenti contattando l'email dedicata al servizio clienti fondiaperti@unipolsai.it, segue un approccio qualitativo e quantitativo rigoroso basato sul rispetto di convenzioni internazionali e linee guida quali ad esempio: UN Global

Compact, UN Pri - Principi di Investimento Responsabile delle Nazioni Unite, Linee Guida OCSE, Dichiarazione Universale dei Diritti Umani, Norme ILO, Convenzione di Basilea, UNFCCC - Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (ad esempio Protocollo di Kyoto e Conferenza delle Parti Cop 21), Convenzione per la Diversità Biologica, Convenzione sul Commercio Internazionale delle Specie di Fauna e Flora Selvatiche minacciate di estinzione, Convenzione per la Protezione dello Strato d'Ozono, Convenzione sul controllo dei movimenti oltre frontiera di rifiuti pericolosi e sulla loro eliminazione, le linee guida di "ICCR" ("Principles for Global Corporate Responsibility: Benchmarks for Measuring Business Performance") e del Global Reporting Initiative.

La posizione strategica degli emittenti in cui si investe viene valutata e monitorata in un'ottica di lungo termine, secondo i criteri di seguito descritti:

- Per le Imprese vengono valutate le seguenti tre aree:
 - Ambiente: presenza di una strategia e di una politica di gestione ambientale, impatto ambientale dei processi produttivi e dei prodotti;
 - Società: valutazione della qualità delle relazioni instaurate tra la compagnia e i propri stakeholders (portatori di interesse) tra cui: consumatori, concorrenti, dipendenti, amministratori e management, società civile, azionisti, prestatori di capitali, enti locali e istituzioni internazionali;
 - Governance: analisi delle questioni gestionali legate all'azienda, della struttura organizzativa, delle principali caratteristiche operative, del posizionamento di mercato e dello scenario competitivo, della situazione regolamentare e politica dei Paesi in cui l'azienda opera.

- Per gli Enti Sovranazionali, le Agenzie Intergovernative e gli Istituti di Credito Fondiario, vengono valutate positivamente le organizzazioni che agiscono per il benessere dei Paesi in via di sviluppo e/o per la promozione di progetti di integrazione locale o regionale, mentre vengono escluse le organizzazioni coinvolte in pratiche controverse, come episodi di corruzione, cattiva gestione di fondi pubblici o privati, violazione dei diritti umani, mancato rispetto delle libertà civili e dei diritti politici.

- Per gli Stati vengono presi in esame una serie di indicatori che valutano il grado di adesione dei Governi ai principi del Global Compact, iniziativa di responsabilità sociale delle Nazioni Unite rivolta a imprese e organizzazioni in tema di lotta alla corruzione, di rispetto dei diritti dell'uomo, dei lavoratori e dell'ambiente. Gli indicatori considerano le seguenti aree:
 - Ambiente: ratifica delle principali convenzioni in materia di tutela ambientale (ad esempio il Protocollo di Kyoto) e valutazione della performance ambientale complessiva dei Paesi;
 - Società: ratifica delle principali convenzioni in materia di rispetto dei Diritti dell'Uomo (ad esempio la Dichiarazione Universale dei Diritti dell'Uomo delle Nazioni Unite) e dei Diritti dei Lavoratori (ad esempio le convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro);
 - Governance: valutazione del contesto istituzionale di un Paese in termini di presenza di istituzioni democratiche, libertà economica, facilità di fare impresa, livello di corruzione.

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

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

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

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

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, 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 2016 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di duration sui titoli core e sovrappeso su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di duration rispetto al benchmark, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti che, in un contesto di generale aspettativa di riduzione dei rendimenti, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi core 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, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati si è gestito dinamicamente il sottopeso di duration; in particolare, nel secondo semestre, in una fase di mercato caratterizzata dall'avvicinarsi di un rialzo dei tassi ufficiali da parte della Federal Reserve (FED), avvenuto a dicembre, si è incrementato il sottopeso di duration sui paesi core e ridotto il sovrappeso di duration sui paesi periferici.

Nel corso del 2016, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata incrementata l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti corporate, in particolare per le aspettative che questa tipologia di titoli venisse inserita nel piano di acquisti della Banca Centrale Europea (BCE), intervento che poi effettivamente è avvenuto nella seconda parte del 2016. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle ottime performances, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio corporate in un'ottica di riduzione della volatilità.

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 le curve dei rendimenti dei titoli governativi in Dollari statunitensi per rendere il portafoglio meno sensibile ai possibili impatti sul mercato conseguenti al rialzo dei tassi ufficiali della FED. Si è invece mantenuta una sostanziale neutralità sulla curva dei rendimenti dei titoli governativi in Sterline. Dal punto di vista valutario si confermano una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e alla Sterlina e un sovrappeso al Dollaro statunitense che è stato portato alla neutralità nella parte finale dell'anno.

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

La componente azionaria è stata mantenuta per larga parte dell'anno in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al benchmark.

Nel periodo centrale dell'anno la posizione è stata portata vicina alla neutralità a causa dell'approssimarsi di alcuni significativi eventi di natura politica forieri di potenziali rischi (referendum inglese sulla Brexit e referendum sulla riforma costituzionale in Italia). Nonostante gli esiti di tali importanti avvenimenti siano stati teoricamente sfavorevoli per il trend dei mercati, i principali indici mondiali hanno fatto registrare tutti una decisa accelerazione nell'ultima parte dell'anno. Dopo l'elezione a sorpresa di Donald Trump come presidente americano si è proceduto ad incrementare l'esposizione ai mercati azionari. La decisione di tornare in sovrappeso è stata motivata dal miglioramento delle prospettive di crescita dell'economia e da importanti segnali tecnici provenienti dai principali indici di borsa.

Nella parte finale dell'anno, in concomitanza con il referendum italiano, si è deciso di adottare un sovrappeso più aggressivo.

L'esposizione azionaria è stata ottenuta prevalentemente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una parte marginale è stata investita in un Exchange Traded Fund (ETF) della società UBS ETF SICAV che replica l'indice MSCI EMU SRI 5% CAPPED per consentire un maggior dinamismo nella gestione.

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

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

Dal 1° maggio 2016 al 31 dicembre 2016 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +1,57%, facendo rilevare una performance superiore a quella del benchmark (confrontato in termini omogenei) di +0,29%.

In termini di rischiosità, il portafoglio fa rilevare un valore allineato 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 relativi al periodo 1° maggio 2016 (data di costituzione del comparto) 31 dicembre 2016. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota 2, in quanto trattasi della classe più rappresentativa (99,7% del comparto);

	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto Bilanciato Etico	1,00%	1,40%	2,64%

- il confronto del rendimento espresso, per omogeneità, al lordo delle commissioni di gestione e delle ritenute fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del benchmark per il periodo 1° maggio – 31 dicembre 2016. I dati 2015 non sono riportati in quanto il comparto è di nuova costituzione;

	Rendimento lordo 2016	Rischio 2016 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2015*	Rischio 2015 (deviazione standard)*
Comparto Bilanciato Etico	1,57%	2,64%	n.d.	n.d.
Benchmark	1,28%	2,59%		

* il confronto non è possibile in quanto il comparto è di nuova costituzione

Il *benchmark* adottato è:

	Nome	Peso
Comparto Bilanciato Etico	JPM EMU Investment grade	45%
	JPM EMU 1-3 anni	35%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Eurocash 3M	5%
	MSCI EMU SRI 5% Capped Net Return	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
Comparto Bilanciato Etico	2.070,70	86.554.116,39	0,002%

Si precisa che i dati di rendimento sono riportati unicamente in applicazione di quanto richiesto dalla deliberazione COVIP 17 giugno 1998 in materia di bilancio dei fondi pensione e che, per effetto dell'operazione di fusione intervenuta in corso d'anno e già ampiamente commentata, sono riferiti al periodo 1° maggio 2016 (data di costituzione del comparto) – 31 dicembre 2016. Tali dati non sono pertanto rappresentativi del rendimento annuo del comparto risultante dalla fusione.

Comparto Garantito Flex

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2016 ammonta a 43.625.671,90 Euro.

Nel corso del 2016 gli investimenti del Comparto sono stati effettuati in titoli prevalentemente denominati in Euro, emessi sia da emittenti statali che da emittenti corporate.

Nel corso dell'anno il portafoglio è stato investito principalmente in titoli periferici a tasso fisso, a tasso variabile e legati all'inflazione. Dopo un primo semestre caratterizzato da una forte riduzione dei rendimenti, si è deciso di diminuire la duration del portafoglio attraverso il disinvestimento di titoli core governativi e di titoli corporate core che avevano ottenuto una buona performance.

Nel corso del 2016, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata incrementata l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti corporate, in particolare per le aspettative che questa tipologia di titoli venisse inserita nel piano di acquisti della Banca Centrale Europea (BCE), intervento che poi effettivamente è avvenuto nella seconda parte del 2016. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle ottime performances, si è provveduto, ad una ricomposizione del portafoglio corporate in un'ottica di riduzione della volatilità, incrementando la quota di investimenti a tasso variabile. Nel portafoglio non sono presenti titoli del debito pubblico di Grecia e Portogallo.

La componente azionaria è stata investita prevalentemente 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 nuovo collocamento sul mercato (IPO, Initial Public Offering).

Nel corso dell'anno sono stati inoltre acquistati, per una quota contenuta, ETF cosiddetti Smart Beta che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento corretto per il rischio rispetto agli ETF tradizionali.

Nel complesso, la componente azionaria ha rappresentato una quota contenuta del portafoglio, mediamente compresa tra il 5% e il 9% circa.

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

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 i suddetti aspetti, nell'attuazione della politica di investimento, tuttavia, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo Finanziario, gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione dei criteri e degli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (Environmental, Social, Governance) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità è disponibile nei Bilanci di Sostenibilità di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

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 relativi al periodo 1° maggio 2016 (data di costituzione del comparto) 31 dicembre 2016. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano gli oneri commissionali più elevati;

	Rendimento netto	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Comparto Garantito Flex	0,71%	1,21%	2,02%

La gestione è flessibile. Non è previsto benchmark.

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
Comparto Garantito Flex	12.980,64	28.331.500,63	0,046%

Si precisa che i dati di rendimento sono riportati unicamente in applicazione di quanto richiesto dalla deliberazione COVIP 17 giugno 1998 in materia di bilancio dei fondi pensione e che, per effetto dell'operazione di fusione intervenuta in corso d'anno e già ampiamente commentata, sono riferiti al periodo 1° maggio 2016 (data di costituzione del comparto) – 31 dicembre 2016. Tali dati non sono pertanto rappresentativi del rendimento annuo del comparto risultante dalla fusione.

Costi complessivi a carico del Fondo

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

Comparti di investimento	Commissioni di gestione	Commissioni Banca	Rapporto oneri/contributi complessivi	Rapporto oneri/NAV
Obbligazionario	813.921,91		32,40%	0,75%
Bilanciato Prudente	1.900.879,09		77,69%	0,85%
Bilanciato Equilibrato	488.958,82		15,25%	1,07%
Bilanciato Dinamico	1.697.176,59		18,30%	0,89%
Azionario	975.740,55		20,23%	0,85%
Bilanciato Etico	340.092,87		688,09%	0,42%
Garantito Flex	135.377,75		0,52%	0,31%
Totale	6.352.147,58		13,16%	0,79%

Relativamente agli OICR utilizzati, si precisa che nessun costo, di qualsiasi natura, concernente la sottoscrizione o il rimborso delle quote e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

Operazioni in conflitto di interessi

Le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono state svolte nell'interesse dei sottoscrittori, nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne. Le stesse, sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione ai sensi del D.M. n.703 del 21 novembre 1996 e sulla base del Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse previsto dal D.M. n. 166 del 2 settembre 2014, approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Sono analiticamente elencate nelle tabelle seguenti, che riportano anche la tipologia di conflitto:

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	29.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	29.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Sottoscrizione	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	47.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	47.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Sottoscrizione	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	70.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	70.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Sottoscrizione	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	124.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	124.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	186.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con soggetto aderente.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	GOLDMAN	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	186.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP PARIS	BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2022	Tesoro Belgio	70.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	HVB MONACO	INTESA SANPAOLO 3,75% 23/11/2016	Intesa Sanpaolo	200.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP PARIS	REP OF FINLAND 1,625% 15/09/2022	Tesoro Finlandi	150.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP PARIS	BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	Tesoro Belgio	700.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	OBBLIGAZIONARIO	SOCGEN PARIS	BANCA IMI 5% 12/09/2017	Banca IMI	365.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto del gruppo aderente.
Acquisto a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BARCLAYS	UNICREDIT FRN 19/02/2020	UniCredit Spa	700.000	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP PARIS	BTP 1,45% 15/09/2022	Tesoro Italia	640.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	UBS	INTESA SANPAOLO 7% 19/01/2021-49 PRP/CBLE SUB	Intesa Sanpaolo	200.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	BMW FINANCE 0,75% 15/04/2024	BMW Fin	375.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	TEVA PHARM FIN 1,125% 15/10/2024	Teva PhFin NLII	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP PARIS	BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	Tesoro Italia	1.500.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	TOTAL CAP INTL 0,75% 12/07/2028	TOTAL CAP INTL	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	TELEFONICA EUROPE 3,75% 15/03/22-49 PRP/CBLE SUB	Telefonica Euro	500.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	CNP ASSURANCES 1,875% 20/10/2022 SUB	CNP Assurances	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	OBBLIGAZIONARIO	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	Tesoro Italia	1.083.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP LONDON	EVONIK FINANCE 0,375% 07/09/2024 MWC	Evonik Finance	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP PARIS	BUNDESOBL 0,00% 15/08/2026	Tesoro Germania	600.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP PARIS	BTP 1,05% 01/12/2019	Tesoro Italia	1.500.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP PARIS	BTP 1,5% 01/08/2019	Tesoro Italia	3.000.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	OBBLIGAZIONARIO	BNP PARIS	DBR 6,25% 04/01/2030	Tesoro Germania	643.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	91.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	91.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	31.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	31.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	59.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	59.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	230.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	ING BANK N.V.	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	80.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCO SANTANDER	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	150.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con soggetto aderente.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	15.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	15.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	56.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	56.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	414.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	450	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA IMI	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	2.458	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	1.450	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	Telecom Italia mc new	Telecom Italia	22.200	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	17.800	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	1.450	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	GOLDMAN	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	414.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	1.320	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	CCT 15/10/2017	Tesoro Italia	525.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	DBR 1% 15/08/2025	Tesoro Germania	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2025	Tesoro Germania	160.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	HVB MONACO	INTESA SANPAOLO 3,75% 23/11/2016	Intesa Sanpaolo	400.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	FRANCE OAT 1% 25/11/2025	Tesoro Francia	1.300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	KEPLER	Infrastrutture Wireless Ital	Infrastrutture	4.830	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2026	Tesoro Germania	600.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA AKROS	UBI Banca Scpa	UBI Banca	700	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente e conclusi con soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	1.320	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	AXA 3,375% 06/07/2027-47 CBLE SUB	Axa Sa	350.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Kering	Kering	210	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	KEPLER	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	2.675	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	1.060	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	BMW Fin	600.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BBVA	INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	Intesa Sanpaolo	1.000.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	BTP 0,75% 15/01/2018	Tesoro Italia	2.000.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE		Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	2.376	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	UBS	INTESA SANPAOLO 7% 19/01/2021-49 PRP/CBLE SUB	Intesa Sanpaolo	350.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA IMI	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	4.226	Relazione d'affari del gestore.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	BnpParibas	775.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Yara International ASA	Yara Intn. Asa	1.210	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	1.860	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	MEDIOBANCA	UBI Banca Scpa	UBI Banca	10.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA IMI	Intesa Bci S. Paolo ord.	Intesa Sanpaolo	24.500	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Fiat Chrysler Automobiles NV	FCA NV	5.530	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Gas Natural SDG	Gas Natural	1.530	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Yoox Net-a-Porter Group	Yoox SpA	888	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	Infrastrutture Wireless Ital	Infrastrutture	4.785	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.230	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	54.100	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	DBR 4,75% 04/07/2028	Tesoro Germania	250.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	SANOFI 0,625% 05/04/2024 CBLE	Sanofi-Aventis	400.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BMW FINANCE 0,75% 15/04/2024	BMW Fin	500.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	625	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	TEVA PHARM FIN 1,625% 15/10/2028	Teva PhFin NLII	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	TEVA PHARM FIN 1,125% 15/10/2024	Teva PhFin NLII	400.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	TEVA PHARM FIN 0,375% 25/07/2020	Teva PhFin NLII	800.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	DEUTSCHE TEL FIN 0,25% 19/04/2021	DTIF NV	600.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA AKROS	UBI Banca Sepa	UBI Banca	10.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	13.700	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA IMI	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	13.700	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	JEFFERIES	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	27.500	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	KEPLER	Intesa Bci S. Paolo ord.	Intesa Sanpaolo	18.600	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	BANCA INTESA 15/06/20 FRN	Intesa Sanpaolo	800.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BANCA PROFILO	RCS Mediagroup SpA ex raggr.	RCS ex HDP	205	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Vivendi Universal ord.	Vivendi	1.865	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2026	Tesoro Germania	400.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Renault Ord	Renault SA	420	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Akzo N.a	Akzo NA	620	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	SANOFI 0,5% 13/01/2027 MWC-CBLE	Sanofi-Aventis	1.600.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Basf SE	Basf SE	605	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Air Liquide SA	Air Liquide SA	210	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	SHELL INTERNATIONAL FIN 0,375% 15/02/2025	SHELL INTL FIN	900.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	TELEFONICA EUROPE 3,75% 15/03/22-49 PRP/CBLE SUB	Telefonica Euro	1.100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	SANOFI 0,5% 13/01/2027 MWC-CBLE	Sanofi-Aventis	800.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Lagardere SCA	Lagardere Sca	915	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Hermes International	Hermes Internat	105	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	ITV Plc	ITV Plc	8.785	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Societe Europeenne Satellite SA	SES SA	1.525	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Atos SE	Atos SE	180	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	ANHEUSER-BUSCH 1,5% 17/03/2025	Anheuser Busch	400.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	905	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Kerry Group Plc	Kerry Group Plc	430	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Continental Ag	Continental	145	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Anheuser - Bush Inbev NV	Anheuser Busch	295	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	iShares ETFs/IE	9.325	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Daimler Chrysler Ag	Daimler Chrysler	530	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	CNP ASSURANCES 1,875% 20/10/2022 SUB	CNP Assurances	800.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Kering	Kering	235	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	Tesoro Italia	1.773.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Tod's Spa	Tod's Spa	380	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Svenska Cellulosa AB SCA	SVENSKA CELL-B	1.045	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	FIAT CHRYSLER 3,75% 29/03/2024	FCA NV	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	KONINKLIJKE DSM NV	Dsm	519	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2026	Tesoro Germania	1.000.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	UBS ETF SICAV	15.000	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	5.200	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	ProSiebenSat.1 Media SE	ProSiebenSat.1	690	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP PARIS	DBR 5,50% 04/01/2031	Tesoro Germania	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	JP MORGAN	UNICREDIT FRN 19/02/2020	UniCredit Spa	1.400.000	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	BMW	BMW	330	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Daimler Chrysler Ag	Daimler Chrysler	410	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	BNP LONDON	CNP ASSURANCES VAR 14/09/20-40	CNP Assurances	500.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	SAP SE	SAP SE	420	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Akzo N.a	Akzo NA	570	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Dassault Systemes SA	Dassault	345	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Hugo Boss AG	Hugo Boss AG	355	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	745	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	520	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	21.935	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	iShares ETFs/IE	8.245	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	4.400	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Acquisto a contanti	BILANCIATO PRUDENTE	EXANE	Compagnie Financiere Richemont SA	Cie Financiere	890	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	180.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	300	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA IMI	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	1.660	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	1.180	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	14.600	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	Telecom Italia rnc new	Telecom Italia	18.200	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	1.180	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	GOLDMAN	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	180.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	1.060	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA AKROS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	195	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	BTP 5,25% 01/11/29	Tesoro Italia	135.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	HVB MONACO	INTESA SANPAOLO 3,75% 23/11/2016	Intesa Sanpaolo	200.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	1.060	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA AKROS	UBI Banca Scpa	UBI Banca	700	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Kering	Kering	80	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	KEPLER	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	970	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	DBR 1% 15/08/2025	Tesoro Germania	150.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	410	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	KEPLER	Infrastrutture Wireless Ital	Infrastrutture	903	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	KEPLER	BANCA INTESA RIS POR NC	Intesa Sanpaolo	1.332	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	KEPLER	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	443	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	KEPLER	Telecom Italia rnc new	Telecom Italia	5.813	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	SOCGEN PARIS	BANCA IMI 5% 12/09/2017	Banca IMI	150.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto del gruppo aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	BTP 3,75% 01/08/2021	Tesoro Italia	1.080.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO EQUILIBRATO		Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	1.593	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	UBS	INTESA SANPAOLO 7% 19/01/2021-49 PRP/CBLE SUB	Intesa Sanpaolo	200.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	UK TREASURY 2% 22/07/2020	Tesoro UK	50.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	UK TREASURY 2,25% 07/09/2023	Tesoro UK	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	BTP 4,50% 01/02/2018	Tesoro Italia	750.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA IMI	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	2.832	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Yara International ASA	Yara Intn. Asa	465	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	715	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	Tesoro Olanda	55.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	MEDIOBANCA	UBI Banca Scpa	UBI Banca	4.050	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA IMI	Intesa Bci S. Paolo ord.	Intesa Sanpaolo	6.600	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Fiat Chrysler Automobiles NV	FCA NV	1.665	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	Infrastrutture Wireless Ital	Infrastrutture	1.850	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Gas Natural SDG	Gas Natural	445	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Yoox Net-a-Porter Group	Yoox SpA	281	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	255	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	21.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	240	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA AKROS	UBI Banca Scpa	UBI Banca	4.200	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	5.300	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA IMI	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	5.300	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	JEFFERIES	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	10.700	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	KEPLER	Intesa Bci S. Paolo ord.	Intesa Sanpaolo	7.450	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP LONDON	ALLIED IRISH BANKS 2,875% 28/11/2016	Allied Irish Bk	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	BTP ITALIA 2,15% 12/11/2017	Tesoro Italia	125.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BANCA PROFILO	RCS Mediagroup SpA ex raggr.	RCS ex HDP	163	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Vivendi Universal ord.	Vivendi	406	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Renault Ord	Renault SA	165	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Akzo N.a	Akzo NA	220	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP LONDON	TOTAL CAP INTL 0,75% 12/07/2028	TOTAL CAP INTL	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP LONDON	SHELL INTERNATIONAL FIN 0,375% 15/02/2025	SHELL INTL FIN	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Basf SE	Basf SE	240	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Air Liquide SA	Air Liquide SA	109	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP LONDON	TELEFONICA EUROPE 3,75% 15/03/22-49 PRP/CBLE SUB	Telefonica Euro	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP LONDON	BMW FINANCE 0,75% 15/04/2024	BMW Fin	50.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Lagardere SCA	Lagardere Sca	414	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Hermes International	Hermes Internat	60	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	ITV Plc	ITV Plc	3.450	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Societe Europeenne Satellite SA	SES SA	653	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Atos SE	Atos SE	123	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	382	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Kerry Group Plc	Kerry Group Plc	203	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Anheuser - Bush Inbev NV	Anheuser Busch	115	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	FRANCE OAT 4% 25/04/2055	Tesoro Francia	15.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Continental Ag	Continental	60	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	iShares ETFs/IE	2.450	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Daimler Chrysler Ag	Daimler Chrysler	210	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP LONDON	CNP ASSURANCES 1,875% 20/10/2022 SUB	CNP Assurances	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Kering	Kering	70	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	Tesoro Italia	271.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	JEFFERIES	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	910	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Tod's Spa	Tod's Spa	150	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Svenska Cellulosa AB SCA	SVENSKA CELL-B	410	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP LONDON	FIAT CHRYSLER 3,75% 29/03/2024	FCA NV	110.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	KONINKLIJKE DSM NV	Dsm	91	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	UBS ETF SICAV	3.825	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	2.150	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	ProSiebenSat.1 Media SE	ProSiebenSat.1	275	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	JP MORGAN	UNICREDIT FRN 19/02/2020	UniCredit Spa	150.000	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	BMW	BMW	130	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Daimler Chrysler Ag	Daimler Chryse	165	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	SAP SE	SAP SE	170	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Akzo N.a	Akzo NA	230	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	FRANCE OAT 3,5 % 25/04/2026	Tesoro Francia	145.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	125.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	75.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Hugo Boss AG	Hugo Boss AG	147	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Dassault Systemes SA	Dassault	141	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	300	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	215	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	8.940	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	iShares ETFs/IE	2.800	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	KEPLER	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.713	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO EQUILIBRATO	EXANE	Compagnie Financiere Richemont SA	Cie Financiere	930	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	47.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	260	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	JEFFERIES	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	303	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	47.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA AKROS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	145	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con soggetto aderente.
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	10.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	10.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	56.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	280	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	56.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA AKROS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	115	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	84.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	350	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	84.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA AKROS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	245	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	130.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	350	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	MEDIOBANCA	B.co Santander Central Hisp. ord	BANCO SANTANDER	4.350	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	ING BANK N.V.	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	130.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA AKROS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	70	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	256.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	600	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA IMI	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	3.304	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	2.650	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	33.200	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	Telecom Italia mc new	Telecom Italia	41.400	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	2.650	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	GOLDMAN	BNP PARIBAS SA 1,125% 15/01/23	BnpParibas	256.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	2.450	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA AKROS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	400	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP PARIS	FRANCE OAT 3,75% 25/10/2019	Tesoro Francia	260.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA AKROS	UBI Banca Scpa	UBI Banca	4.500	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente e conclusi con soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	7.150	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Kering	Kering	565	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	KEPLER	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	5.350	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	2.830	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	KEPLER	Infrastrutture Wireless Ital	Infrastrutture	5.727	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	KEPLER	Intesa Bci S. Paolo ord.	Intesa Sanpaolo	28.199	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	KEPLER	Telecom Italia rmc new	Telecom Italia	37.625	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	KEPLER	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	2.728	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO		Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	10.350	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	UBS	INTESA SANPAOLO 7% 19/01/2021-49 PRP/CBLE SUB	Intesa Sanpaolo	200.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA IMI	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	18.404	Relazione d'affari del gestore.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Yara International ASA	Yara Intn. Asa	3.195	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	4.885	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	MEDIOBANCA	UBI Banca Scpa	UBI Banca	26.700	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA IMI	Intesa Bci S. Paolo ord.	Intesa Sanpaolo	86.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Fiat Chrysler Automobiles NV	FCA NV	11.415	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Gas Natural SDG	Gas Natural	4.070	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	Infrastrutture Wireless Ital	Infrastrutture	12.750	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Yoox Net-a-Porter Group	Yoox SpA	2.054	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	2.195	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	143.500	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.645	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	TEVA PHARM FIN 1,625% 15/10/2028	Teva PhFin NLII	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	TEVA PHARM FIN 0,375% 25/07/2020	Teva PhFin NLII	700.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	DEUTSCHE TEL FIN 0,25% 19/04/2021	DTIF NV	360.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	37.100	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA IMI	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	37.100	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA AKROS	UBI Banca Scpa	UBI Banca	29.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	JEFFERIES	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	74.300	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	KEPLER	Intesa Bci S. Paolo ord.	Intesa Sanpaolo	53.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	BNP PARIBAS 0,75% 11/11/2022	BnpParibas	1.300.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con la stessa.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA PROFILO	RCS Mediagroup SpA ex raggr.	RCS ex HDP	1.061	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Vivendi Universal ord.	Vivendi	2.790	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Renault Ord	Renault SA	1.140	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Akzo N.a	Akzo NA	1.220	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Basf SE	Basf SE	1.905	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Air Liquide SA	Air Liquide SA	758	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	TELEFONICA EUROPE 3,75% 15/03/22-49 PRP/CBLE SUB	Telefonica Euro	900.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Lagardere SCA	Lagardere Sca	2.462	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Hermes International	Hermes Internat	405	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	ITV Plc	ITV Plc	23.660	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Societe Europeenne Satellite SA	SES SA	4.524	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Atos SE	Atos SE	1.025	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	2.562	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Kerry Group Plc	Kerry Group Plc	1.540	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Anheuser - Bush Inbev NV	Anheuser Busch	802	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Continental Ag	Continental	390	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	iShares ETFs/IE	15.200	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Daimler Chrysler Ag	Daimler Chrysle	1.440	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	CNP ASSURANCES 1,875% 20/10/2022 SUB	CNP Assurances	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Kering	Kering	540	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Sottoscrizione	BILANCIATO DINAMICO	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	Tesoro Italia	723.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	JEFFERIES	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	4.654	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Tod's Spa	Tod's Spa	1.045	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP LONDON	EVONIK FINANCE 0,375% 07/09/2024 MWC	Evonik Finance	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Svenska Cellulosa AB SCA	SVENSKA CELL-B	2.815	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	KONINKLIJKE DSM NV	Dsm	1.428	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP PARIS	BUNDESUBL 0,00% 15/08/2026	Tesoro Germania	500.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP PARIS	BTP 1,05% 01/12/2019	Tesoro Italia	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	UBS ETF SICAV	24.620	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BNP PARIS	BTP 0,65% 01/11/2020	Tesoro Italia	1.000.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	14.900	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria e conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	ProSiebenSat.1 Media SE	ProSiebenSat.1	1.880	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	BMW	BMW	909	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Daimler Chrysler Ag	Daimler Chrysler	1.130	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	SAP SE	SAP SE	1.160	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Akzo N.a	Akzo NA	1.585	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	BANCA IMI	BNP PARIBAS 0,75% 11/11/2022	BnpParibas	1.300.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Dassault Systemes SA	Dassault	965	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Hugo Boss AG	Hugo Boss AG	1.002	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	2.096	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.475	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	62.070	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	iShares ETFs/IE	14.015	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	12.300	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO DINAMICO	EXANE	Compagnie Financiere Richemont SA	Cie Financiere	135	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	AZIONARIO	BNP PARIS	FRANCE OAT 3,75% 25/10/2019	Tesoro Francia	65.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BANCA AKROS	UBI Banca Scpa	UBI Banca	3.600	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente e conclusi con soggetto aderente.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BANCA PROFILO	AUTOGRILL SPA	AUTOGRILL SPA	5.570	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Kering	Kering	530	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	2.650	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	AZIONARIO		Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	8.892	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BANCA IMI	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	15.809	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Yara International ASA	Yara Intn. Asa	2.930	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	4.415	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	MEDIOBANCA	UBI Banca Scpa	UBI Banca	24.800	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	BANCA IMI	Intesa Bci S. Paolo ord.	Intesa Sanpaolo	80.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Fiat Chrysler Automobiles NV	FCA NV	11.970	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BANCA PROFILO	Infrastrutture Wireless Ital	Infrastrutture	11.800	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Gas Natural SDG	Gas Natural	4.710	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Yoox Net-a-Porter Group	Yoox SpA	2.258	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	BANCA PROFILO	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	2.435	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	BANCA PROFILO	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	132.500	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.515	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	AZIONARIO	BNP LONDON	TEVA PHARM FIN 0,375% 25/07/2020	Teva PhFin NLII	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	AZIONARIO	BNP LONDON	TEVA PHARM FIN 1,625% 15/10/2028	Teva PhFin NLII	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	BANCA AKROS	UBI Banca Scpa	UBI Banca	27.300	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	MEDIOBANCA	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	34.500	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BANCA IMI	Banco Popolare Sc ex raggr.	Banco Popolare	34.500	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	KEPLER	Intesa Bci S. Paolo ord.	Intesa Sanpaolo	49.500	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	AZIONARIO	JEFFERIES	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	69.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	BNP LONDON	BNP PARIBAS 0,75% 11/11/2022	BnpParibas	200.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BANCA PROFILO	RCS Mediagroup SpA ex raggr.	RCS ex HDP	703	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Vivendi Universal ord.	Vivendi	5.200	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Renault Ord	Renault SA	1.060	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Akzo N.a	Akzo NA	1.140	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2026	Tesoro Germania	70.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Air Liquide SA	Air Liquide SA	627	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Basf SE	Basf SE	1.795	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	AZIONARIO	BNP LONDON	TELEFONICA EUROPE 3,75% 15/03/22-49 PRP/CBLE SUB	Telefonica Euro	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Lagardere SCA	Lagfardere Sca	2.682	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Hermes International	Hermes Internat	380	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Societe Europeenne Satellite SA	SES SA	2.681	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	ITV Plc	ITV Plc	22.030	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Atos SE	Atos SE	975	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	BNP PARIS	BTP 4,50% 01/02/2020	Tesoro Italia	50.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	BNP PARIS	BTP 2,15% 15/12/2021	Tesoro Italia	40.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	2.555	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Kerry Group Plc	Kerry Group Plc	1.666	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	iShares ETFs/IE	11.860	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Anheuser - Bush Inbev NV	Anheuser Busch	750	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Continental Ag	Continental	370	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Daimler Chrysler Ag	Daimler Chrysler	1.345	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	AZIONARIO	BNP LONDON	CNP ASSURANCES 1,875% 20/10/2022 SUB	CNP Assurances	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Kering	Kering	505	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Sottoscrizione	AZIONARIO	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	Tesoro Italia	181.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Tod's Spa	Tod's Spa	980	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	KONINKLIJKE DSM NV	Dsm	1.782	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	Svenska Cellulosa AB SCA	SVENSKA CELL-B	2.615	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	UBS ETF SICAV	17.400	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BNP PARIS	SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	Tesoro Esp	85.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BNP PARIS	BTP 4,50% 01/08/2018	Tesoro Italia	275.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	19.800	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BANCA IMI	BNP PARIBAS 0,75% 11/11/2022	BnpParibas	200.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	ProSiebenSat.1 Media SE	ProSiebenSat.1	1.755	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	KEPLER	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	17.500	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	JP MORGAN	UNICREDIT FRN 19/02/2020	UniCredit Spa	100.000	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Daimler Chrysler Ag	Daimler Chrysler	1.055	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	BMW	BMW	849	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	BNP LONDON	CNP ASSURANCES VAR 14/09/20-40	CNP Assurances	50.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Akzo N.a	Akzo NA	1.495	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	SAP SE	SAP SE	1.095	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	BNP PARIS	BTP 0,45% 01/06/2021	Tesoro Italia	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Dassault Systemes SA	Dassault	920	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.985	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Hugo Boss AG	Hugo Boss AG	950	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.405	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Telecom Italia ord. new	Telecom Italia	59.115	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	EXANE	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	iShares ETFs/IE	6.125	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	AZIONARIO	KEPLER	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.000	Investimenti in titoli emessi dalla Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	AZIONARIO	EXANE	Compagnie Financiere Richemont SA	Cie Financiere	325	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2025	Tesoro Germania	225.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	DBR 1,75% 04/07/2022	Tesoro Germania	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO ETICO	SOCGEN PARIS	BANCA IMI 5% 12/09/2017	Banca IMI	500.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto del gruppo aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	BTP 4,75% 01/09/2021	Tesoro Italia	800.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	BTP 3,75% 01/08/2021	Tesoro Italia	825.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	BILANCIATO ETICO	UBS	INTESA SANPAOLO 7% 19/01/2021-49 PRP/CBLE SUB	Intesa Sanpaolo	300.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	BTP 4,50% 01/02/2018	Tesoro Italia	2.000.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP LONDON	ALLIED IRISH BANKS 2,875% 28/11/2016	Allied Irish Bk	174.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	BTP ITALIA 2,15% 12/11/2017	Tesoro Italia	250.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP LONDON	TOTAL CAP INTL 0,75% 12/07/2028	TOTAL CAP INTL	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO ETICO	BNP LONDON	TELEFONICA EUROPE 3,75% 15/03/22-49 PRP/CBLE SUB	Telefonica Euro	400.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP LONDON	BMW FINANCE 0,75% 15/04/2024	BMW Fin	150.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	FRANCE OAT 4% 25/04/2055	Tesoro Francia	40.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO ETICO	BNP LONDON	CNP ASSURANCES 1,875% 20/10/2022 SUB	CNP Assurances	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	Tesoro Italia	722.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP LONDON	FIAT CHRYSLER 3,75% 29/03/2024	FCA NV	150.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO ETICO	JP MORGAN	UNICREDIT FRN 19/02/2020	UniCredit Spa	375.000	Relazione d'affari del gestore.
Vendita a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	FRANCE OAT 3,5 % 25/04/2026	Tesoro Francia	300.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	350.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	BILANCIATO ETICO	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	275.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	GARANTITO FLEX	BNP PARIS	REP OF FINLAND 1,625% 15/09/2022	Tesoro Finlandia	120.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BNP PARIS	BTP 1,35% 15/04/2022	Tesoro Italia	700.000.	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	EXANE	Kering	Kering	540	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	GARANTITO FLEX	KEPLER	Poste Italiane Spa	Poste Italiane	2.240	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	EXANE	Salvatore Ferragamo Spa	Ferragamo	3.200	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	EXANE	Hugo Boss AG	Hugo Boss AG	1.115	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	EXANE	Yoox Net-a-Porter Group	Yoox SpA	2.450	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BANCA PROFILO	Infrastrutture Wireless Italia	Infrastrutture	5.805	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	GARANTITO FLEX	BANCA AKROS	Telecom Italia ord. New	Telecom Italia	24.400	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BANCA AKROS	Infrastrutture Wireless Italia	Infrastrutture	8.360	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	SOCGEN PARIS	Infrastrutture Wireless Italia	Infrastrutture	150.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto del gruppo aderente.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BNP LONDON	FCE BANK FRN 17/09/2019	Fce Bank plc	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	GARANTITO FLEX	BNP PARIS	DBR 1% 15/08/2015	Tesoro Germania	50.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BNP LONDON	BMW FINANCE 0,125% 15/04/2020	BMW Fin	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BBVA	INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	Intesa Sanpaolo	200.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BNP LONDON	ANHEUSER-BUSCH FRN 17/03/2020	Anheuser Busch	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BARCLAYS	UNICREDIT FRN 19/02/2020	Unicredit Spa	200.000	Relazione d'affari del gestore.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	NATIXIS	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	BnpParibas	200.000	Investimenti in titoli emessi da Banca Depositaria.

Operazione	Comparto	Controparte	Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BNP LONDON	DEUTSCHE POST 0,375% 01/04/2021 3m PAR CALL	Deut. Post.	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	MEDIOBANCA	UBI Banca Scpa	UBI Banca	16,700	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	GARANTITO FLEX	BANCA PROFILO	Infrastrutture Wireless Italia	Infrastrutture	9.165	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	GARANTITO FLEX	EXANE	Yoox Net-a-Porter Group	Yoox SpA	1.450	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BANCA PROFILO	Telecom Italia ord. New	Telecom Italia	93.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Vendita a contanti	GARANTITO FLEX	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	415	Investimenti conclusi con controparte del Gruppo Banca Depositaria.
Vendita a contanti	GARANTITO FLEX	BANCA AKROS	Telecom Italia ord. New	Telecom Italia	93.000	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Sottoscrizione	GARANTITO FLEX	BNP LONDON	TEVA PHARM FIN 1,125% 15/10/2024	Teva PhFin NLII	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Vendita a contanti	GARANTITO FLEX	BANCA AKROS	UBI Banca Scpa	UBI Banca	8.400	Investimenti in titoli emessi da soggetto aderente.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BNP PARIS	BTP Italia 0,5% 20/04/2023	Tesoro Italia	500.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	GARANTITO FLEX	BNP LONDON	TELEFONICA EUROPE 3,75% 15/03/22-49 PRP/CBLE SUB	Telefonica Euro	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BNP PARIS	BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	Tesoro Italia	600.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	GARANTITO FLEX	BNP LONDON	CNP ASSURANCES 1,875% 20/10/2022 SUB	CNP Assurances	100.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Sottoscrizione	GARANTITO FLEX	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	Tesoro Italia	1.173.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	BNP PARIS	BUNDESUBL 0,00% 15/08/2026	Tesoro Germania	200.000	Investimenti conclusi con la Banca Depositaria.
Acquisto a contanti	GARANTITO FLEX	JP MORGAN	UNICREDIT FRN 19/02/2020	Unicredit Spa	200.000	Relazione d'affari del gestore.

Piano di sostenibilità

Per assolvere gli obiettivi del Piano di Sostenibilità triennale del Gruppo Unipol, l'analisi dei rischi finanziari dei titoli in portafoglio è stata integrata con quella dei rischi extra-finanziari, con particolare attenzione ai criteri etici e sostenibili riassumibili con l'acronimo 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 ESG di natura ambientale, sociale e di buon governo di imprese (titoli azionari e obbligazionari corporate) e Stati (titoli obbligazionari governativi).

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, di danni ambientali 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 rischi di tipo organizzativo concernenti le discriminazioni di genere, religione, età, provenienza, gusti sessuali nella gestione del capitale umano e nelle politiche aziendali di sviluppo delle risorse umane;
- 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 basata sui criteri ESG degli investimenti è stato utilizzato un processo di Monitoraggio di Sostenibilità ex post, certificato dal consulente esterno e indipendente ECPI S.r.l. (www.ecpigroup.com), basato su principi e valori decisi a livello di Gruppo.

Per una descrizione del perimetro di indagine e dei criteri ESG presi in considerazione nel Monitoraggio, si vedano i Report di Sostenibilità di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., disponibili rispettivamente sul sito www.unipol.it e sul sito www.unipolsai.com.

In base al Monitoraggio di Sostenibilità sul portafoglio al 31 dicembre 2016 del Fondo Pensione Aperto "UnipolSai Previdenza FPA" si riportano di seguito le percentuali degli investimenti che soddisfano i criteri ESG applicati a tutti gli investimenti di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

I titoli finanziari nei portafogli degli OICR - Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (fondi comuni di investimento istituiti e gestiti da SGR e SICAV) sono esclusi dal Monitoraggio sugli investimenti:

Soddisfano i criteri ESG di Gruppo

NON Soddisfano o NON coperti

96,90%	3,10%
---------------	--------------

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si segnala l'aggiornamento, da effettuarsi nei tempi e con le modalità previste dalla normativa, della documentazione precontrattuale del Fondo, in coerenza con le novità introdotte con la Deliberazione COVIP del 25 maggio 2016, pubblicata nella G.U. n.137 del 14 giugno 2016, che ha:

- modificato la Deliberazione del 31 ottobre 2006 recante, tra l'altro, lo Schema di Nota informativa;
- modificato la Deliberazione del 31 gennaio 2008 recante le istruzioni per la redazione del "Progetto esemplificativo: stima della pensione complementare".

Con Deliberazione COVIP del 22 febbraio 2017, i termini di adeguamento previsti dalle predette Deliberazioni sono stati prorogati al 31 maggio 2017.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2016 si è assistito a differenti dinamiche di crescita dell'economia nelle diverse aree del mondo, con conferme positive negli Stati Uniti e segnali di ripresa più stabili in Europa.

E' stato confermato, da parte della BCE, che nel corso del 2017 proseguiranno gli interventi per favorire la ripresa economica. L'anno 2017 sarà caratterizzato da elezioni in alcuni dei paesi core dell'Europa: Olanda, Francia e da ultima la Germania. In questa particolare fase storica, in cui sono crescenti le spinte di tipo nazionalistico e populistico presenti in diversi partiti di opposizione negli Stati membri, si prevede che tali appuntamenti elettorali potranno portare volatilità, anche elevata, sui mercati.

Negli USA la crescita dell'economia si conferma solida con la Banca Centrale Americana (Federal Reserve, FED) che ha intrapreso un ciclo di rialzo dei tassi ufficiali; con l'insediamento del nuovo presidente statunitense, Trump, occorre ora valutare l'effettiva attuazione delle misure a supporto dell'economia interna previste dal programma elettorale.

In presenza di uno scenario caratterizzato da vari elementi di incertezza, si ritiene che nel 2017 i mercati obbligazionari potranno esprimere performances contenute, o anche negative, mentre dovrebbero essere meglio supportati i mercati azionari. Non si escludono periodi di rinnovata ed accresciuta volatilità in prossimità di eventi politici o dati macroeconomici particolarmente forti, che potranno temporaneamente avere effetti negativi sui mercati finanziari e sulle dinamiche di crescita.

Bologna, 23 marzo 2017

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Cimbri

Il Responsabile del Fondo
Giovanni Pollastrini

Nota integrativa – Informazioni generali

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo Pensione Aperto

“UnipolSai Previdenza FPA” è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multi comparto, iscritto al n. 30 dell’albo tenuto dalla COVIP.

Il Fondo, che costituisce patrimonio separato ed autonomo da quello di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., è articolato su sette comparti di investimento, ciascuno con una propria politica di investimento, come di seguito indicato:

Comparto obbligazionario

Finalità: l’obiettivo del Comparto è il graduale incremento nel breve/medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/bassa e non lontano dalla pensione e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (5 anni).

Grado di rischio: medio/basso.

Comparto bilanciato prudente

Finalità: l’obiettivo del Comparto è l’incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio media e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

Orizzonte temporale: medio periodo (10 anni).

Grado di rischio: medio.

Comparto bilanciato equilibrato

Finalità: l’obiettivo del Comparto è l’incremento nel medio/lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio media o che ha ancora un numero discreto di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti nel medio/lungo periodo privilegiando la continuità dei risultati ed è disposto ad accettare una esposizione al rischio media.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (15 anni).

Grado di rischio: medio.

Comparto bilanciato dinamico

Finalità: l’obiettivo del Comparto è l’incremento nel medio/lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel medio/lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità nei risultati dei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (18 anni).

Grado di rischio: medio/alto.

Comparto azionario

Finalità: l'obiettivo del Comparto è la rivalutazione nel lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una elevata esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità nei risultati dei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: lungo periodo (20 anni).

Grado di rischio: alto.

Comparto bilanciato etico

Finalità: l'obiettivo del Comparto è il graduale incremento nel breve/medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/bassa e non lontano dalla pensione e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (5 anni).

Grado di rischio: medio/basso.

Comparto garantito flex

Finalità: l'obiettivo del Comparto è il mantenimento del capitale investito e il suo graduale incremento nel tempo. La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il Comparto è adatto ad un soggetto avverso al rischio che sceglie una gestione con le suddette caratteristiche di garanzia al fine di mantenere il capitale conferito.

Orizzonte temporale: breve periodo (2 anni).

Grado di rischio: basso e, quando opera la garanzia, nullo.

Caratteristiche della garanzia: restituzione del capitale versato nel comparto nei seguenti casi: pensionamento; decesso; invalidità permanente; inoccupazione superiore a 48 mesi, anticipazione nei casi previsti all'art. 14, comma 1, lettere a) e b) del Regolamento del Fondo, trasferimento della posizione individuale al quale l'iscritto acceda in relazione alla sua attività lavorativa.

L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base al principio della capitalizzazione. Il valore del Fondo, e della relativa quota, espressi in Euro, sono calcolati settimanalmente, il secondo giorno lavorativo di ogni settimana. Il valore della quota è pubblicato 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 Securities Services S.C.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 apportate 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. In particolare:

- le operazioni di acquisto e di vendita 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 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.

Si ricorda che, per effetto dell'art. 1, commi 92-94, della legge n. 190/2014, a decorrere dal periodo d'imposta 2015, alle forme di previdenza complementari è riconosciuto un credito d'imposta del 9% del risultato netto di gestione.

Il credito d'imposta spetta a condizione che il risultato di gestione dell'anno precedente sia stato investito in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con D.M. del 19 giugno 2015 (titoli emessi da società che operano in settori infrastrutturali).

Il credito di imposta spettante sulla base del risultato di gestione 2014 e degli investimenti effettuati nel corso del 2015, riconosciuto nell'anno 2016, ammonta ad euro 375.878.

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

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

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

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

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

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. È altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'art. 2, comma 1, del Decreto Lgs. 252/2005, 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 2016 risultano iscritti al Fondo n° 43.124 aderenti, di cui n° 18.051 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 25.073 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 2016 con l'indicazione, per ciascun comparto, anche del relativo numero di aderenti:

Comparti di Investimento	Numero aderenti			%	Valore netto patrimonio
	Dipendenti	Autonomi	Totali		
Obbligazionario	4.726	2.447	7.173	11,72%	108.902.052,14
Bilanciato Prudente	9.620	2.750	12.370	20,21%	222.662.181,94
Bilanciato Equilibrato	1.133	795	1.928	3,15%	45.863.747,24
Bilanciato Dinamico	5.065	4.459	9.524	15,56%	190.594.292,98
Azionario	3.608	3.096	6.704	10,95%	114.200.400,39
Bilanciato Etico	7.638	471	8.109	13,25%	81.752.926,44
Garantito Flex	13.110	2.295	15.405	25,17%	43.625.671,90
Totale	44.900	16.313	61.213	100,00%	807.601.273,03

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 Obbligazionario Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2016	31-12-2015
10	Investimenti	109.267.805,71	49.617.180,17
	a) Depositi bancari	28.639.041,87	1.193.227,59
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	63.216.465,37	45.491.321,94
	d) Titoli di debito quotati	16.918.378,02	2.386.967,90
	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	484.040,45	530.324,16
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	9.880,00	15.338,58
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	22.972,38	11.810,33
30	Crediti di imposta		20.591,77
	TOTALE ATTIVITA'	109.290.778,09	49.649.582,27
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-22.972,38	-11.810,33
30	Passività della gestione finanziaria	-81.389,23	-37.217,00
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-81.389,23	-37.217,00
40	Debiti di imposta	-284.364,34	
	TOTALE PASSIVITA'	-388.725,95	-49.027,33
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	108.902.052,14	49.600.554,94
	CONTI D'ORDINE	508.073,96	110.843,40

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

	31-12-2016	31-12-2015
10 Saldo della gestione previdenziale	57.896.628,91	3.135.774,34
a) Contributi per le prestazioni - di cui fusione	64.723.839,01 60.912.420,93	5.774.596,46
b) Anticipazioni	-1.537.480,71	-965.471,31
c) Trasferimenti e riscatti	-3.244.169,47	-1.093.455,33
d) Trasformazioni in rendita	-112.965,60	
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.933.170,39	-580.626,13
f) Premi per prestazioni accessorie	-145,50	-478,76
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-58,61	-1,76
i) Altre entrate previdenziali	780,18	1.211,17
20 Risultato della gestione finanziaria	2.384.133,76	576.546,31
a) Dividendi e interessi	1.423.247,30	1.238.666,61
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	960.886,46	-662.120,30
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	-813.921,91	-428.527,94
a) Società di gestione	-811.249,54	-428.527,94
b) Contributo Covip	-2.672,37	
c) Retribuzione responsabile		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	59.466.840,76	3.283.792,71
50 Imposta sostitutiva	-165.343,56	-15.078,93
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	59.301.497,20	3.268.713,78

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto Obbligazionario al 31 dicembre 2016 risultano pari a n. 7.173.

La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere all' 1/1/2016	2.625.220,028	49.600.554,94
Quote emesse linea A sino al 30/4/2016	136.349,331	2.612.978,73
Quote annullate linea A sino al 30/4/2016	-70.762,423	-1.356.198,97
Apporto quote da fusione 1/5/2016	2.805.760,550	53.778.078,01
Quote emesse	52.783,928	1.020.635,00
Quote annullate	- 249.881,838	-4.845.776,92
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.299.469,576	102.156.928,48

Il valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2016 risulta pari a 19,277 Euro.

Classe 1	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	1.209,055	23.228,36
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.209,055	23.332,69

Il valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 19,298 Euro.

Classe 2	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	62.447,034	1.196.909,66
Quote emesse	-18,428	-130,82
Quote annullate	-12.571,124	-243.533,83
Quote in essere alla fine dell'esercizio	49.857,482	962.704,17

Il valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 19,309 Euro.

Classe 3	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	269.513,432	5.165.695,92
Quote emesse	7.352,822	142.905,17
Quote annullate	-15.622,806	-302.867,20
Quote in essere alla fine dell'esercizio	261.243,448	5.048.132,70

Il valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 19,323 Euro.

Classe 4	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	40.263,107	771.712,24
Quote emesse	643,434	12.402,80
Quote annullate	-4.104,308	-79.409,25
Quote in essere alla fine dell'esercizio	36.802,233	710.954,10

Il valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 19,318 Euro.

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 1/1/2016	2.625.220,028	49.600.554,94
Quote emesse linea A sino al 30/4/2016	136.349,331	2.612.978,73
Quote annullate linea A sino al 30/4/2016	-70.762,423	-1.356.198,97
Apporto quote da fusione 1/5/2016	3.177.984,123	60.912.395,83
Quote emesse	61.970,811	1.199.040,51
Quote annullate	-282.180,076	-5.471.587,20
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.648.581,794	108.902.052,14

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Comparto 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 28.639.041,87 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 2,6% 22/06/2024	295.515,00	0,37%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	1.237.916,50	1,54%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	720.851,25	0,90%
BONOS 1,3% 31/10/2026	992.650,00	1,24%
BONOS 4,20% 31/01/2037	913.918,80	1,14%
BTP 0,35% 01/11/2021	2.965.050,00	3,70%
BTP 0,7% 01/05/2020	2.415.385,50	3,01%
BTP 1,05% 01/12/2019	5.148.150,00	6,42%
BTP 1,65% 01/03/2032	206.228,00	0,26%
BTP 2,8% 01/03/2067	133.654,50	0,17%
BTP 3,50% 01/03/2030	902.514,60	1,13%
BTP 3,75% 01/03/2021	683.580,00	0,85%
BTP 4,75% 01/09/2021	1.431.264,00	1,79%
BTP 4,75% 01/09/2044	509.666,30	0,64%
BTP 5% 01/09/2040	794.374,00	0,99%
BTP I/L 0,10% 15/05/2022	1.017.061,17	1,27%
BTP IL 1,25% 15/09/2032	261.600,41	0,33%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	1.576.613,03	1,97%
BTP ITALIA 2,15% 12/11/2017	5.110.151,85	6,38%
BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	1.083.235,54	1,35%
BUNDESOBL 0,00% 15/08/2026	294.189,00	0,37%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	314.874,00	0,39%
CCT 01/11/2018	2.465.285,00	3,08%
CCT 15/10/2017	3.399.975,00	4,24%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
CCT 15/11/13-2019	3.605.945,00	4,50%
CCT 15/12/2022	3.117.945,60	3,89%
DBR 0,5% 15/02/2025	1.359.111,00	1,70%
DBR 2% 15/08/2023	691.452,00	0,86%
DBR 2,5% 15/08/2046	154.144,10	0,19%
DBR 4% 04/01/2037	1.615.020,00	2,02%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	1.672.506,30	2,09%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	1.773.863,70	2,21%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	137.126,00	0,17%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	280.923,30	0,35%
FRANCE OAT 4% 25/10/38	1.679.230,08	2,10%
IRELAND GOVT 1% 15/05/2026	654.752,00	0,82%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	236.859,00	0,30%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	106.029,98	0,13%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	304.209,00	0,38%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	1.122.651,20	1,40%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	275.712,80	0,34%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	4.468.560,00	5,58%
SPANISH GOVT 5,85% 31/01/2022	1.656.109,00	2,07%
ANISH GOVT I/L 1% 30/11/2030	1.376.461,81	1,72%
UK TREASURY 2,75% 07/09/2024	132.382,21	0,17%
UK TREASURY 4,5% 07/09/2034	141.516,09	0,18%
US TB 3,625% 15/12/2044	293.894,09	0,37%
US TREASURY 1,50% 30/11/2019	532.504,06	0,66%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	620.182,53	0,77%
US TREASURY 4,625% 15/02/2017	333.671,07	0,42%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	63.216.465,37	78,89%
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	232.071,75	0,29%
AT&T FRN 04/06/2019	145.920,75	0,18%
BANCA IMI 5% 12/09/2017	376.924,55	0,47%
BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	208.340,00	0,26%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	1.159.350,90	1,45%
DEUTSCHE BAHN FIN 0,875% 11/07/2031	337.940,12	0,42%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/2023	761.334,45	0,95%
ENI 4,25% 03/02/2020	900.504,00	1,12%
FERROVIAL EM 0,375% 14/09/2022	487.870,00	0,61%
INTESA SANPAOLO 4% 09/11/2017	1.032.670,00	1,29%
LINDE FINANCE 1% 20/04/2028	184.994,45	0,23%
LLOYDS BANK FRN 21/08/2017	601.680,00	0,75%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	1.005.530,00	1,25%
MEDIOBANCA 1,625% 19/01/2021	512.625,00	0,64%
MORGAN STANLEY 2,375% 31/03/2021	866.744,00	1,08%
MYLAN FRN 22/11/2018	302.508,00	0,38%
SHELL INTERNATIONAL FIN 0,375% 15/02/2025	386.696,00	0,48%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
SKY PLC FRN 01/04/2020	808.744,00	1,01%
SOCIETE GENERALE 0,75% 26/05/2023	705.124,00	0,88%
TOTAL CAP INTL 0,25% 12/07/2023	594.030,00	0,74%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	701.631,00	0,88%
ANHEUSER-BUSCH 0,875% 17/03/2022	164.531,20	0,21%
BARCLAYS 2,625% 11/11/2020-25 CBLE SUBT2	198.796,00	0,25%
CITIGROUP 0,75% 26/10/2023 MWC-3m PAR call	245.602,50	0,31%
DEUTSCHE POST 0,375% 01/04/2021 3m PAR call	324.355,20	0,40%
EVONIK FINANCE 0,75% 07/09/2028 MWC	278.634,00	0,35%
GLENCORE FIN EUROPE 1,875% 13/09/2023 CBLE	175.570,50	0,22%
JP MORGAN CHASE 0,625 25/01/24 CLB	391.340,00	0,49%
KPN 1,125% 11/09/2028 MWC	661.626,00	0,83%
MORGAN STANLEY FRN 27/01/2022 CBLE	600.330,00	0,75%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	203.986,00	0,25%
NORDEA BANK 1% 07/09/2021-26 CBLE	272.835,75	0,34%
TDF INFRASTRUCTURE 2,5% 07/04/2026	307.299,00	0,38%
THERMO FISHER SCIENT 1,375% 12/09/2028 MWC-CBLE	237.992,50	0,30%
UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	542.246,40	0,68%
Titoli di debito quotati	16.918.378,02	21,11%
TOTALE	80.134.843,39	100,00%

I ratei attivi ammontano a 484.040,45 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate e non regolate al 31 dicembre 2016.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Obbligazionario	%
Italia	52,68%
Altri Paesi Europei	41,57%
Stati Uniti	5,33%
Giappone	0,43%
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,00%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di debito	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	97,01%
GBP	0,34%
USD	2,22%
JPY	0,43%
Totale	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è pari a 3,94.

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

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/16	Valore Mercato al 31/12/16	Tipologia di conflitto
XS0965065112	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	200.000,00	208.340,00	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
IT0004680804	UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	540.000,00	542.246,40	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	700.000,00	701.631,00	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

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

Comparto Obbligazionario	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	71.562.945,21	97.406.674,24
Titoli di debito	24.967.300,24	15.878.615,17
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR		
Totale	96.530.245,45	113.285.289,41
Volumi negoziati	209.815.534,86	

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
Comparto Obbligazionario		209.815.534,86	0,000%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 9.880,00 Euro, di cui:

- 4.421,42 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 5.458,58 Euro si riferiscono a crediti verso l'erario spagnolo per ritenute applicate per le quali si è in attesa di rimborso.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 22.972,38 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 81.389,23 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2016, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2017.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 284.364,34 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014) ed è relativo al debito maturato nel corso del 2016 anche per i comparti incorporati. Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 508.073,96 Euro, è costituito essenzialmente dai contributi netti incassati nel 2016, che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di 57.896.628,91 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 64.723.839,01 Euro, di cui:

- Euro 60.912.420,93 rappresentano l'apporto al 30 aprile 2016 proveniente dai Fondi Pensione incorporati;
- Euro 2.512.314,52 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2016 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 145,50 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 1.298.958,06 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 1.694.169,92 trasferimenti in entrata; Euro 395.211,86 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Obbligazionario	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	1.023.512,62
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	292.320,30
Contributi relativi a quote di TFR	1.087.774,28
Trasferimenti da altri fondi	108.707,32
Totale	2.512.314,52

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 22.192,17 Euro.

Si riporta di seguito il prospetto con i valori al 30 aprile 2016 dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dei comparti incorporati, suddivisi tra quanto già esistente al 31 dicembre 2015 e quanto maturato nei primi 4 mesi dell'anno 2016:

Stato Patrimoniale al 31/12/2015	Fondaria Previdente Obbligazionario	Conto Previdenza Obbligazionario	UnipolSai Bond
Investimenti	27.504.277,48	6.491.796,70	10.585.352,60
a) Depositi bancari	2.733.858,22	599.378,23	845.347,69
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.000.167,13	5.122.916,80	8.533.001,58
d) Titoli di debito quotati	2.200.003,55	631.139,23	826.099,38
l) Ratei e risconti attivi	204.365,39	49.059,17	91.427,31
n) Altre attività della gestione finanziaria	365.883,19	89.303,27	289.476,64
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			3.542,36
TOTALE ATTIVITA'	27.504.277,48	6.491.796,70	10.588.894,96
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			-3.542,36
Passività della gestione previdenziale	-65.424,95		-159.285,09
a) Debiti della gestione previdenziale	-65.424,95		-159.285,09
Passività della gestione finanziaria	-68.758,54	-10.326,34	-26.668,98
d) Altre passività della gestione finanziaria	-68.758,54	-10.326,34	-26.668,98
Debiti di imposta	-28.597,57	-13.118,00	-17.974,54
TOTALE PASSIVITA'	-162.781,06	-23.444,34	-207.470,97
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/15	27.341.496,42	6.468.352,36	10.381.423,99

Variazione attivo netto al 30/4/2016	Fondiar Previdente Obbligazionario	Conto Previdenza Obbligazionario	UnipolSai Bond
Saldo della gestione previdenziale	117.273,68	-72.159,14	57.850,98
a) Contributi per le prestazioni	700.318,99	29.173,22	261.861,01
b) Anticipazioni	-171.172,02	-2.576,51	-46.956,29
c) Trasferimenti e riscatti	-202.533,16	-47.128,62	-139.274,23
e) Erogazioni in forma di capitale	-209.324,31	-51.627,13	-17.765,89
h) Altre uscite previdenziali	-15,82	-0,10	-13,62
i) Altre entrate previdenziali			
Risultato della gestione finanziaria	514.330,46	119.950,43	252.270,44
a) Dividendi e interessi	172.041,51	41.737,07	66.089,04
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	342.288,95	78.213,36	186.181,40
Oneri di gestione	-93.140,87	-14.005,29	-36.366,72
a) Società di gestione	-93.140,87	-14.005,29	-36.366,72
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	538.463,27	33.786,00	273.754,70
Imposta sostitutiva	-45.560,57	-12.124,84	-25.594,02
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	492.902,70	21.661,16	248.160,68
Differenza ricalcolo quote	395,43	84,90	-96,01
VALORE DI CONCAMBIO	27.834.794,55	6.490.098,42	10.629.488,66

Stato Patrimoniale al 31/12/2015	Sai Previ Bond	TOTALE
Investimenti	15.883.853,81	60.465.280,59
a) Depositi bancari	1.289.710,21	5.468.294,35
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.863.037,22	48.519.122,73
d) Titoli di debito quotati	1.130.421,18	4.787.663,34
l) Ratei e risconti attivi	139.621,24	484.473,11
n) Altre attività della gestione finanziaria	461.063,96	1.205.727,06
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.589,19	12.131,55
TOTALE ATTIVITA'	15.892.443,00	60.477.412,14
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-8.589,19	-12.131,55
Passività della gestione previdenziale	-120.169,35	-344.879,39
a) Debiti della gestione previdenziale	-120.169,35	-344.879,39
Passività della gestione finanziaria	-42.912,51	-148.666,37
d) Altre passività della gestione finanziaria	-42.912,51	-148.666,37
Debiti di imposta	-19.009,38	-78.699,49
TOTALE PASSIVITA'	-190.680,43	-584.376,80
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/15	15.701.762,57	59.893.035,34

Variazione attivo netto al 30/4/2016	Sai PreviBond	TOTALE
Saldo della gestione previdenziale	-8.801,80	94.163,72
a) Contributi per le prestazioni	420.105,28	1.411.458,50
b) Anticipazioni	-61.524,56	-282.229,38
c) Trasferimenti e riscatti	-193.372,56	-582.308,57
e) Erogazioni in forma di capitale	-174.007,85	-452.725,18
h) Altre uscite previdenziali	-2,11	-31,65
i) Altre entrate previdenziali		
Risultato della gestione finanziaria	359.919,27	1.246.470,60
a) Dividendi e interessi	105.924,54	385.792,16
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	253.994,73	860.678,44
Oneri di gestione	-58.740,17	-202.253,05
a) Società di gestione	-58.740,17	-202.253,05
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	292.377,30	1.138.381,27
Imposta sostitutiva	-35.741,35	-119.020,78
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	256.635,95	1.019.360,49
Differenza ricalcolo quote	-359,22	25,10
VALORE DI CONCAMBIO	15.958.039,30	60.912.420,93

Nel corso del 2016 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Obbligazionario	79.701,488	1.537.480,71	105.791,185	2.046.135,99

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 112.965,60 Euro

	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Obbligazionario	165.767,816	3.191.695,64	2.706,567	52.473,83	168.474,383	3.244.169,47

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 58,61 Euro; le Altre entrate previdenziali ammontano 780,18 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio. Tra le altre uscite previdenziali sono compresi 25,10 Euro relativi alla differenza che si è generata nel ricalcolo delle quote effettuato ai fini dell'operazione di fusione.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 2.384.133,76 Euro.

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

Comparto Obbligazionario	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.268.564,53	709.324,40
Titoli di debito quotati	178.691,21	-27.401,19
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-23.552,89	279.911,46
Quote di OICR		
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	-455,55	-948,21
Totale	1.423.247,30	960.886,46

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a decorrere dal 20 luglio 2016, la banca depositaria ha addebitato interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte di un ulteriore incremento del tasso negativo applicato dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 813.921,91 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 811.249,54 Euro si riferiscono a provvigioni di gestione. I residui 2.672,37 Euro sono relativi al Contributo COVIP.

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Comparto Obbligazionario	811.249,54	Non previste	Non previste	811.249,54

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 165.343,56 Euro rappresenta l'onere riferibile al fondo incorporante. L'onere per imposta sostitutiva sostenuto dai fondi incorporati dall'inizio dell'esercizio fino alla data di fusione, pari a 119.020,78 Euro, è stato computato in riduzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni apportato da detti fondi.

Comparto Bilanciato Prudente
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

		31-12-2016	31-12-2015
10	Investimenti	223.891.247,03	107.492.188,96
	a) Depositi bancari	44.165.814,60	6.616.908,55
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	120.151.576,30	73.714.477,44
	d) Titoli di debito quotati	22.901.203,52	9.391.987,22
	e) Titoli di capitale quotati	20.849.441,76	10.354.881,32
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	14.764.098,58	6.468.207,88
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	991.651,21	902.071,05
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	67.461,06	43.655,50
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	17.983,16	14.059,46
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	223.909.230,19	107.506.248,42
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-17.983,16	-14.059,46
30	Passività della gestione finanziaria	-188.056,30	-129.607,52
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-188.056,30	-129.607,52
40	Debiti di imposta	-1.041.008,79	-476.258,97
	TOTALE PASSIVITA'	-1.247.048,25	-619.925,95
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	222.662.181,94	106.886.322,47
	CONTI D'ORDINE	1.038.812,90	238.861,11

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

		31-12-2016	31-12-2015
10	Saldo della gestione previdenziale	110.455.941,12	3.903.932,47
	a) Contributi per le prestazioni - di cui fusione	122.315.657,46 <u>118.877.417,46</u>	9.631.813,17
	b) Anticipazioni	<u>-3.244.417,35</u>	<u>-1.671.788,57</u>
	c) Trasferimenti e riscatti	<u>-4.653.343,75</u>	<u>-1.583.998,28</u>
	d) Trasformazioni in rendita	<u>-228.280,21</u>	
	e) Erogazioni in forma di capitale	<u>-3.758.385,69</u>	<u>-2.469.871,44</u>
	f) Premi per prestazioni accessorie	<u>-594,82</u>	<u>-1.755,58</u>
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	<u>-24,27</u>	<u>-896,01</u>
	i) Altre entrate previdenziali	<u>25.329,75</u>	<u>429,18</u>
20	Risultato della gestione finanziaria	8.200.348,74	4.168.200,92
	a) Dividendi e interessi	3.273.992,35	2.631.871,15
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.926.356,39	1.536.329,77
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-1.900.879,09	-1.158.971,04
	a) Società di gestione	-1.898.436,18	-1.158.971,04
	b) Contributo Covip	<u>-2.442,91</u>	
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	116.755.410,77	6.913.162,35
50	Imposta sostitutiva	-979.551,30	-656.516,79
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	115.775.859,47	6.256.645,56

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto Bilanciato Prudente al 31 dicembre 2016 risultano pari a n. 12.370.

La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 1/1/2016	5.722.221,085	106.886.322,47
Quote emesse linea B sino al 30/4/2016	175.076,698	3.273.985,57
Quote annullate linea B sino al 30/4/2016	-136.792,366	-2.562.628,17
Apporto quote da fusione al 1/5/2016	2.193.778,742	41.225.121,94
Quote emesse	17.049,183	323.629,09
Quote annullate	-302.671,045	-5.773.609,41
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.668.662,297	146.983.346,65

Il valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2016 risulta pari a 19,167 Euro.

Classe 1	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione al 1/5/2016		
Quote emesse	2.159,919	41.444,53
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.159,919	41.447,31

Il valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 19,189 Euro.

Classe 2	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	3.100.003,100	58.257.005,62
Quote emesse	-7.167,387	-137.658,26
Quote annullate	-87.360,046	-1.668.590,07
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.005.475,667	57.748.618,91

Il valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 19,214 Euro.

Classe 3	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	931.895,754	17.512.549,21
Quote emesse	28,600	548,23
Quote annullate	-79.536,085	-1.509.388,52
Quote in essere alla fine dell'esercizio	852.388,269	16.378.993,04

Il valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 19,215 Euro.

Classe 4	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	100.280,951	1.884.499,98
Quote emesse	-2.142,459	-40.757,79
Quote annullate	-19.538,185	-370.210,83
Quote in essere alla fine dell'esercizio	78.600,307	1.509.776,03

Il valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 19,208 Euro.

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 1/1/2016	5.722.221,085	106.886.322,47
Quote emesse linea B sino al 30/4/2016	175.076,698	3.273.985,57
Quote annullate linea B sino al 30/4/2016	-136.792,366	-2.562.628,17
Apporto quote da fusione al 1/5/2016	6.325.958,547	118.879.176,75
Quote emesse	9.927,856	187.205,80
Quote annullate	-489.105,361	-9.321.798,83
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.607.286,459	222.662.181,94

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Comparto 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 44.165.814,60 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2026	1.043.510,00	0,58%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	400.368,00	0,22%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	200.510,00	0,11%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	1.817.574,00	1,02%
BONOS 1,4% 31/01/2020	4.173.920,00	2,34%
BONOS 2,9% 31/10/2046	264.857,50	0,15%
BONOS 3,45% 30/07/2066	109.247,00	0,06%
BONOS 4,20% 31/01/2037	1.589.424,00	0,89%
BTP 0,10% 15/04/2019	7.026.740,00	3,93%
BTP 0,45% 01/06/2021	999.380,00	0,56%
BTP 0,7% 01/05/2020	2.038.300,00	1,14%
BTP 0,95% 15/03/2023	1.989.400,00	1,11%
BTP 1,05% 01/12/2019	3.088.890,00	1,73%
BTP 1,25% 01/12/2026	1.424.955,00	0,80%
BTP 1,5% 01/08/2019	7.270.900,00	4,07%
BTP 2,7% 01/03/2047	287.580,00	0,16%
BTP 3,25% 01/09/2046	374.062,50	0,21%
BTP 3,5% 01/12/2018	4.280.200,00	2,40%
BTP 3,50% 01/03/2030	1.619.898,00	0,91%
BTP 4% 01/02/2037	983.360,00	0,55%
BTP 4,75% 01/09/2044	540.760,00	0,30%
BTP 5,00% 01/08/34	1.642.044,00	0,92%
BTP 6,50% 01/11/97-27	1.301.895,00	0,73%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP I/L 0,10% 15/05/2022	3.051.183,52	1,71%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	4.204.301,40	2,35%
BUNDESOBL 0,00% 09/04/2021	2.053.480,00	1,15%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	839.664,00	0,47%
CCT 15/04/2018	3.036.690,00	1,70%
CCT 15/06/2022	5.029.500,00	2,82%
CCT 15/07/2023	2.013.240,00	1,13%
CCT 15/11/13-2019	5.151.350,00	2,88%
DBR 0,5% 15/02/2025	3.136.410,00	1,76%
DBR 2,5% 15/08/2046	420.393,00	0,24%
DBR 4% 04/01/2037	3.230.040,00	1,81%
DBR 5,50% 04/01/2031	1.178.562,00	0,66%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	1.042.060,00	0,58%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	1.589.895,00	0,89%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	2.232.400,00	1,25%
FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022	3.976.875,00	2,23%
FRANCE OAT 25.10.09/20 2,5%	2.227.700,00	1,25%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	493.653,60	0,28%
FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021	1.756.245,00	0,98%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	826.245,00	0,46%
FRANCE OAT 4% 25/10/38	1.197.312,00	0,67%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	1.423.314,00	0,80%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	672.428,00	0,38%
IRELAND GOVT 1% 15/05/2026	306.915,00	0,17%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	608.850,00	0,34%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	245.100,49	0,14%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	789.529,98	0,44%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	247.348,06	0,14%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	212.059,97	0,12%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	637.870,00	0,36%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	72.141,50	0,04%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	408.612,50	0,23%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	101.936,80	0,06%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	630.328,00	0,35%
REP OF FINLAND 0,875% 15/09/2025	284.790,60	0,16%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	375.972,00	0,21%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	5.404.725,00	3,03%
SPANISH GOVT 4% 30/04/2020	2.262.440,00	1,27%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	5.616.150,00	3,14%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	829.860,00	0,46%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	259.830,18	0,15%
UK TREASURY 2,25% 07/09/2023	383.519,82	0,21%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	267.875,91	0,15%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	131.261,18	0,07%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	358.202,71	0,20%
US TREASURY 1,375% 31/01/2021	1.120.268,48	0,63%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	923.477,37	0,52%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	942.599,18	0,53%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	961.127,98	0,54%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	518.067,07	0,29%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	120.151.576,30	67,25%
ANHEUSER-BUSCH FRN 17/03/2020	1.014.700,00	0,57%
AVIVA 0,625% 27/10/2023	589.788,00	0,33%
BANCA INTESA 15/06/20 FRN	804.088,00	0,45%
BMW FINANCE 0,75% 15/04/2024	605.316,00	0,34%
BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	807.317,50	0,45%
COMMERZBANK 0,5% 13/09/2023	477.570,00	0,27%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	1.011.650,00	0,57%
DEUTSCHE BANK 5,125% 31/08/2017	1.963.745,00	1,10%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/2023	1.008.390,00	0,56%
GOLDMAN SACHS FRN 27/07/2021	1.271.262,50	0,71%
INTESA SANPAOLO 4% 09/11/2017	1.427.149,94	0,80%
JP MORGAN FRN 01/03/2018	951.608,26	0,53%
LA POSTE SA 2,75% 26/11/2024	695.748,00	0,39%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	955.253,50	0,53%
MEDIOBANCA 1,625% 19/01/2021	717.675,00	0,40%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	460.072,80	0,26%
MYLAN FRN 22/11/2018	705.852,00	0,40%
SKY PLC FRN 01/04/2020	1.213.116,00	0,68%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020	1.608.395,79	0,90%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	1.403.262,00	0,79%
CITIGROUP 0,75% 26/10/2023 MWC-3m PAR	589.446,00	0,33%
MORGAN STANLEY FRN 27/01/2022 CBLE	1.000.550,00	0,56%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	305.979,00	0,17%
TDF INFRASTRUCTURE 2,5% 07/04/2026	717.031,00	0,40%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	472.725,55	0,26%
UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	123.511,68	0,07%
Titoli di debito quotati	22.901.203,52	12,82%
ABB Ltd	5.500,51	0,00%
Abertis Infraestructuras SA	45.482,20	0,03%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	29.785,75	0,02%
Accor Sa	20.903,70	0,01%
Acerinox SA	29.621,75	0,02%
Actelion Ltd	53.384,86	0,03%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	31.521,00	0,02%
Adidas AG new	103.603,50	0,06%
ADO Properties SA	30.409,50	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Adocia Sas	28.060,00	0,02%
ADP	5.090,00	0,00%
Aegon NV New	25.617,20	0,01%
Aena SA	58.990,75	0,03%
AGEAS AZ	26.327,00	0,01%
Air Liquide SA	216.582,50	0,12%
Airbus Group SE (ex EADS)	135.734,40	0,08%
Akzo N.a	64.141,20	0,04%
Allianz Ag-Reg	366.595,00	0,21%
Alstom SA	7.669,28	0,00%
ALTICE NV - A-W/I	17.323,60	0,01%
ALTICE NV - B -W/I	2.006,58	0,00%
Amadeus IT Group SA	68.208,60	0,04%
Andritz AG	12.877,65	0,01%
Anglo American Plc	29.806,82	0,02%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	404.713,75	0,23%
AP MOLLER	27.286,67	0,02%
Arcelor Mittal	90.857,20	0,05%
ASML Holding NV new	196.236,00	0,11%
Astrazeneca	58.307,69	0,03%
Atlantia Autostrade Spa ord	57.742,44	0,03%
Axa ord.	313.603,88	0,18%
B.co Santander Central Hisp. ord	326.327,00	0,18%
BANCA INTESA RIS POR NC	11.505,10	0,01%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	202.682,40	0,11%
Banco de Sabadell SA	60.258,68	0,03%
Banco Popular Espanol SA	13.468,90	0,01%
Bank of Ireland	16.614,00	0,01%
Bankia SA	50.200,70	0,03%
Bankiter SA	13.984,00	0,01%
Barclays Bank ord	46.977,27	0,03%
Basf SE	349.266,05	0,20%
Bayer Ag	429.232,90	0,24%
Beiersdorf AG	20.714,20	0,01%
BHP Billinton Plc	8.087,61	0,00%
Biocartis NV	24.276,51	0,01%
BMW	178.387,50	0,10%
Bnp Paribas ord.	301.539,00	0,17%
Bouygues	23.831,50	0,01%
Bp Plc Com	22.617,67	0,01%
British American Tobacco Plc	84.475,79	0,05%
BT Group Plc	15.641,40	0,01%
Burberry Group Plc	27.800,58	0,02%
Bureau Veritas SA	25.221,70	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
CaixaBank SA	42.594,10	0,02%
Cap Gemini SA	74.539,50	0,04%
Capita PLC	18.475,66	0,01%
Carrefour ord.	101.860,50	0,06%
Casino Guichard-Perrachon SA	11.169,55	0,01%
Christian Dior SE	25.902,50	0,01%
Clariant AG –REG	69.861,16	0,04%
CNH Industrial NV	39.217,43	0,02%
CNP ASSURANCES ORD.	25.872,00	0,01%
Coca-Cola European Partners Plc	31.370,90	0,02%
COLRUYT SA	40.659,33	0,02%
Commerzbank AG new	33.295,37	0,02%
Compagnie De St Gobain	100.016,30	0,06%
Compagnie Financiere Richemont SA	125.302,87	0,07%
Compass Group Plc	9.291,62	0,01%
Continental Ag	120.323,50	0,07%
Credit Agricole S.A.	69.502,00	0,04%
Credit Suisse Group Common	2.339,99	0,00%
CRH Plc (CRH ID EUR)	128.194,95	0,07%
Croda International PLC	30.609,45	0,02%
Daimler Chrysler Ag	351.124,80	0,20%
Danone Ord	187.222,00	0,10%
Dassault Systemes SA	59.721,75	0,03%
Deutsche Bk reg shs	29.238,75	0,02%
Deutsche Boerse AG - Tender	43.422,40	0,02%
Deutsche Lufthansa	20.000,10	0,01%
Deutsche Post AG	121.972,68	0,07%
Deutsche Telekom	280.651,80	0,16%
Deutsche Wohnen AG	72.600,72	0,04%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	37.856,48	0,02%
E.on (ex Veba)	63.918,00	0,04%
Easyjet Plc	60.510,35	0,03%
Edenred	46.428,28	0,03%
Edf	3.872,00	0,00%
Eiffage SA	19.543,75	0,01%
Electricidade de Portugal SA	12.444,20	0,01%
ELISA OYJ-A SHARES	22.114,95	0,01%
Enagas	17.128,75	0,01%
Endesa	29.382,50	0,02%
Enel ord.	160.400,40	0,09%
ENGIE	71.992,80	0,04%
Eni ord.	175.971,25	0,10%
Erste Group Bank AG	30.607,50	0,02%
Essilor International SA	81.049,25	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Eurazeo	8.448,16	0,00%
Eutelsat Communications	51.597,98	0,03%
Evonik Industries AG	69.672,90	0,04%
Faurecia	23.206,05	0,01%
Ferrovial SA ord	79.026,75	0,04%
Fingerprints Cards AB - B	28.291,55	0,02%
Fortum OYJ	69.207,50	0,04%
Fraport AG	2.246,80	0,00%
Fresenius Med. Care St	66.371,25	0,04%
Fresenius SE & Co. KGaA	148.520,00	0,08%
FRESNILLO PLC	19.965,43	0,01%
Galp Energia SGPS SA	56.760,00	0,03%
Gamesa Corporacion Tecnologica SA	72.455,20	0,04%
Gas Natural SDG	44.775,00	0,03%
GEA GROUP AG	14.909,70	0,01%
Geberit AG	34.209,89	0,02%
Gemalto NV	27.734,60	0,02%
Generali Spa	40.665,60	0,02%
Genmab A/S	23.667,01	0,01%
Givaudan SA	34.751,84	0,02%
GKN Plc	29.831,23	0,02%
Glaxosmithkline ord	56.555,86	0,03%
Grifols SA	17.558,40	0,01%
Groupe Bruxelles Lambert SA	8.769,20	0,00%
Hannover Rueck ord.	31.868,00	0,02%
Havas Advertising SA	27.720,00	0,02%
Heidelbergcement AG	39.883,50	0,02%
Heineken Nv	145.370,40	0,08%
Henkel AG & Co. KGaA	163.646,25	0,09%
Hennes & Mauritz AB	6.631,77	0,00%
Hermes International	68.250,00	0,04%
HSBC Hold Plc	23.017,36	0,01%
Hugo Boss AG	49.410,50	0,03%
Iberdrola Sa	209.524,74	0,12%
ICADE	10.168,50	0,01%
Iliad Sa	104.110,50	0,06%
Imperial Brands Plc	61.235,96	0,03%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	198.309,45	0,11%
Infineon Technologies Ag	61.499,75	0,03%
Infrastrutture Wireless Ital	29.713,50	0,02%
Ing Groep NV	189.118,65	0,11%
Ingenico SA	80.801,55	0,05%
Inmarsat PLC	65.786,32	0,04%
Innogy SE	33.010,00	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	47.827,93	0,03%
Intesa Bci S. Paolo ord.	174.211,06	0,10%
Italgas Spa	36.841,73	0,02%
ITV Plc	37.872,22	0,02%
J Sainsbury Plc	28.098,59	0,02%
JC Decaux SA	5.306,70	0,00%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	7.517,40	0,00%
K+S AG	49.350,75	0,03%
KBC Groep Nv	85.891,80	0,05%
Kering	9.598,50	0,01%
Kerry Group Plc	39.382,00	0,02%
Kinnevik AB	11.654,85	0,01%
KION Group AG	37.002,00	0,02%
Klepierre	51.536,10	0,03%
Kone Oyj	68.963,40	0,04%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	120.380,30	0,07%
KONINKLIJKE DSM NV	77.465,60	0,04%
Koninklijke Vopak NV	24.681,25	0,01%
KPN Koninklijke NV	124.519,50	0,07%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	35.770,00	0,02%
Lagardere SCA	9.106,28	0,01%
Legrand Promesses	72.832,50	0,04%
Leonardo SPA	23.345,00	0,01%
Linde AG	212.296,00	0,12%
Lloyds TSB	42.053,96	0,02%
Lonza Group AG	33.654,44	0,02%
L'Oreal Co ord.	117.912,00	0,07%
LVMH	243.983,00	0,14%
Masi Agricola Spa	14.167,21	0,01%
Mediaset Spa	16.953,75	0,01%
Merck KGaA	88.739,25	0,05%
Metso Corporation	35.636,50	0,02%
MGMT LN	43.386,44	0,02%
Michelin	26.953,50	0,02%
Monsanto Co.	86.834,93	0,05%
Muenchener Rueckver AG	163.481,50	0,09%
Natixis	23.048,00	0,01%
Nestle SA	106.796,26	0,06%
Next Plc	54.999,36	0,03%
NH Hotel Group SA	22.377,90	0,01%
NN Group NV	45.073,00	0,03%
Nokia Ab	202.766,66	0,11%
Nordea Bank AB	21.209,11	0,01%
Novartis AG	55.890,68	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Novo Nordisk A/S	30.833,69	0,02%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	149.232,57	0,08%
Ocado Gropu Plc	64.160,34	0,04%
Orange SA	163.187,68	0,09%
Osram Licht AG	97.407,88	0,05%
OVS Spa	43.593,60	0,02%
Paddy Power Betfair Plc	46.325,54	0,03%
PEARSON PLC	28.249,53	0,02%
Pernod Ricard sa	87.507,50	0,05%
Peugeot Citroen	42.843,68	0,02%
Pharma Mar SA	30.352,00	0,02%
Pharming Group NV	30.517,58	0,02%
Philips elect. ord. new	97.295,00	0,05%
PLASTIC OMNIUM	21.231,00	0,01%
Porsche Automobil Holding SE	67.003,30	0,04%
Poste Italiane Spa	15.762,50	0,01%
ProSiebenSat.1 Media SE	41.735,40	0,02%
Proximus	12.859,20	0,01%
Prudential PLC	7.603,54	0,00%
Prysmian Spa	9.516,00	0,01%
Publicis	46.868,25	0,03%
Randgold Resources Ltd.	43.082,35	0,02%
Randstad Hold	14.943,70	0,01%
Reckitt Benckiser Group Plc	19.704,62	0,01%
Red Electrica Corporacion SA new	35.491,50	0,02%
Relx NV	85.066,80	0,05%
Remy Cointreau	6.886,70	0,00%
Renault Ord	100.989,45	0,06%
Repsol Ypf Sa	96.369,02	0,05%
REXEL SA	33.615,25	0,02%
Rio Tinto Plc ord.	29.512,49	0,02%
Roche Hldg ord.	55.231,40	0,03%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	86.659,98	0,05%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	33.652,92	0,02%
RTL Group SA	41.140,70	0,02%
Rwe Ag ST O.N.	31.723,28	0,02%
Ryanair Holdings Plc	14.940,15	0,01%
Safilo Group Spa	26.586,40	0,01%
Safran SA (ex Sagem SA)	120.419,20	0,07%
Saipem Spa	25.145,00	0,01%
Salvatore Ferragamo Spa	26.467,40	0,01%
Sampo OYJ-A	93.272,10	0,05%
Sanofi Aventis	470.628,00	0,26%
SAP SE	400.386,35	0,22%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Savills	32.726,76	0,02%
Schaeffler AG	17.428,20	0,01%
Schneider Electric SA	201.635,50	0,11%
SCOR Regroupe	25.114,95	0,01%
SFR Group SA	30.854,50	0,02%
SGL Carbon SE	51.246,80	0,03%
Shire Plc	55.802,28	0,03%
Siemens Ag ord. reg. shs	458.440,00	0,26%
Smith & Nephew Plc Ord	60.894,55	0,03%
Snam Rete Gas Spa	59.805,92	0,03%
SOCIETE BIC SA	40.036,50	0,02%
Societe Europeenne Satellite SA	39.862,13	0,02%
Societe Generale	180.435,70	0,10%
Sodexo Alliance Sa	19.656,00	0,01%
Stada Arzeimittel AG	42.790,95	0,02%
Standard Chartered Plc	3.983,86	0,00%
STATOIL ASA	16.561,20	0,01%
Steinhoff International Holdings NV	38.707,27	0,02%
Stora Enso Oyj	14.294,00	0,01%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	22.003,55	0,01%
Swedish Orphan Biovitrum AB	33.509,55	0,02%
Swiss Re Ltd.	19.769,07	0,01%
Symrise AG	72.865,80	0,04%
TalkTalk Telecom Group PLC	35.769,58	0,02%
TDC A/S	48.773,27	0,03%
Technip SA	53.908,95	0,03%
Telecom Italia ord. new	89.173,98	0,05%
Telecom Italia rnc new	18.342,90	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	21.001,20	0,01%
Telefonica S.a New	232.407,00	0,13%
Telenor ASA	30.949,89	0,02%
Tenaris SA	18.667,00	0,01%
Terna	37.427,20	0,02%
Thales Sa	18.426,00	0,01%
The Swatch Group AG-B	42.761,43	0,02%
The Weir Group PLC	26.931,25	0,02%
Thyssen Krupp ord.	82.862,40	0,05%
Total ord.	527.150,40	0,30%
Ubi Soft Entertainment SA	73.515,00	0,04%
UBS Group AG	15.966,34	0,01%
UCB SA	34.048,69	0,02%
Umicore SA	27.616,50	0,02%
Unibail-Rodamco SE	114.962,25	0,06%
Unicredit SpA raggr.	12.576,40	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Unilever NV	309.399,65	0,17%
United Internet AG-REG SHARE	46.183,28	0,03%
Upm ord.	41.078,40	0,02%
Valeo SA	46.145,45	0,03%
Veolia Environnement	20.946,63	0,01%
Vinci S.A.	164.985,00	0,09%
Vivendi Universal ord.	91.087,48	0,05%
Vodafone Group Plc	106.649,85	0,06%
VOESTALPINE AG	51.273,75	0,03%
VOLKSWAGEN AG-PFD	158.019,75	0,09%
Vonovia SE	69.907,11	0,04%
Wartsila OYJ-B	15.364,80	0,01%
Wendel SA	13.156,00	0,01%
William Hill plc	22.523,06	0,01%
Wolters Klumer	16.005,30	0,01%
Yoox Net-a-Porter Group	64.925,40	0,04%
Zalando SE	39.011,75	0,02%
ZODIAC AEROSPACE	51.047,10	0,03%
Zurich Financial Services	11.749,70	0,01%
Titoli di capitale quotati	20.849.441,76	11,67%
AMUNDI ETF EU X EM	426.120,00	0,24%
DEKA MSCI EUROPE EX EMU ETF	585.369,75	0,33%
ETF Ishares S&P 500 UCITS USD	1.093.972,00	0,61%
ISHARES EDGE MSCI WLD MIN VOL (MVOL IM)	572.948,05	0,32%
ISHARES EDGE S AND P 500 MINIMUM VO (MVUS IM)	379.403,00	0,21%
ISHARES EST BANKS DE	416.589,52	0,23%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	465.385,80	0,26%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	5.585.204,30	3,13%
PWRSHR S&P500 HI DVD LOW VOL	1.002.652,20	0,56%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	974.193,50	0,55%
SPDR S&P 500 LOW VOLATILITY ETF (SPY1 GY)	381.293,50	0,21%
UBS ETF FACTOR LOW VOLATLY	375.493,13	0,21%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	507.192,38	0,28%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	1.863.073,65	1,04%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	135.207,80	0,08%
Quote di O.I.C.R.	14.764.098,58	8,26%
TOTALE	178.666.320,16	100,00%

I ratei attivi ammontano a 991.651,21 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate e non regolate al 31 dicembre 2016.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Bilanciato Prudente	%
Italia	35,87%
Altri Paesi Europei	37,56%
Stati Uniti	5,80%
Giappone	0,84%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,00%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di debito	80,07%
Italia	0,69%
Altri Paesi Europei	11,85%
Stati Uniti	4,86%
Giappone	0,62%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,65%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	1,26%
Titoli di capitale	19,93%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	92,67%
GBP	1,62%
USD	4,33%
JPY	0,84%
CHF	0,39%
DKK	0,07%
SEK	0,06%
NOK	0,03%
Totale	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,25.

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

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/16	Valore Mercato al 31/12/16	Tipologia di conflitto
XS0965065112	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	775.000,00	807.317,50	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
IT0004680804	UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	123.000,00	123.511,68	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	1.400.000,00	1.403.262,00	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	4.980,00	301.539,00	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	4.600,00	12.576,40	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

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

Comparto Bilanciato Prudente	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	184.041.990,22	212.263.070,86
Titoli di debito	62.940.728,96	61.402.057,31
Titoli di capitale quotati	21.266.966,99	11.835.259,96
Quote di OICR	13.760.768,09	25.534.010,46
Totale	282.010.454,26	311.034.398,59
Volumi negoziati	593.044.852,85	

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
Comparto Bilanciato Prudente	40.489,37	593.044.852,85	0,007%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 67.461,06 Euro, di cui:

- 12.664,08 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 44.591,81 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 10.205,17 Euro si riferiscono a crediti verso l'erario spagnolo per ritenute applicate per le quali si è in attesa di rimborso.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 17.983,16 Euro accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 188.056,30 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2016, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2017.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 1.041.008,79 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014) ed è relativo al debito maturato nel corso del 2016 anche per i comparti incorporati. Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 1.038.812,90 Euro, è costituito essenzialmente dai contributi netti incassati nel 2016, 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 110.455.941,12 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 122.315.657,46 Euro di cui:

- Euro 118.877.417,46 rappresentano l'apporto al 30 aprile 2016 proveniente dai Fondi Pensione incorporati;
- Euro 2.446.818,81 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2016 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 594,82 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 990.826,36 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 2.283.079,12 trasferimenti in entrata; Euro 1.292.252,76 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Prudente	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	803.823,39
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	539.893,56
Contributi relativi a quote di TFR	1.025.932,86
Trasferimenti da altri fondi	77.169,00
Totale	2.446.818,81

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano 32.202,53 Euro.

Si riporta di seguito il prospetto con i valori al 30 aprile 2016 dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dei comparti incorporati, suddivisi tra quanto già esistente al 31 dicembre 2015 e quanto maturato nei primi 4 mesi dell'anno 2016:

Stato Patrimoniale al 31/12/2015	Unipol Insieme Crescita	Fondiarìa Previdente Garantito	Conto Previdenza Garantito
Investimenti	57.789.842,66	14.388.636,37	23.582.900,43
a) Depositi bancari	3.739.917,91	1.262.222,86	1.641.593,95
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	39.921.735,88	9.645.701,65	16.422.398,48
d) Titoli di debito quotati	4.678.856,01	902.524,93	1.488.399,01
e) Titoli di capitale quotati	19.880,00		
h) Quote di O.I.C.R.	8.952.838,18	2.214.075,00	3.735.241,70
l) Ratei e risconti attivi	469.089,24	85.069,28	144.386,70
n) Altre attività della gestione finanziaria	7.525,44	279.042,65	150.880,59
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.143,23	10.511,95	13.977,22
TOTALE ATTIVITA'	57.796.985,89	14.399.148,32	23.596.877,65
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-7.143,23	-10.511,95	-13.977,22
Passività della gestione previdenziale	0,00	-242.519,80	-178.539,42
a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	-242.519,80	-178.539,42
Passività della gestione finanziaria	-41.233,33	-44.156,80	-44.910,31
d) Altre passività della gestione finanziaria	-41.233,33	-44.156,80	-44.910,31
Debiti di imposta	-265.751,46	-73.069,51	-142.119,29
TOTALE PASSIVITA'	-314.128,02	-370.258,06	-379.546,24
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/15	57.482.857,87	14.028.890,26	23.217.331,41

Variazione attivo netto al 30/4/2016	Unipol Insieme Crescita	Fondiarria Previdente Garantito	Conto Previdenza Garantito
Saldo della gestione previdenziale	-893.324,54	274.944,55	-1.983.412,45
a) Contributi per le prestazioni	166.027,73	569.538,54	-1.059.019,58
b) Anticipazioni	-497.828,09	-55.422,50	-86.242,37
c) Trasferimenti e riscatti	-363.821,36	-120.005,42	-759.704,37
e) Erogazioni in forma di capitale	-197.702,82	-119.147,40	-78.432,60
h) Altre uscite previdenziali		-19,70	-24,67
i) Altre entrate previdenziali		1,03	11,14
Risultato della gestione finanziaria	523.686,00	165.851,51	273.565,08
a) Dividendi e interessi	331.034,52	83.137,27	139.196,67
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	192.651,48	82.714,24	134.368,41
Oneri di gestione	-160.833,15	-59.356,69	-57.344,40
a) Società di gestione	-160.833,15	-59.356,69	-57.344,40
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	-530.471,69	381.439,37	-1.767.191,77
Imposta sostitutiva	-1.543,63	-2.099,44	-11.989,17
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-532.015,32	379.339,93	-1.779.180,94
Differenza ricalcolo quote	-1.742,76	232,84	-480,16
VALORE DI CONCAMBIO	56.949.099,79	14.408.463,03	21.437.670,31

Stato Patrimoniale al 31/12/2015	UnipolSai Gest	Sai Previ Gest	Sai Previ Capital	TOTALE
Investimenti	7.685.678,00	14.903.631,35	3.794.930,87	122.145.619,68
a) Depositi bancari	666.503,51	794.841,63	162.750,54	8.267.830,40
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.223.991,90	10.437.627,08	2.763.631,39	84.415.086,38
d) Titoli di debito quotati	456.488,28	928.742,76	153.740,31	8.608.751,30
e) Titoli di capitale quotati				
h) Quote di O.I.C.R.	1.191.829,23	2.302.513,68	568.784,45	
l) Ratei e risconti attivi	47.259,10	89.454,02	22.302,98	857.561,32
n) Altre attività della gestione finanziaria	99.605,98	350.452,18	123.721,20	1.011.228,04
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.513,50	914,60	30,39	34.090,89
TOTALE ATTIVITA'	7.687.191,50	14.904.545,95	3.794.961,26	122.179.710,57
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.513,50	-914,60	-30,39	-34.090,89
Passività della gestione previdenziale	-20.151,80	-250.773,60	-5.079,42	-697.064,04
a) Debiti della gestione previdenziale	-20.151,80	-250.773,60	-5.079,42	-697.064,04
Passività della gestione finanziaria	-21.374,15	-46.181,71	-11.115,69	-208.971,99
d) Altre passività della gestione finanziaria	-21.374,15	-46.181,71	-11.115,69	-208.971,99
Debiti di imposta	-39.997,77	-77.724,10	-20.108,57	-618.770,70
TOTALE PASSIVITA'	-83.037,22	-375.594,01	-36.334,07	-1.558.897,62
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/15	7.604.154,28	14.528.951,94	3.758.627,19	120.620.812,95

Variazione attivo netto al 30/4/2016	UnipolSai Gest	Sai Previ Gest	Sai Previ Capital	TOTALE
Saldo della gestione previdenziale	-29.911,97	-47.502,80	80.079,24	-2.599.127,97
a) Contributi per le prestazioni	223.772,55	269.422,15	94.711,00	264.452,39
b) Anticipazioni	-26.105,08	-145.322,06	-5.276,41	-816.196,51
c) Trasferimenti e riscatti	-169.966,97	-79.563,01	-9.353,28	-1.502.414,41
e) Erogazioni in forma di capitale	-57.550,86	-92.033,71		-544.867,39
h) Altre uscite previdenziali	-61,61	-6,17	-2,07	-114,22
i) Altre entrate previdenziali				12,17
Risultato della gestione finanziaria	81.686,42	169.731,54	43.918,87	1.258.439,42
a) Dividendi e interessi	46.372,01	90.399,01	22.572,49	712.711,97
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	35.314,41	79.332,53	21.346,38	545.727,45
Oneri di gestione	-28.439,43	-60.941,19	-15.273,30	-382.188,16
a) Società di gestione	-28.439,43	-60.941,19	-15.273,30	-382.188,16
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	23.335,02	61.287,55	108.724,81	-1.722.876,71
Imposta sostitutiva	-430,07	-2.017,10	-680,08	-18.759,49
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	22.904,95	59.270,45	108.044,73	-1.741.636,20
Differenza ricalcolo quote	148,33	94,27	-11,81	-1.759,29
VALORE DI CONCAMBIO	7.627.207,56	14.588.316,66	3.866.660,11	118.877.417,46

Nel corso del 2016 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Bilanciato Prudente	170.854,019	3.244.417,35	209.598,204	3.986.665,90

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 228.280,21 Euro

	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Bilanciato Prudente	236.435,377	4.481.593,17	9.010,127	171.750,58	245.445,504	4.653.343,75

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 24,27 Euro, le Altre entrate previdenziali ammontano 25.329,75 Euro di cui 23.064,36 Euro relativi allo storno di una liquidazione dello scorso esercizio e 1.759,29 Euro relativi alla differenza che si è generata nel ricalcolo delle quote effettuato ai fini dell'operazione di fusione.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 8.200.348,74 Euro.

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

Comparto Bilanciato Prudente	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	2.349.108,32	801.929,12
Titoli di debito quotati	340.319,68	670.980,58
Titoli di capitale quotati	367.130,66	1.022.757,37
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-43.879,12	286.539,87
Quote di OICR	255.391,24	2.094.313,40
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	5.921,57	49.836,05
Totale	3.273.992,35	4.926.356,39

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a decorrere dal 20 luglio 2016, la banca depositaria ha addebitato interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte di un ulteriore incremento del tasso negativo applicato dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.900.879,09 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 1.898.436,18 Euro si riferiscono a provvigioni di gestione. I residui 2.442,91 Euro sono relativi al Contributo COVIP.

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Comparto Bilanciato Prudente	1.898.436,18	Non previste	Non previste	1.898.436,18

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 979.551,30 Euro rappresenta l'onere riferibile al fondo incorporante ed è al netto dell'importo di 42.698,00 Euro relativo al credito d'imposta del 9% previsto dall'art. 1, commi 92-94, della legge n. 190/2014. L'onere per imposta sostitutiva sostenuto dai fondi incorporati dall'inizio dell'esercizio fino alla data di fusione, pari a 18.759,49 Euro, è stato computato in riduzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni apportato da detti fondi.

Comparto Bilanciato Equilibrato Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

		31-12-2016	31-12-2015
10	Investimenti	46.145.989,60	44.921.098,96
	a) Depositi bancari	7.316.792,27	3.403.966,77
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.107.782,86	23.283.965,73
	d) Titoli di debito quotati	5.229.446,10	3.897.282,48
	e) Titoli di capitale quotati	8.078.645,63	8.170.622,37
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	6.132.934,00	5.857.588,93
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	252.297,77	289.569,65
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	28.090,97	18.103,03
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	46.145.989,60	44.921.098,96
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-42.687,03	-63.830,78
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-42.687,03	-63.830,78
40	Debiti di imposta	-239.555,33	-391.723,15
	TOTALE PASSIVITA'	-282.242,36	-455.553,93
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	45.863.747,24	44.465.545,03
	CONTI D'ORDINE	213.973,71	99.368,09

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

		31-12-2016	31-12-2015
10	Saldo della gestione previdenziale	163.673,64	-10.431,08
	a) Contributi per le prestazioni - di cui fusione	2.596.531,74	3.026.591,36
	b) Anticipazioni	-710.706,58	-982.639,25
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.215.444,28	-1.679.861,64
	d) Trasformazioni in rendita	-167.914,78	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-337.051,34	-372.290,24
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.754,72	-2.280,06
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali		-19,07
	i) Altre entrate previdenziali	13,60	67,82
20	Risultato della gestione finanziaria	1.939.264,72	2.741.971,05
	a) Dividendi e interessi	995.326,63	1.047.967,32
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	943.938,09	1.694.003,73
	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	-488.958,82	-494.828,12
	a) Società di gestione	-488.958,82	-494.828,12
	b) Contributo Covip		
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.613.979,54	2.236.711,85
50	Imposta sostitutiva	-215.777,33	-512.023,12
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.398.202,21	1.724.688,73

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto Bilanciato Equilibrato risultano al 31 dicembre 2016 pari a n. 1.928.

La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 1/1/2016	2.435.785,663	44.465.545,03
Quote emesse linea C sino al 30/4/2016	13.148,407	236.054,09
Quote annullate linea C sino al 30/4/2016	-45.280,648	-813.553,51
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	126.453,159	2.339.163,25
Quote annullate	-87.722,515	-1.617.563,47
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.442.384,066	45.843.927,96

Il valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2016 risulta pari a 18,770 Euro.

Classe 2	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	995,993	18.623,30
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	995,993	18.848,16

Il valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 18,924 Euro.

Classe 3	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	51,506	949,98
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	51,506	971,12

Il valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 18,855 Euro.

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 1/1/2016	2.435.785,663	44.465.545,03
Quote emesse linea C sino al 30/4/2016	13.148,407	236.054,09
Quote annullate linea C sino al 30/4/2016	-45.280,648	-813.553,51
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	127.500,658	2.358.736,53
Quote annullate	-87.722,515	-1.617.563,47
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.443.431,565	45.863.747,24

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Comparto 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 7.316.792,27 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 1% 14/04/2032	101.545,00	0,26%
BEI 1,125% 15/09/2017 USD	284.574,52	0,74%
BEI 4,75% 15/10/2018 GBP	125.822,84	0,33%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	100.092,00	0,26%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	143.337,70	0,37%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	275.170,50	0,71%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	302.071,00	0,78%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	181.757,40	0,47%
BONOS 2,9% 31/10/2046	63.565,80	0,16%
BONOS 4,20% 31/01/2037	324.507,40	0,84%
BTP 0,35% 01/11/2021	494.175,00	1,28%
BTP 0,95% 15/03/2023	631.634,50	1,64%
BTP 1,45% 15/09/2022	541.668,75	1,41%
BTP 2,8% 01/03/2067	17.820,60	0,05%
BTP 3,25% 01/09/2046	32.062,50	0,08%
BTP 4% 01/02/2037	227.402,00	0,59%
BTP 4% 01/09/2020	854.002,50	2,22%
BTP 4,25% 01/03/2020	451.912,00	1,17%
BTP 4,25% 01/09/2019	834.375,00	2,16%
BTP 4,50% 01/02/2020	850.147,50	2,21%
BTP 5% 01/09/2040	255.581,20	0,66%
BTP 5,25% 01/11/29	169.408,75	0,44%
BTP 6% 01/05/2031	168.575,05	0,44%
BTP 6,50% 01/11/97-27	195.284,25	0,51%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	289.045,72	0,75%
BTP ITALIA 2,15% 12/11/2017	1.609.697,83	4,18%
BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	150.032,62	0,39%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	209.916,00	0,54%
DBR 0,5% 15/02/2026	310.641,00	0,81%
DBR 1% 15/08/2025	162.771,00	0,42%
DBR 2% 15/08/2023	190.149,30	0,49%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
DBR 2,25% 04/09/2021	283.527,50	0,74%
DBR 4% 04/01/2037	670.233,30	1,74%
DBR 5,625% 04/01/28	157.874,00	0,41%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	718.592,00	1,86%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2025	105.971,25	0,27%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	416.824,00	1,08%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	490.280,00	1,27%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	319.778,15	0,83%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	24.787,35	0,06%
FRANCE OAT 4,25% 25/10/2023	147.783,05	0,38%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	276.755,50	0,72%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	193.093,75	0,50%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	512.726,35	1,33%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	91.327,50	0,24%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	67.110,05	0,17%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	39.575,69	0,10%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	53.014,99	0,14%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	225.999,00	0,59%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	159.467,50	0,41%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	43.284,90	0,11%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	85.009,10	0,22%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	519.600,00	1,35%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	1.351.181,25	3,51%
SPANISH GOVT 4,50% 31/01/2018	578.572,50	1,50%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	276.620,00	0,72%
SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021	61.373,50	0,16%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	61.864,33	0,16%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	53.575,18	0,14%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	81.975,17	0,21%
US TREASURY 2% 15/02/2025	323.061,46	0,84%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	168.197,31	0,44%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	19.107.782,86	49,57%
AVIVA 0,625% 27/10/2023	98.298,00	0,25%
BANCA IMI 5% 12/09/2017	154.900,50	0,40%
COMMERZBANK 0,5% 13/09/2023	71.635,50	0,19%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	273.145,50	0,71%
DEUTSCHE BAHN FIN 0,875% 11/07/2031	35.122,99	0,09%
DEUTSCHE BANK 5,125% 31/08/2017	258.387,50	0,67%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,25% 19/04/2021	110.394,90	0,29%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/2023	75.629,25	0,20%
GE CAPITAL EURO FUNDING 2,25% 20/07/2020	215.928,00	0,56%
GLAXOSMITHKLINE CAP 0,625% 02/12/2019	203.874,00	0,53%
GOLDMAN SACHS FRN 27/07/2021	254.252,50	0,66%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
INTESA SANPAOLO 4% 09/11/2017	103.267,00	0,27%
LA POSTE SA 2,75% 26/11/2024	115.958,00	0,30%
LLOYDS BANK FRN 21/08/2017	200.560,00	0,52%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	301.659,00	0,78%
MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	103.900,00	0,27%
MYLAN FRN 22/11/2018	100.836,00	0,26%
NATIXIS 4,125% 20/01/2017 SUB	300.609,00	0,78%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	473.057,58	1,23%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	150.349,50	0,39%
CITIGROUP 0,75% 26/10/2023 MWC-3m PAR CALL	98.241,00	0,25%
COCA-COLA EUROPEAN P. 1,125% 26/05/2024 CBLE	101.433,00	0,26%
DEUTSCHE POST 1,25% 01/04/2026 CBLE	66.987,05	0,17%
EVONIK FINANCE 0,375% 07/09/2024 MWC	96.183,00	0,25%
FERRARI 1,5% 16/03/2023	109.886,70	0,29%
ING GR 6% 16/04/2020-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	100.906,43	0,26%
KPN 1,125% 11/09/2028 MWC	189.036,00	0,49%
MORGAN STANLEY FRN 27/01/2022 CBLE	100.055,00	0,26%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	101.993,00	0,26%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	179.752,87	0,47%
TDF INFRASTRUCTURE 2,5% 07/04/2026	102.433,00	0,27%
THERMO FISHER SCIENT 0,75% 12/09/2024 MWC-CBLE	97.139,00	0,25%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	283.635,33	0,74%
Titoli di debito quotati	5.229.446,10	13,57%
ABB Ltd	4.800,45	0,01%
Abertis Infraestructuras SA	12.803,09	0,03%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	15.682,25	0,04%
Accor Sa	15.766,35	0,04%
Acerinox SA	12.605,00	0,03%
Actelion Ltd	21.559,27	0,06%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	9.276,18	0,02%
Adidas AG new	32.432,40	0,08%
ADO Properties SA	12.804,00	0,03%
Adocia Sas	12.200,00	0,03%
ADP	4.072,00	0,01%
Aegon NV New	12.500,15	0,03%
Aena SA	30.467,75	0,08%
AGEAS AZ	14.178,97	0,04%
Air Liquide SA	73.743,70	0,19%
Airbus Group SE (ex EADS)	64.096,80	0,17%
Akzo N.a	27.141,23	0,07%
Allianz Ag-Reg	134.078,00	0,35%
Alstom SA	5.679,98	0,01%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ALTICE NV - A-W/I	13.934,20	0,04%
ALTICE NV - B -W/I	1.419,75	0,00%
Amadeus IT Group SA	24.693,24	0,06%
Andritz AG	11.208,33	0,03%
Anglo American Plc	17.003,43	0,04%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	142.278,25	0,37%
AP MOLLER	10.611,48	0,03%
Arcelor Mittal	33.213,74	0,09%
ASML Holding NV new	62.710,20	0,16%
Astrazeneca	26.173,68	0,07%
Atlantia Autostrade Spa ord	17.251,50	0,04%
Axa ord.	115.104,02	0,30%
B.co Santander Central Hisp. ord	117.929,98	0,31%
BANCA INTESA RIS POR NC	5.960,31	0,02%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	72.600,07	0,19%
Banco de Sabadell SA	18.278,57	0,05%
Banco Popular Espanol SA	5.122,44	0,01%
Bank of Ireland	12.121,20	0,03%
Bankia SA	14.215,44	0,04%
Bankinter SA	12.512,00	0,03%
Barclays Bank ord	18.529,92	0,05%
Basf SE	130.080,63	0,34%
Bayer Ag	152.660,20	0,40%
Beiersdorf AG	5.158,40	0,01%
BHP Billinton Plc	5.340,87	0,01%
Biocartis NV	12.335,63	0,03%
BMW	62.568,75	0,16%
Bnp Paribas ord.	108.990,00	0,28%
Bouygues	14.639,35	0,04%
Bp Plc Com	15.058,61	0,04%
British American Tobacco Plc	39.134,15	0,10%
BT Group Plc	6.642,24	0,02%
Burberry Group Plc	11.015,32	0,03%
Bureau Veritas SA	12.150,60	0,03%
CaixaBank SA	17.470,96	0,05%
Cap Gemini SA	27.651,75	0,07%
Capita PLC	7.585,01	0,02%
Carrefour ord.	46.581,15	0,12%
Casino Guichard-Perrachon SA	4.103,10	0,01%
Christian Dior SE	7.970,00	0,02%
Clariant AG -REG	26.831,92	0,07%
CNH Industrial NV	15.538,20	0,04%
CNP ASSURANCES ORD.	10.032,00	0,03%
Coca-Cola European Partners Plc	12.458,30	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
COLRUYT SA	15.981,70	0,04%
Commerzbank AG new	13.781,89	0,04%
Compagnie De St Gobain	31.199,78	0,08%
Compagnie Financiere Richemont SA	88.873,96	0,23%
Compass Group Plc	7.538,48	0,02%
Continental Ag	41.332,50	0,11%
Credit Agricole S.A.	20.544,32	0,05%
Credit Suisse Group Common	2.339,99	0,01%
CRH Plc (CRH ID EUR)	44.851,76	0,12%
Croda International PLC	12.505,08	0,03%
Daimler Chrysler Ag	136.489,60	0,35%
Danone Ord	63.812,00	0,17%
Dassault Systemes SA	22.440,90	0,06%
Deutsche Bk reg shs	15.990,75	0,04%
Deutsche Boerse AG - Tender	25.743,28	0,07%
Deutsche Lufthansa	8.098,20	0,02%
Deutsche Post AG	44.728,52	0,12%
Deutsche Telekom	94.041,25	0,24%
Deutsche Wohnen AG	27.781,04	0,07%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	14.671,43	0,04%
E.on (ex Veba)	22.733,10	0,06%
Easyjet Plc	24.356,74	0,06%
Edenred	22.997,54	0,06%
Edf	2.904,00	0,01%
Eiffage SA	6.625,00	0,02%
Electricidade de Portugal SA	9.845,39	0,03%
ELISA OYJ-A SHARES	8.505,75	0,02%
Enagas	8.443,75	0,02%
Endesa	12.175,63	0,03%
Enel ord.	56.052,19	0,15%
ENGIE	25.948,92	0,07%
Eni ord.	58.182,67	0,15%
Erste Group Bank AG	10.517,85	0,03%
Essilor International SA	28.662,45	0,07%
Eurazeo	7.280,98	0,02%
Eutelsat Communications	19.130,80	0,05%
Evonik Industries AG	21.512,04	0,06%
Faurecia	9.392,93	0,02%
Ferrovial SA ord	30.574,01	0,08%
Fingerprints Cards AB - B	12.171,94	0,03%
Fortum OYJ	23.749,10	0,06%
Fraport AG	2.527,65	0,01%
Fresenius Med. Care St	24.054,55	0,06%
Fresenius SE & Co. KGaA	61.858,58	0,16%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FRESNILLO PLC	8.556,61	0,02%
Galp Energia SGPS SA	24.789,93	0,06%
Gamesa Corporacion Tecnologica SA	19.270,00	0,05%
Gas Natural SDG	17.820,45	0,05%
GEA GROUP AG	12.539,44	0,03%
Geberit AG	13.303,85	0,03%
Gemalto NV	14.553,80	0,04%
Generali Spa	36.330,76	0,09%
Genmab A/S	10.255,70	0,03%
Givaudan SA	17.375,92	0,05%
GKN Plc	12.784,81	0,03%
Glaxosmithkline ord	27.913,06	0,07%
Grifols SA	11.894,40	0,03%
Groupe Bruxelles Lambert SA	6.297,88	0,02%
Hannover Rueck ord.	13.364,00	0,03%
Havas Advertising SA	11.280,00	0,03%
Heidelbergcement AG	15.953,40	0,04%
Heineken Nv	48.741,84	0,13%
Henkel AG & Co. KGaA	63.986,25	0,17%
Hennes & Mauritz AB	5.968,59	0,02%
Hermes International	25.350,00	0,07%
HSBC Hold Plc	13.810,41	0,04%
Hugo Boss AG	17.439,00	0,05%
Iberdrola Sa	75.475,04	0,20%
ICADE	5.423,20	0,01%
Iliad Sa	35.982,05	0,09%
Imperial Brands Plc	27.101,05	0,07%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	71.994,60	0,19%
Infineon Technologies Ag	18.491,20	0,05%
Infrastrutture Wireless Ital	12.215,55	0,03%
Ing Groep NV	73.080,42	0,19%
Ingenico SA	37.176,30	0,10%
Inmarsat PLC	26.244,31	0,07%
Innogy SE	13.699,15	0,04%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	18.849,08	0,05%
Intesa Bci S. Paolo ord.	52.049,83	0,14%
Italgas Spa	13.045,62	0,03%
ITV Plc	15.078,98	0,04%
J Sainsbury Plc	11.064,73	0,03%
JC Decaux SA	4.608,45	0,01%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	8.844,00	0,02%
K+S AG	18.152,00	0,05%
KBC Groep Nv	29.767,98	0,08%
Kerry Group Plc	13.851,60	0,04%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Kinnevik AB	5.027,58	0,01%
KION Group AG	15.858,00	0,04%
Klepierre	15.311,45	0,04%
Kone Oyj	26.052,84	0,07%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	39.238,77	0,10%
KONINKLIJKE DSM NV	30.188,80	0,08%
Koninklijke Vopak NV	10.141,75	0,03%
KPN Koninklijke NV	48.766,62	0,13%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	20.183,07	0,05%
Lagardere SCA	5.015,05	0,01%
Legrand Promesses	23.360,35	0,06%
Leonardo SPA	14.553,94	0,04%
Linde AG	76.020,70	0,20%
Lloyds TSB	18.544,63	0,05%
Lonza Group AG	13.954,28	0,04%
L'Oreal Co ord.	54.100,80	0,14%
LVMH	89.611,60	0,23%
Masi Agricola Spa	6.072,29	0,02%
Mediaset Spa	7.007,55	0,02%
Merck KGaA	30.835,65	0,08%
Metso Corporation	15.447,00	0,04%
MGGT LN	17.408,14	0,05%
Michelin	8.138,90	0,02%
Monsanto Co.	33.436,44	0,09%
Muenchener Rueckver AG	54.254,30	0,14%
Natixis	7.396,80	0,02%
Nestle SA	56.119,05	0,15%
Next Plc	21.825,14	0,06%
NH Hotel Group SA	8.670,48	0,02%
NN Group NV	16.451,65	0,04%
Nokia Ab	76.459,02	0,20%
Nordea Bank AB	9.013,87	0,02%
Novartis AG	28.290,34	0,07%
Novo Nordisk A/S	13.703,86	0,04%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	57.182,57	0,15%
Ocado Gropu Plc	25.494,49	0,07%
Orange SA	55.675,80	0,14%
Osram Licht AG	38.116,13	0,10%
OVS Spa	10.310,46	0,03%
Paddy Power Betfair Plc	16.090,95	0,04%
PEARSON PLC	11.041,70	0,03%
Pernod Ricard sa	28.414,20	0,07%
Peugeot Citroen	17.261,43	0,04%
Pharma Mar SA	13.008,00	0,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Pharming Group NV	10.057,73	0,03%
Philips elect. ord. new	38.396,00	0,10%
PLASTIC OMNIUM	8.644,05	0,02%
Porsche Automobil Holding SE	24.524,76	0,06%
Poste Italiane Spa	6.935,50	0,02%
ProSiebenSat.1 Media SE	13.801,97	0,04%
Proximus	5.608,80	0,01%
Prudential PLC	5.512,57	0,01%
Prysmian Spa	6.100,00	0,02%
Publicis	16.321,95	0,04%
Randgold Resources Ltd.	17.982,20	0,05%
Randstad Hold	11.027,42	0,03%
Reckitt Benckiser Group Plc	10.053,38	0,03%
Red Electrica Corporacion SA new	12.690,90	0,03%
Relx NV	27.774,63	0,07%
Remy Cointreau	4.861,20	0,01%
Renault Ord	29.916,54	0,08%
Repsol Ypf Sa	43.400,28	0,11%
REXEL SA	14.384,20	0,04%
Rio Tinto Plc ord.	14.018,43	0,04%
Roche Hldg ord.	28.157,18	0,07%
Rolls-Royce Holdings Plc	2.340,63	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	35.157,71	0,09%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	22.270,32	0,06%
RTL Group SA	19.873,05	0,05%
Rwe Ag ST O.N.	10.042,75	0,03%
Ryanair Holdings Plc	9.355,73	0,02%
Safilo Group Spa	10.865,40	0,03%
Safran SA (ex Sagem SA)	37.220,48	0,10%
Saipem Spa	9.448,10	0,02%
Salvatore Ferragamo Spa	10.542,10	0,03%
Sampo OYJ-A	37.223,66	0,10%
Sanofi Aventis	178.177,30	0,46%
SAP SE	150.382,96	0,39%
Savills	13.090,71	0,03%
Schaeffler AG	6.816,68	0,02%
Schneider Electric SA	74.505,97	0,19%
SCOR Regroupe	10.735,41	0,03%
SFR Group SA	11.000,30	0,03%
SGL Carbon SE	20.858,20	0,05%
Shire Plc	23.798,03	0,06%
Siemens Ag ord. reg. shs	157.680,00	0,41%
Smith & Nephew Plc Ord	26.168,97	0,07%
Snam Rete Gas Spa	17.417,30	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
SOCIETE BIC SA	16.789,50	0,04%
Societe Europeenne Satellite SA	14.542,88	0,04%
Societe Generale	56.888,67	0,15%
Sodexo Alliance Sa	12.012,00	0,03%
Stada Arzeimittel AG	17.214,75	0,04%
Standard Chartered Plc	2.487,98	0,01%
STATOIL ASA	6.973,14	0,02%
Steinhoff International Holdings NV	15.785,98	0,04%
Stora Enso Oyj	5.105,00	0,01%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	15.907,03	0,04%
Swedish Orphan Biovitrum AB	12.957,03	0,03%
Swiss Re Ltd.	10.783,13	0,03%
Symrise AG	30.071,60	0,08%
TalkTalk Telecom Group PLC	14.426,41	0,04%
TDC A/S	18.777,71	0,05%
Technip SA	20.139,57	0,05%
Telecom Italia ord. new	32.718,33	0,08%
Telecom Italia rnc new	5.523,48	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	10.398,85	0,03%
Telefonica S.a New	80.967,60	0,21%
Telenor ASA	12.777,48	0,03%
Tenaris SA	10.182,00	0,03%
Terna	15.232,00	0,04%
Thales Sa	18.426,00	0,05%
The Swatch Group AG-B	14.745,32	0,04%
The Weir Group PLC	11.920,39	0,03%
Thyssen Krupp ord.	33.620,40	0,09%
Total ord.	192.151,68	0,50%
Ubi Soft Entertainment SA	30.589,00	0,08%
UBS Group AG	13.367,17	0,03%
UCB SA	9.867,42	0,03%
Umicore SA	9.747,00	0,03%
Unibail-Rodamco SE	36.053,25	0,09%
Unicredit SpA raggr.	18.591,20	0,05%
Unilever NV	113.629,08	0,29%
United Internet AG-REG SHARE	17.063,70	0,04%
Upm ord.	24.343,62	0,06%
Valeo SA	17.475,20	0,05%
Veolia Environnement	7.844,88	0,02%
Vinci S.A.	54.283,30	0,14%
Vivendi Universal ord.	38.872,42	0,10%
Vodafone Group Plc	45.762,09	0,12%
VOESTALPINE AG	16.258,44	0,04%
VOLKSWAGEN AG-PFD	64.008,00	0,17%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Vonovia SE	26.392,87	0,07%
Wartsila OYJ-B	13.017,40	0,03%
Wendel SA	6.292,00	0,02%
William Hill plc	9.202,42	0,02%
Wolters Klumer	1.480,06	0,00%
Yoox Net-a-Porter Group	25.997,10	0,07%
Zalando SE	18.507,90	0,05%
ZODIAC AEROSPACE	14.267,01	0,04%
Zurich Financial Services	6.527,61	0,02%
Titoli di capitale quotati	8.078.645,63	20,96%
ETF Ishares S&P 500 UCITS USD	84.745,80	0,22%
ISHARES EDGE MSCI WLD MIN VOL (MVOL IM)	177.131,45	0,46%
ISHARES EDGE S AND P 500 MINIMUM VO (MVUS IM)	190.113,00	0,49%
ISHARES EST BANKS DE	176.589,99	0,46%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	177.609,30	0,46%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	2.702.174,65	7,01%
PWRSHR S&P500 HI DVD LOW VOL	289.092,60	0,75%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	360.790,75	0,94%
SPDR S&P 500 LOW VOLATILITY ETF (SPY1 GY)	215.227,60	0,56%
UBS ETF FACTOR LOW VOLATLY	170.305,63	0,44%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	163.121,63	0,42%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	668.754,30	1,73%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	757.277,30	1,96%
Quote di O.I.C.R.	6.132.934,00	15,91%
TOTALE	38.548.808,59	100,00%

I ratei attivi ammontano a 252.297,77 Euro.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Bilanciato Equilibrato	%
Italia	22,82%
Altri Paesi Europei	34,77%
Stati Uniti	5,13%
Giappone	0,41%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,00%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di debito	63,13%
Italia	1,34%
Altri Paesi Europei	22,38%
Stati Uniti	9,16%
Giappone	1,07%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,85%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	2,07%
Titoli di capitale	36,87%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	90,83%
GBP	2,56%
USD	4,94%
CHF	0,95%
DKK	0,14%
SEK	0,12%
JPY	0,41%
NOK	0,05%
Totale	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata nel periodo pari a 4,52.

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

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/16	Valore Mercato al 31/12/16	Tipologia di conflitto
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	150.000,00	150.349,50	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	1.800,00	108.990,00	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	6.800,00	18.591,20	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

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

Comparto Bilanciato Equilibrato	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	28.858.582,90	33.167.759,45
Titoli di debito	8.990.596,88	7.391.967,21
Titoli di capitale quotati	9.533.671,62	9.808.464,81
Quote di OICR	8.436.279,25	8.685.893,93
Totale	55.819.130,65	59.054.085,40
Volumi negoziati	114.873.216,05	

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
Comparto Bilanciato Equilibrato	22.055,56	114.873.216,05	0,019%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 28.090,97 Euro, di cui:

- 17.383,33 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 7.622,36 Euro sono relativi ai crediti per retrocessioni di commissioni;
- 3.085,28 Euro si riferiscono a crediti verso l'erario spagnolo per ritenute applicate per le quali si è in attesa di rimborso.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 42.687,03 Euro e si riferisce a commissioni di gestione del mese di dicembre 2016, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2017.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 239.555,33 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014) ed è relativo al debito maturato nel corso del 2016. Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 213.973,71 Euro, è costituito essenzialmente dai contributi netti incassati nel 2016, 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 163.673,64 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 2.596.531,74 Euro di cui:

- Euro 3.207.177,73 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2016 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 1.754,72 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 612.400,71, da considerare in detrazione, riguardano il saldo netto negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 509.726,40 trasferimenti in entrata; Euro 1.122.127,11 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Equilibrato	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	1.124.190,58
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	655.105,80
Contributi relativi a quote di TFR	1.290.062,96
Trasferimenti da altri fondi	137.818,39
Totale	3.207.177,73

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 17.861,85 Euro.

Nel corso del 2016 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Bilanciato Equilibrato	38.718,942	710.706,58	27.526,269	504.966,12

(*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 167.914,78 Euro

	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Bilanciato Equilibrato	65.450,899	1.191.156,11	1.307,053	24.288,17	66.757,952	1.215.444,28

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

Le Altre entrate previdenziali ammontano 13,60 Euro e si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 1.939.264,72 Euro.

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

Comparto Bilanciato Equilibrato	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	544.391,76	127.534,78
Titoli di debito quotati	111.129,38	31.555,19
Titoli di capitale quotati	256.627,84	173.377,47
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-7.606,35	65.255,48
Quote di OICR	85.849,99	524.959,75
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	4.934,01	21.255,42
Totale	995.326,63	943.938,09

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a decorrere dal 20 luglio 2016, la banca depositaria ha addebitato interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte di un ulteriore incremento del tasso negativo applicato dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 488.958,82 Euro che, come risulta dal prospetto seguente, rappresentano esclusivamente provvigioni di gestione.

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Comparto Bilanciato Equilibrato	488.958,82	Non previste	Non previste	488.958,82

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 215.777,33 Euro, è al netto dell'importo di 23.778,00 Euro relativo al credito d'imposta del 9% previsto dall'art. 1, commi 92-94, della legge n. 190/2014.

Comparto Bilanciato Dinamico Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

		31-12-2016	31-12-2015
10	Investimenti	192.204.514,08	63.634.524,21
	a) Depositi bancari	33.730.561,59	3.041.363,53
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	46.355.136,83	23.252.349,61
	d) Titoli di debito quotati	11.244.945,32	4.332.805,42
	e) Titoli di capitale quotati	59.464.992,11	18.624.817,84
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	40.829.761,47	14.073.336,98
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	430.690,99	285.490,24
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	148.425,77	24.360,59
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	192.204.514,08	63.634.524,21
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-185.889,56	-124.642,47
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-185.889,56	-124.642,47
40	Debiti di imposta	-1.424.331,54	-686.108,82
	TOTALE PASSIVITA'	-1.610.221,10	-810.751,29
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	190.594.292,98	62.823.772,92
	CONTI D'ORDINE	889.202,69	140.393,60

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

		31-12-2016	31-12-2015
10	Saldo della gestione previdenziale	119.124.975,66	326.309,39
	a) Contributi per le prestazioni - di cui fusione	127.091.450,73 <i>120.295.733,21</i>	3.397.608,17
	b) Anticipazioni	-2.857.677,13	-840.693,01
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.630.146,15	-1.669.209,80
	d) Trasformazioni in rendita	-89.982,49	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.393.922,23	-557.415,12
	f) Premi per prestazioni accessorie	-3.830,03	-3.866,27
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-1.631,67	-5.516,24
	i) Altre entrate previdenziali	10.714,63	5.401,66
20	Risultato della gestione finanziaria	12.184.185,31	4.548.768,10
	a) Dividendi e interessi	3.064.032,50	1.467.882,96
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.120.152,81	3.080.885,14
	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	-1.697.176,59	-860.080,57
	a) Società di gestione	-1.694.790,05	-860.080,57
	b) Contributo Covip	-2.386,54	
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	129.611.984,38	4.014.996,92
50	Imposta sostitutiva	-1.841.464,32	-912.009,74
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	127.770.520,06	3.102.987,18

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto Bilanciato Dinamico al 31 dicembre 2016 risultano pari a n. 9.524.

La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 1/1/2016	3.930.306,554	62.823.772,92
Quote emesse linea D sino al 30/4/2016	-14.252,739	-214.475,95
Quote annullate linea D sino al 30/4/2016	-65.506,022	-1.020.017,64
Apporto quote da fusione 1/5/2016	4.350.942,126	68.341.143,99
Quote emesse	274.744,621	4.441.639,93
Quote annullate	-301.709,165	-4.839.822,30
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.174.525,375	135.238.247,38

Il valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2016 risulta pari a 16,544 Euro.

Classe 2	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	2.125.625,951	33.387.216,86
Quote emesse	137.950,509	2.220.674,88
Quote annullate	-72.543,061	-1.171.744,36
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.191.033,399	36.347.193,74

Il valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 16,589 Euro.

Classe 3	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	1.126.777,225	17.698.119,40
Quote emesse	20.199,245	322.134,46
Quote annullate	-53.297,073	-860.735,93
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.093.679,397	18.142.132,55

Il valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 16,588 Euro.

Classe 4	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	55.388,676	870.000,30
Quote emesse	1.891,742	30.249,79
Quote annullate	-5.050,719	-79.407,77
Quote in essere alla fine dell'esercizio	52.229,699	866.719,31

Il valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 16,594 Euro.

Totale	N° quote	Controvalore
Quote in essere al 1/1/2016	3.930.306,554	62.823.772,92
Quote emesse linea D sino al 30/4/2016	-14.252,739	-214.475,95
Quote annullate linea D sino al 30/4/2016	-65.506,022	-1.020.017,64
Apporto quote da fusione 1/5/2016	7.658.733,978	120.296.480,55
Quote emesse	434.786,117	7.014.699,06
Quote annullate	-432.600,018	-6.951.710,36
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.511.467,870	190.594.292,98

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Comparto 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 33.730.561,59 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 1,125% 15/09/2017 USD	474.290,86	0,30%
BEI 1,4% 20/06/2017 JPY	653.925,45	0,41%
BEI 4,75% 15/10/2018 GBP	125.822,84	0,08%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	219.360,70	0,14%
BELGIUM KINGDOM 2,6% 22/06/2024	295.515,00	0,19%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	84.699,55	0,05%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	885.353,80	0,56%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	102.445,08	0,06%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	367.231,20	0,23%
BONOS 0,75% 30/07/2021	2.044.160,00	1,29%
BONOS 1,3% 31/10/2026	1.985.300,00	1,26%
BONOS 4,20% 31/01/2037	331.130,00	0,21%
BONOS 6% 31/01/2029	1.206.811,25	0,76%
BTP 0,30% 15/10/2018	302.424,00	0,19%
BTP 0,35% 01/11/2021	2.767.380,00	1,75%
BTP 0,45% 01/06/2021	419.739,60	0,27%
BTP 0,65% 15/10/2023	1.545.120,00	0,98%
BTP 2% 01/12/2025	821.640,00	0,52%
BTP 2,5% 01/12/2024	511.646,25	0,32%
BTP 2,8% 01/03/2067	133.654,50	0,08%
BTP 3,50% 01/03/2030	966.153,45	0,61%
BTP 3,75% 01/03/2021	712.062,50	0,45%
BTP 3,75% 01/05/2021	1.989.300,00	1,26%
BTP 4% 01/02/2037	1.014.090,00	0,64%
BTP 4,25% 01/03/2020	446.263,10	0,28%
BTP 4,75% 01/09/2044	281.195,20	0,18%
BTP 5% 01/03/2025	412.529,00	0,26%
BTP 5% 01/09/2040	165.782,40	0,10%
BTP 5,00% 01/08/34	403.669,15	0,26%
BTP 5,25% 01/11/29	691.187,70	0,44%
BTP 6% 01/05/2031	153.916,35	0,10%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 6,50% 01/11/97-27	137.422,25	0,09%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	1.208.736,65	0,77%
BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	723.157,24	0,46%
BUNDESOBL 0,00% 15/08/2026	490.315,00	0,31%
CCT 15/06/2022	1.116.549,00	0,71%
CCT 15/07/2023	1.509.930,00	0,96%
DBR 0,5% 15/02/2025	836.376,00	0,53%
DBR 1% 15/08/2025	325.542,00	0,21%
DBR 1,5% 15/05/2024	101.204,10	0,06%
DBR 1,75% 15/02/2024	79.804,90	0,05%
DBR 2,5% 15/08/2046	518.484,70	0,33%
DBR 4% 04/01/2037	419.905,20	0,27%
DBR 4,75% 04/07/2040	461.170,00	0,29%
DBR 4,75% 04/07/34	574.535,40	0,36%
DBR 5,625% 04/01/28	94.724,40	0,06%
DBR 6,5% 04/07/2027	82.573,00	0,05%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2025	206.896,25	0,13%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	364.721,00	0,23%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	217.659,00	0,14%
FRANCE OAT 1,75% 25/05/2023	1.787.405,90	1,13%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	715.232,00	0,45%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	357.909,00	0,23%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	1.206.710,00	0,76%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	370.240,20	0,23%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	338.760,45	0,21%
FRANCE OAT 4,25% 25/10/2023	385.521,00	0,24%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	137.241,00	0,09%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	1.069.066,96	0,68%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	1.033.858,05	0,65%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	681.912,00	0,43%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	296.073,74	0,19%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	201.456,97	0,13%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	425.892,60	0,27%
NETHERLANDS GOVT 2% 15/07/2024	155.218,95	0,10%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	822.852,30	0,52%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	138.511,68	0,09%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	98.067,00	0,06%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	80.093,20	0,05%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	1.678.308,00	1,06%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	691.550,00	0,44%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	181.515,60	0,11%
SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021	202.532,55	0,13%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	86.610,06	0,05%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	24.592,55	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	85.968,65	0,05%
US TREASURY 1,375% 31/01/2021	354.751,68	0,22%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	221.634,57	0,14%
US TREASURY 2% 15/02/2025	184.606,55	0,12%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	103.685,91	0,07%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	253.852,69	0,16%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	46.355.136,83	29,36%
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	304.271,85	0,19%
BMW FINANCE 0,75% 15/04/2024	575.050,20	0,36%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	606.990,00	0,38%
CREDIT SUISSE 1% 07/06/2023	395.148,00	0,25%
DEUTSCHE BAHN FIN 0,875% 11/07/2031	271.491,22	0,17%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/2023	347.894,55	0,22%
GOLDMAN SACHS FRN 27/07/2021	610.206,00	0,39%
INTESA SANPAOLO 4% 09/11/2017	413.068,00	0,26%
JP MORGAN FRN 01/03/2018	471.534,70	0,30%
LINDE FINANCE 1% 20/04/2028	433.986,98	0,27%
LLOYDS BANK FRN 21/08/2017	200.560,00	0,13%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	502.765,00	0,32%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	386.879,40	0,25%
MEDIOBANCA 4,5% 14/05/2020	83.233,50	0,05%
MORGAN STANLEY 2,375% 31/03/2021	325.029,00	0,21%
MORGAN STANLEY 5,5% 02/10/2017	78.195,00	0,05%
MYLAN FRN 22/11/2018	252.090,00	0,16%
RABOBANK 1,25% 23/03/26	287.915,41	0,18%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	662.280,62	0,42%
ANHEUSER-BUSCH 0,875% 17/03/2022	154.248,00	0,10%
ANHEUSER-BUSCH 2,75% 17/03/2036	43.956,40	0,03%
BARCLAYS 2,625% 11/11/2020-25 CBLE SUBT2	149.097,00	0,09%
CITIGROUP 0,75% 26/10/2023 MWC-3m PAR CALL	196.482,00	0,12%
DEUTSCHE POST 1,25% 01/04/2026 CBLE	97.904,15	0,06%
EVONIK FINANCE 0,75% 07/09/2028 MWC	185.756,00	0,12%
GLENCORE FIN EUROPE 1,875% 13/09/2023 CBLE	300.978,00	0,19%
ING GR 6% 16/04/2020-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	124.975,86	0,08%
KPN 1,125% 11/09/2028 MWC	189.036,00	0,12%
MORGAN STANLEY FRN 27/01/2022 CBLE	500.275,00	0,32%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	101.993,00	0,06%
NORDEA BANK 1% 07/09/2021-26 CBLE	248.032,50	0,16%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	127.719,14	0,08%
SANOFI 0,625% 05/04/2024 CBLE	99.788,00	0,06%
SANOFI 1,125% 05/04/2028 CBLE	196.934,00	0,12%
TDF INFRASTRUCTURE 2,5% 07/04/2026	204.866,00	0,13%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
TEVA PHARM FIN 0,375% 25/07/2020	695.968,00	0,44%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	378.180,44	0,24%
UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	40.166,40	0,03%
Titoli di debito quotati	11.244.945,32	7,12%
ABB Ltd	28.802,68	0,02%
Abertis Infraestructuras SA	108.314,37	0,07%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	106.197,25	0,07%
Accor Sa	107.919,78	0,07%
Acerinox SA	85.714,00	0,05%
Actelion Ltd	147.834,99	0,09%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	78.622,38	0,05%
Adidas AG new	263.363,10	0,17%
ADO Properties SA	83.226,00	0,05%
Adocia Sas	85.400,00	0,05%
ADP	29.522,00	0,02%
Aegon NV New	100.591,95	0,06%
Aena SA	193.178,50	0,12%
AGEAS AZ	113.506,98	0,07%
Air Liquide SA	575.581,20	0,36%
Airbus Group SE (ex EADS)	501.274,68	0,32%
Akzo N.a	199.847,35	0,13%
Allianz Ag-Reg	1.013.592,00	0,64%
Alstom SA	44.837,78	0,03%
ALTICE NV - A-W/I	94.338,30	0,06%
ALTICE NV - B -W/I	11.263,35	0,01%
Amadeus IT Group SA	194.049,15	0,12%
Andritz AG	76.312,00	0,05%
Anglo American Plc	111.436,85	0,07%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.093.984,00	0,69%
AP MOLLER	69.732,59	0,04%
Arcelor Mittal	228.651,44	0,14%
ASML Holding NV new	489.310,20	0,31%
Astrazeneca	165.334,68	0,10%
Atlantia Autostrade Spa ord	144.066,72	0,09%
Axa ord.	851.467,50	0,54%
B.co Santander Central Hisp. ord	920.692,90	0,58%
BANCA INTESA RIS POR NC	45.685,30	0,03%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	577.260,00	0,37%
Banco de Sabadell SA	145.458,56	0,09%
Banco Popular Espanol SA	38.260,40	0,02%
Bank of Ireland	85.293,00	0,05%
Bankia SA	112.830,20	0,07%
Bankiter SA	69.184,00	0,04%
Barclays Bank ord	127.882,57	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Basf SE	1.011.326,12	0,64%
Bayer Ag	1.176.177,45	0,74%
Beiersdorf AG	47.957,00	0,03%
BHP Billinton Plc	34.181,60	0,02%
Biocartis NV	92.292,41	0,06%
BMW	474.368,75	0,30%
Bnp Paribas ord.	814.942,45	0,52%
Bouygues	106.220,40	0,07%
Bp Plc Com	107.136,35	0,07%
British American Tobacco Plc	270.160,57	0,17%
BT Group Plc	43.431,66	0,03%
Burberry Group Plc	75.883,34	0,05%
Bureau Veritas SA	78.886,85	0,05%
CaixaBank SA	130.774,72	0,08%
Cap Gemini SA	211.996,75	0,13%
Capita PLC	49.733,57	0,03%
Carrefour ord.	341.518,80	0,22%
Casino Guichard-Perrachon SA	29.177,60	0,02%
Christian Dior SE	74.718,75	0,05%
Clariant AG –REG	183.324,19	0,12%
CNH Industrial NV	102.486,00	0,06%
CNP ASSURANCES ORD.	69.784,00	0,04%
Coca-Cola European Partners Plc	86.007,30	0,05%
COLRUYT SA	112.341,95	0,07%
Commerzbank AG new	108.762,46	0,07%
Compagnie De St Gobain	253.094,35	0,16%
Compagnie Financiere Richemont SA	231.449,16	0,15%
Compass Group Plc	52.155,80	0,03%
Continental Ag	315.045,50	0,20%
Credit Agricole S.A.	167.641,18	0,11%
Credit Suisse Group Common	10.121,84	0,01%
CRH Plc (CRH ID EUR)	348.037,76	0,22%
Croda International PLC	86.975,64	0,06%
Daimler Chrysler Ag	1.030.814,72	0,65%
Danone Ord	492.737,00	0,31%
Dassault Systemes SA	171.202,35	0,11%
Deutsche Bk reg shs	134.015,25	0,08%
Deutsche Boerse AG - Tender	182.219,00	0,12%
Deutsche Lufthansa	55.767,15	0,04%
Deutsche Post AG	358.796,45	0,23%
Deutsche Telekom	729.433,00	0,46%
Deutsche Wohnen AG	210.103,44	0,13%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	100.903,95	0,06%
E.on (ex Veba)	177.188,20	0,11%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Easyjet Plc	168.384,28	0,11%
Edenred	157.535,94	0,10%
Edf	18.876,00	0,01%
Eiffage SA	53.662,50	0,03%
Electricidade de Portugal SA	77.015,13	0,05%
ELISA OYJ-A SHARES	58.767,00	0,04%
Enagas	83.231,25	0,05%
Endesa	94.386,25	0,06%
Enel ord.	435.489,18	0,28%
ENGIE	199.470,96	0,13%
Eni ord.	460.557,37	0,29%
Erste Group Bank AG	81.193,35	0,05%
Essilor International SA	229.192,25	0,15%
Eurazeo	47.243,00	0,03%
Eutelsat Communications	138.054,48	0,09%
Evonik Industries AG	158.502,30	0,10%
Faurecia	63.356,20	0,04%
Ferrovial SA ord	218.997,57	0,14%
Fingerprints Cards AB - B	81.255,95	0,05%
Fortum OYJ	172.406,81	0,11%
Fraport AG	12.076,55	0,01%
Fresenius Med. Care St	208.124,15	0,13%
Fresenius SE & Co. KGaA	457.738,64	0,29%
FRESNILLO PLC	59.896,28	0,04%
Galp Energia SGPS SA	173.118,00	0,11%
Gamesa Corporacion Tecnologica SA	200.408,00	0,13%
Gas Natural SDG	130.205,70	0,08%
GEA GROUP AG	77.683,36	0,05%
Geberit AG	96.928,02	0,06%
Gemalto NV	90.892,60	0,06%
Generali Spa	156.167,20	0,10%
Genmab A/S	74.156,62	0,05%
Givaudan SA	86.879,60	0,06%
GKN Plc	89.493,68	0,06%
Glaxosmithkline ord	191.012,87	0,12%
Grifols SA	77.408,00	0,05%
Groupe Bruxelles Lambert SA	44.404,04	0,03%
Hannover Rueck ord.	95.192,80	0,06%
Havas Advertising SA	78.440,00	0,05%
Heidelbergcement AG	122.841,18	0,08%
Heineken Nv	374.685,08	0,24%
Henkel AG & Co. KGaA	480.180,00	0,30%
Hennes & Mauritz AB	41.514,89	0,03%
Hermes International	189.150,00	0,12%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
HSBC Hold Plc	95.905,65	0,06%
Hugo Boss AG	124.107,55	0,08%
Iberdrola Sa	569.556,94	0,36%
ICADE	37.284,50	0,02%
Iliad Sa	260.093,60	0,16%
Imperial Brands Plc	186.397,29	0,12%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	544.629,42	0,34%
Infineon Technologies Ag	152.965,15	0,10%
Infrastrutture Wireless Ital	82.647,55	0,05%
Ing Groep NV	572.530,14	0,36%
Ingenico SA	252.647,10	0,16%
Inmarsat PLC	181.515,80	0,11%
Innogy SE	97.379,50	0,06%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	138.149,62	0,09%
Intesa Bci S. Paolo ord.	361.966,48	0,23%
Italgas Spa	91.674,45	0,06%
ITV Plc	103.901,52	0,07%
J Sainsbury Plc	76.142,81	0,05%
JC Decaux SA	31.002,30	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	52.105,90	0,03%
K+S AG	128.652,30	0,08%
KBC Groep Nv	232.672,65	0,15%
Kering	19.197,00	0,01%
Kerry Group Plc	113.800,40	0,07%
Kinnevik AB	36.107,20	0,02%
KION Group AG	105.720,00	0,07%
Klepierre	123.051,78	0,08%
Kone Oyj	183.093,57	0,12%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	312.307,76	0,20%
KONINKLIJKE DSM NV	227.270,40	0,14%
Koninklijke Vopak NV	76.332,38	0,05%
KPN Koninklijke NV	335.105,19	0,21%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	131.189,96	0,08%
Lagardere SCA	42.232,00	0,03%
Legrand Promesses	179.006,10	0,11%
Leonardo SPA	95.194,24	0,06%
Linde AG	570.701,60	0,36%
Lloyds TSB	130.104,44	0,08%
Lonza Group AG	94.396,59	0,06%
L'Oreal Co ord.	428.991,60	0,27%
LVMH	686.236,20	0,43%
Masi Agricola Spa	57.321,15	0,04%
Mediaset Spa	48.424,02	0,03%
Merck KGaA	235.282,95	0,15%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Metso Corporation	106.096,50	0,07%
MGGT LN	107.127,01	0,07%
Michelin	84.560,00	0,05%
Monsanto Co.	228.565,51	0,14%
Muenchener Rueckver AG	418.584,50	0,27%
Natixis	62.899,60	0,04%
Nestle SA	384.670,59	0,24%
Next Plc	148.410,96	0,09%
NH Hotel Group SA	59.482,15	0,04%
NN Group NV	121.954,66	0,08%
Nokia Ab	558.474,30	0,35%
Nordea Bank AB	60.976,18	0,04%
Novartis AG	191.477,33	0,12%
Novo Nordisk A/S	95.927,04	0,06%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	433.285,84	0,27%
Ocado Gropu Plc	175.839,44	0,11%
Orange SA	431.375,54	0,27%
Osram Licht AG	266.065,50	0,17%
OVS Spa	82.880,42	0,05%
Paddy Power Betfair Plc	110.484,36	0,07%
PEARSON PLC	75.379,86	0,05%
Pernod Ricard sa	232.358,15	0,15%
Peugeot Citroen	113.888,25	0,07%
Pharma Mar SA	92.140,00	0,06%
Pharming Group NV	54.449,86	0,03%
Philips elect. ord. new	297.047,00	0,19%
PLASTIC OMNIUM	58.991,85	0,04%
Porsche Automobil Holding SE	184.090,92	0,12%
Poste Italiane Spa	47.287,50	0,03%
ProSiebenSat.1 Media SE	111.916,77	0,07%
Proximus	42.818,40	0,03%
Prudential PLC	39.348,33	0,02%
Prysmian Spa	40.260,00	0,03%
Publicis	128.936,85	0,08%
Randgold Resources Ltd.	125.500,77	0,08%
Randstad Hold	81.623,52	0,05%
Reckitt Benckiser Group Plc	69.971,50	0,04%
Red Electrica Corporacion SA new	98.712,98	0,06%
Relx NV	222.404,91	0,14%
Remy Cointreau	31.435,76	0,02%
Renault Ord	240.768,99	0,15%
Repsol Ypf Sa	325.032,40	0,21%
REXEL SA	100.064,00	0,06%
Rio Tinto Plc ord.	88.537,46	0,06%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Roche Hldg ord.	197.100,29	0,12%
Rolls-Royce Holdings Plc	24.186,50	0,02%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	248.182,74	0,16%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	143.382,35	0,09%
RTL Group SA	126.908,60	0,08%
Rwe Ag ST O.N.	77.931,74	0,05%
Ryanair Holdings Plc	61.863,83	0,04%
Safilo Group Spa	75.620,00	0,05%
Safran SA (ex Sagem SA)	295.779,66	0,19%
Saipem Spa	65.189,75	0,04%
Salvatore Ferragamo Spa	72.673,20	0,05%
Sampo OYJ-A	278.921,91	0,18%
Sanofi Aventis	1.324.602,50	0,84%
SAP SE	1.134.082,95	0,72%
Savills	89.180,43	0,06%
Schaeffler AG	47.084,25	0,03%
Schneider Electric SA	522.863,99	0,33%
SCOR Regroupe	90.774,95	0,06%
SFR Group SA	79.416,80	0,05%
SGL Carbon SE	144.878,80	0,09%
Shire Plc	164.124,37	0,10%
Siemens Ag ord. reg. shs	1.227.568,00	0,78%
Smith & Nephew Plc Ord	188.245,46	0,12%
Snam Rete Gas Spa	133.580,91	0,08%
SOCIETE BIC SA	119.463,75	0,08%
Societe Europeenne Satellite SA	112.785,75	0,07%
Societe Generale	443.563,31	0,28%
Sodexo Alliance Sa	86.158,80	0,05%
Stada Arzneimittel AG	118.044,00	0,07%
Standard Chartered Plc	16.927,54	0,01%
STATOIL ASA	51.426,87	0,03%
Steinhoff International Holdings NV	109.893,74	0,07%
Stora Enso Oyj	33.693,00	0,02%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	94.292,92	0,06%
Swedish Orphan Biovitrum AB	89.917,30	0,06%
Swiss Re Ltd.	69.641,03	0,04%
Symrise AG	212.236,10	0,13%
TalkTalk Telecom Group PLC	99.107,43	0,06%
TDC A/S	133.882,63	0,08%
Technip SA	149.182,00	0,09%
Telecom Italia ord. new	241.160,63	0,15%
Telecom Italia rnc new	38.739,93	0,02%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	71.163,95	0,05%
Telefonica S.a New	614.445,30	0,39%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Telenor ASA	85.183,19	0,05%
Tenaris SA	78.062,00	0,05%
Terna	100.313,60	0,06%
Thales Sa	93.972,60	0,06%
The Swatch Group AG-B	99.383,46	0,06%
The Weir Group PLC	84.546,47	0,05%
Thyssen Krupp ord.	228.664,00	0,14%
Total ord.	1.471.928,64	0,93%
Ubi Soft Entertainment SA	196.040,00	0,12%
UBS Group AG	92.679,02	0,06%
UCB SA	82.776,69	0,05%
Umicore SA	77.976,00	0,05%
Unibail-Rodamco SE	291.373,75	0,18%
Unicredit SpA raggr.	187.279,00	0,12%
Unilever NV	884.585,73	0,56%
United Internet AG-REG SHARE	120.373,28	0,08%
Upm ord.	131.567,58	0,08%
Valeo SA	138.217,91	0,09%
Veolia Environnement	66.414,55	0,04%
Vinci S.A.	433.813,50	0,27%
Vivendi Universal ord.	285.900,93	0,18%
Vodafone Group Plc	321.210,01	0,20%
VOESTALPINE AG	123.765,51	0,08%
VOLKSWAGEN AG-PFD	480.060,00	0,30%
Vonovia SE	206.908,98	0,13%
Wartsila OYJ-B	86.640,40	0,05%
Wendel SA	52.624,00	0,03%
William Hill plc	64.111,90	0,04%
Wolters Klumer	24.747,98	0,02%
Yoox Net-a-Porter Group	178.881,60	0,11%
Zalando SE	128.285,15	0,08%
ZODIAC AEROSPACE	107.198,91	0,07%
Zurich Financial Services	35.249,09	0,02%
Titoli di capitale quotati	59.464.992,11	37,66%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	1.511.400,00	0,96%
ETF Ishares S&P 500 UCITS USD	281.428,00	0,18%
ISHARES EDGE MSCI WLD MIN VOL (MVOL IM)	1.239.039,78	0,78%
ISHARES EDGE S AND P 500 MINIMUM VO (MVUS IM)	925.875,00	0,59%
ISHARES EST BANKS DE	1.240.094,51	0,79%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	1.601.485,05	1,01%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	21.023.389,00	13,31%
MULTIP ROBECOSAM SUST GL EQ C C	33,93	0,00%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	337.470,00	0,21%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
PWRSHR S&P500 HI DVD LOW VOL	1.634.304,60	1,04%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	2.158.897,00	1,37%
SPDR S&P 500 LOW VOLATILITY ETF (SPY1 GY)	823.168,15	0,52%
UBS ETF FACTOR LOW VOLATLY	801.872,75	0,51%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	1.330.288,05	0,84%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	4.953.541,35	3,14%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	967.474,30	0,61%
Quote di O.I.C.R.	40.829.761,47	25,86%
TOTALE	157.894.835,73	100,00%

I ratei attivi ammontano a 430.690,99 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate e non regolate al 31 dicembre 2016.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Bilanciato Dinamico	%
Italia	12,58%
Altri Paesi Europei	20,94%
Stati Uniti	3,66%
Giappone	0,37%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,10%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di debito	37,65%
Italia	2,20%
Altri Paesi Europei	37,38%
Stati Uniti	15,52%
Giappone	1,92%
Altri paesi aderenti all'OCSE	1,57%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	3,76%
Titoli di capitale	62,35%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	91,81%
GBP	3,08%
USD	2,55%
JPY	0,73%
CHF	1,32%
DKK	0,24%
SEK	0,20%
NOK	0,09%
Totale	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,51.

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

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/16	Valore Mercato al 31/12/16	Tipologia di conflitto
IT0004680804	UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	40.000,00	40.166,40	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	13.459,00	814.942,45	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	68.500,00	187.279,00	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

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

Comparto Bilanciato Dinamico	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	31.835.497,78	51.622.116,67
Titoli di debito	16.684.285,74	16.750.428,81
Titoli di capitale quotati	54.257.021,33	54.483.570,15
Quote di OICR	43.341.363,64	44.587.319,69
Totale	146.118.168,49	167.443.435,32
Volumi negoziati	313.561.603,81	

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
Comparto Bilanciato Dinamico	124.044,95	313.561.603,81	0,040%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 148.425,77 Euro, di cui:

- 128.325,02 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 16.422,15 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 3.678,60 Euro si riferiscono a crediti verso l'erario spagnolo per ritenute applicate ma per le quali si è in attesa di rimborso.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 185.889,56 relativi a commissioni di gestione del mese di dicembre 2016, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2017.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 1.424.331,54 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014) ed è relativo alla quota maturata nel corso del 2016 anche per i comparti incorporati. Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 889.202,69 Euro, è costituito essenzialmente dai contributi netti incassati nel 2016, 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 119.124.975,66 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 127.091.450,73 Euro di cui:

- Euro 120.295.733,21 rappresentano l'apporto al 30 aprile 2016 proveniente dai Fondi Pensione incorporati;
- Euro 9.273.395,25 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2016 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 3.830,03 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 2.481.507,76, da considerare in detrazione, riguardano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 285.408,95 trasferimenti in entrata; Euro 2.766.916,71 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Dinamico	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	3.883.413,01
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.900.096,98
Contributi relativi a quote di TFR	3.061.566,49
Trasferimenti da altri fondi	428.318,77
Totale	9.273.395,25

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 24.558,45 Euro.

Si riporta di seguito il prospetto con i valori al 30 aprile 2016 dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dei comparti incorporati, suddivisi tra quanto già esistente al 31 dicembre 2015 e quanto maturato nei primi 4 mesi dell'anno 2016:

Stato Patrimoniale al 31/12/2015	Unipol Insieme Sviluppo	Fondiarria Previdente Bilanciato	Conto Previdenza Bilanciato
Investimenti	33.100.505,05	38.575.057,38	22.336.931,76
a) Depositi bancari	2.243.112,73	2.614.185,91	1.388.442,99
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.081.221,96	14.232.813,04	8.531.387,23
d) Titoli di debito quotati	1.672.484,44	1.529.670,23	780.149,65
e) Titoli di capitale quotati	10.061.770,23	11.406.601,36	7.189.858,11
h) Quote di O.I.C.R.	6.890.587,89	8.149.932,55	4.242.289,65
l) Ratei e risconti attivi	141.461,46	108.891,39	63.870,47
n) Altre attività della gestione finanziaria	9.866,34	532.962,90	140.933,66
TOTALE ATTIVITA'	33.100.505,05	38.575.057,38	22.336.931,76
Passività della gestione previdenziale		-246.607,54	-13.195,98
a) Debiti della gestione previdenziale		-246.607,54	-13.195,98
Passività della gestione finanziaria	-49.898,92	-153.376,08	-62.318,68
d) Altre passività della gestione finanziaria	-49.898,92	-153.376,08	-62.318,68
Debiti di imposta	-369.826,31	-472.744,44	-280.362,04
TOTALE PASSIVITA'	-419.725,23	-872.728,06	-355.876,70
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/15	32.680.779,82	37.702.329,32	21.981.055,06

Variazione attivo netto al 30/4/2016	Unipol Insieme Sviluppo	Fondiarria Previdente Bilanciato	Conto Previdenza Bilanciato
Saldo della gestione previdenziale	-381.808,16	20.170,74	11.712,12
a) Contributi per le prestazioni	130.720,01	648.121,97	223.759,55
b) Anticipazioni	-361.354,30	-109.479,02	-23.024,74
c) Trasferimenti e riscatti	-142.261,87	-164.495,61	-162.560,22
e) Erogazioni in forma di capitale	-8.917,66	-354.384,20	-26.566,30
h) Altre uscite previdenziali	-0,78	-26,02	-2,44
i) Altre entrate previdenziali	6,44	433,62	106,27
Risultato della gestione finanziaria	-572.867,63	-628.232,90	-352.927,62
a) Dividendi e interessi	231.724,93	273.914,35	155.623,49
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-804.592,56	-902.147,25	-508.551,11
Oneri di gestione	-83.399,97	-152.900,29	-55.276,82
a) Società di gestione	-83.399,97	-152.900,29	-55.276,82
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	-1.038.075,76	-760.962,45	-396.492,32
Imposta sostitutiva	152.298,66	182.802,91	96.654,16
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-885.777,10	-578.159,54	-299.838,16
Differenza ricalcolo quote	18,66	-836,17	58,90
VALORE DI CONCAMBIO	31.795.021,38	37.123.333,61	21.681.275,80

Stato Patrimoniale al 31/12/2015	UnipolSai Mix	Sai Previ Mix	TOTALE
Investimenti	4.331.589,04	26.640.502,31	124.984.585,54
a) Depositi bancari	317.380,86	1.768.499,72	8.331.622,21
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.630.191,82	9.731.192,57	46.206.806,62
d) Titoli di debito quotati	106.031,25	1.162.511,20	5.250.846,77
e) Titoli di capitale quotati		7.914.896,88	
h) Quote di O.I.C.R.	2.190.627,90	5.621.820,38	
l) Ratei e risconti attivi	12.102,63	76.224,45	402.550,40
n) Altre attività della gestione finanziaria	75.254,58	365.357,11	1.124.374,59
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			
TOTALE ATTIVITA'	4.331.589,04	26.640.502,31	124.984.585,54
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			
Passività della gestione previdenziale	-33.845,58	-167.560,71	-461.209,81
a) Debiti della gestione previdenziale	-33.845,58	-167.560,71	-461.209,81
Passività della gestione finanziaria	-13.195,96	-109.568,23	-388.357,87
d) Altre passività della gestione finanziaria	-13.195,96	-109.568,23	-388.357,87
Debiti di imposta	-46.865,31	-327.770,94	-1.497.569,04
TOTALE PASSIVITA'	-93.906,85	-604.899,88	-2.347.136,72
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/15	4.237.682,19	26.035.602,43	122.637.448,82

Variazione attivo netto al 30/4/2016	UnipolSai Mix	Sai Previ Mix	TOTALE
Saldo della gestione previdenziale	59.000,32	-135.342,43	-426.267,41
a) Contributi per le prestazioni	120.859,78	280.297,07	1.403.758,38
b) Anticipazioni	-12.355,12	-70.400,60	-576.613,78
c) Trasferimenti e riscatti	-41.578,61	-225.126,91	-736.023,22
e) Erogazioni in forma di capitale	-7.913,88	-120.090,45	-517.872,49
h) Altre uscite previdenziali	-15,86	-25,03	-70,13
i) Altre entrate previdenziali	4,01	3,49	553,83
Risultato della gestione finanziaria	-72.861,11	-448.845,87	-2.075.735,13
a) Dividendi e interessi	20.400,74	191.918,80	873.582,31
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-93.261,85	-640.764,67	-2.949.317,44
Oneri di gestione	-16.884,73	-109.549,69	-418.011,50
a) Società di gestione	-16.884,73	-109.549,69	-418.011,50
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	-30.745,52	-693.737,99	-2.920.014,04
Imposta sostitutiva	20.749,47	126.540,58	579.045,78
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-9.996,05	-567.197,41	-2.340.968,26
Differenza ricalcolo quote	16,34	-5,07	-747,34
VALORE DI CONCAMBIO	4.227.702,48	25.468.399,95	120.295.733,22

Nel corso del 2016 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Bilanciato Dinamico	178.643,697	2.857.677,13	92.612,461	1.483.904,72

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita per 89.982,49 Euro

	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Bilanciato Dinamico	212.054,512	3.393.724,34	14.795,370	236.421,81	226.849,882	3.630.146,15

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 1.631,67 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 10.714,63 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

Tra le altre entrate previdenziali sono compresi 747,34 Euro relativi alla differenza che si è generata nel ricalcolo delle quote effettuato ai fini dell'operazione di fusione.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 12.184.185,31 Euro.

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

Comparto Bilanciato Dinamico	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.007.785,89	225.928,59
Titoli di debito quotati	224.601,66	46.019,29
Titoli di capitale quotati	1.328.274,06	3.730.659,69
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-38.170,22	162.101,97
Quote di OICR	509.450,25	4.840.360,40
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	32.090,86	115.082,87
Totale	3.064.032,50	9.120.152,81

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a decorrere dal 20 luglio 2016, la banca depositaria ha addebitato interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte di un ulteriore incremento del tasso negativo applicato dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.697.176,59 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 1.694.790,05 Euro si riferiscono a provvigioni di gestione. I residui 2.386,54 Euro sono relativi al Contributo COVIP.

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Comparto Bilanciato Dinamico	1.694.790,05	Non previste	Non previste	1.694.790,05

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 1.841.464,32 Euro rappresenta l'onere riferibile al fondo incorporante ed è al netto dell'importo di 161.913,00 Euro relativo al credito d'imposta del 9% previsto dall'art. 1, commi 92-94, della legge n. 190/2014. L'importo per imposta sostitutiva di competenza dei fondi incorporati dall'inizio dell'esercizio fino alla data di fusione, pari a 579.045,78 Euro di proventi, è stato computato in aumento dell'attivo netto destinato alle prestazioni apportato da detti fondi.

Comparto Azionario
Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO

		31-12-2016	31-12-2015
10	Investimenti	115.311.641,24	
	a) Depositi bancari	7.375.186,68	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.174.815,70	
	d) Titoli di debito quotati	1.895.177,30	
	e) Titoli di capitale quotati	67.501.619,80	
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	27.152.791,62	
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	104.190,48	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	107.859,66	
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	115.311.641,24	
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-129.721,43	
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-129.721,43	
40	Debiti di imposta	-981.519,42	
	TOTALE PASSIVITA'	-1.111.240,85	
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	114.200.400,39	
	CONTI D'ORDINE	532.792,99	

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO

		31-12-2016	31-12-2015
10	Saldo della gestione previdenziale	106.030.554,39	
	a) Contributi per le prestazioni - di cui fusione	110.259.204,95 <u>106.234.455,22</u>	
	b) Anticipazioni	<u>-1.087.097,29</u>	
	c) Trasferimenti e riscatti	<u>-2.565.692,65</u>	
	d) Trasformazioni in rendita	<u>-43.070,27</u>	
	e) Erogazioni in forma di capitale	<u>-534.737,21</u>	
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	<u>-419,52</u>	
	i) Altre entrate previdenziali	<u>2.366,38</u>	
20	Risultato della gestione finanziaria	11.007.559,50	
	a) Dividendi e interessi	<u>1.585.868,36</u>	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	<u>9.421.691,14</u>	
	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	-975.740,55	
	a) Società di gestione	<u>-972.873,49</u>	
	b) Contributo Covip	<u>-2.867,06</u>	
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	116.062.373,34	
50	Imposta sostitutiva	-1.861.972,95	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	114.200.400,39	

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto Azionario al 31 dicembre 2016 risultano pari a n. 6.704.

La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	6.962.888,601	69.629.415,55
Quote emesse	196.592,260	2.028.764,84
Quote annullate	-323.421,308	-3.276.461,44
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.836.059,553	73.574.603,36

Il valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,763 Euro.

Classe 1	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	84,048	870,15
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	84,048	905,07

Il valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,768 Euro.

Classe 2	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	2.168.063,619	21.680.879,82
Quote emesse	151.217,801	1.547.578,74
Quote annullate	-42.401,583	-434.396,59
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.276.879,837	24.584.379,16

Il valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,797 Euro.

Classe 3	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	1.317.055,562	13.170.537,68
Quote emesse	41.706,527	424.772,81
Quote annullate	-45.143,079	-461.305,55
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.313.619,010	14.181.280,31

Il valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,796 Euro.

Classe 4	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	175.437,740	1.754.364,65
Quote emesse	2.459,909	23.967,57
Quote annullate	-5.775,339	-58.433,84
Quote in essere alla fine dell'esercizio	172.122,310	1.859.232,49

Il valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,802 Euro.

Totale	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	10.623.445,522	106.235.197,70
Quote emesse	392.060,545	4.025.954,11
Quote annullate	-416.741,309	-4.230.597,42
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.598.764,758	114.200.400,39

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Comparto 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 7.375.186,68 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	20.051,00	0,02%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	230.906,00	0,21%
BELGIUM KINGDOM 3,75% 22/07/2045	30.489,20	0,03%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	242.758,30	0,23%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	84.157,15	0,08%
BONOS 0,75% 30/07/2021	306.624,00	0,28%
BONOS 1,95% 30/04/2026	210.846,00	0,20%
BONOS 2,9% 31/10/2046	31.782,90	0,03%
BONOS 3,45% 30/07/2066	21.849,40	0,02%
BONOS 4,20% 31/01/2037	39.735,60	0,04%
BONOS 6% 31/01/2029	124.383,00	0,12%
BTP 0,45% 01/06/2021	599.628,00	0,56%
BTP 0,7% 01/05/2020	203.830,00	0,19%
BTP 0,95% 15/03/2023	198.940,00	0,18%
BTP 1,05% 01/12/2019	411.852,00	0,38%
BTP 1,35% 15/04/2022	616.662,00	0,57%
BTP 2,15% 15/12/2021	429.428,00	0,40%
BTP 2,7% 01/03/2047	28.758,00	0,03%
BTP 3,25% 01/09/2046	117.562,50	0,11%
BTP 3,50% 01/03/2030	416.545,20	0,39%
BTP 4% 01/02/2037	196.672,00	0,18%
BTP 4,5% 01/03/2024	243.810,00	0,23%
BTP 5,00% 01/08/34	205.255,50	0,19%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	346.854,87	0,32%
BUNDESOBL 0,00% 09/04/2021	205.348,00	0,19%
CCT 15/06/2022	271.593,00	0,25%
DBR 0,5% 15/02/2025	418.188,00	0,39%
DBR 2,5% 15/08/2046	112.104,80	0,10%
DBR 4,75% 04/07/34	422.452,50	0,39%
DBR 5,50% 04/01/2031	252.549,00	0,23%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	52.996,50	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	111.620,00	0,10%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	576.800,00	0,54%
FRANCE OAT 2,25% 25/10/2022	568.125,00	0,53%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	235.308,45	0,22%
FRANCE OAT 25.10.09/20 2,5%	222.770,00	0,21%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	164.551,20	0,15%
FRANCE OAT 3,25% 25/10/2021	175.624,50	0,16%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	140.461,65	0,13%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	317.873,46	0,30%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	182.655,00	0,17%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	172.224,90	0,16%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	5.771,32	0,01%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	29.420,10	0,03%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	99.268,80	0,09%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	90.175,50	0,08%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	224.934,00	0,21%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	224.646,00	0,21%
SPANISH GOVT 4,4% 31/10/2023	253.589,10	0,24%
SPANISH GOVT 4,85% 31/10/2020	117.995,00	0,11%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	166.389,30	0,15%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	11.174.815,70	10,37%
AVIVA 0,625% 27/10/2023	98.298,00	0,09%
BMW FINANCE 0,75% 15/04/2024	126.107,50	0,12%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	101.165,00	0,09%
CREDIT SUISSE 1% 07/06/2023	101.320,00	0,09%
DEUTSCHE BANK 5,125% 31/08/2017	155.032,50	0,14%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/2023	126.048,75	0,12%
GOLDMAN SACHS FRN 27/07/2021	203.402,00	0,19%
INTESA SANPAOLO 4% 09/11/2017	103.267,00	0,10%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	135.930,60	0,13%
MEDIOBANCA 4,5% 14/05/2020	33.293,40	0,03%
MYLAN FRN 22/11/2018	100.836,00	0,09%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	100.233,00	0,09%
MORGAN STANLEY FRN 27/01/2022 CBLE	125.068,75	0,12%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	101.993,00	0,09%
TDF INFRASTRUCTURE 2,5% 07/04/2026	102.433,00	0,10%
UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	180.748,80	0,17%
Titoli di debito quotati	1.895.177,30	1,76%
ABB Ltd	26.302,45	0,02%
Abertis Infraestructuras SA	139.145,47	0,13%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	92.620,00	0,09%
Accor Sa	91.409,40	0,08%
Acerinox SA	81.932,50	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Actelion Ltd	167.341,00	0,16%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	90.060,00	0,08%
Adidas AG new	361.861,50	0,34%
ADO Properties SA	78.424,50	0,07%
Adocia Sas	79.300,00	0,07%
ADP	23.923,00	0,02%
Aegon NV New	76.213,78	0,07%
Aena SA	171.008,35	0,16%
AGEAS AZ	141.488,82	0,13%
Air Liquide SA	722.646,00	0,67%
Airbus Group SE (ex EADS)	634.495,48	0,59%
Akzo N.a	230.136,25	0,21%
Allianz Ag-Reg	1.253.017,00	1,16%
Alstom SA	31.540,88	0,03%
ALTICE NV - A-W/I	73.625,30	0,07%
ALTICE NV - B -W/I	5.527,56	0,01%
Amadeus IT Group SA	263.423,34	0,24%
Andritz AG	58.903,33	0,05%
Anglo American Plc	102.765,77	0,10%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.323.238,00	1,23%
AP MOLLER	57.605,19	0,05%
Arcelor Mittal	291.192,06	0,27%
ASML Holding NV new	650.031,75	0,60%
Astrazeneca	149.526,83	0,14%
Atlantia Autostrade Spa ord	193.016,46	0,18%
Axa ord.	948.558,78	0,88%
B.co Santander Central Hisp. ord	1.165.027,79	1,08%
BANCA INTESA RIS POR NC	37.978,00	0,04%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	731.029,24	0,68%
Banco de Sabadell SA	187.962,58	0,17%
Banco Popular Espanol SA	43.330,52	0,04%
Bank of Ireland	67.860,00	0,06%
Bankia SA	146.621,00	0,14%
Bankiter SA	62.560,00	0,06%
Barclays Bank ord	119.792,04	0,11%
Basf SE	1.259.300,60	1,17%
Bayer Ag	1.443.828,45	1,34%
Beiersdorf AG	76.167,00	0,07%
BHP Billinton Plc	28.535,53	0,03%
Biocartis NV	87.029,21	0,08%
BMW	597.731,25	0,55%
Bnp Paribas ord.	950.816,65	0,88%
Bouygues	75.035,18	0,07%
Bp Plc Com	85.709,08	0,08%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
British American Tobacco Plc	218.071,67	0,20%
BT Group Plc	34.496,78	0,03%
Burberry Group Plc	70.987,64	0,07%
Bureau Veritas SA	73.547,95	0,07%
CaixaBank SA	144.201,36	0,13%
Cap Gemini SA	248.865,75	0,23%
Capita PLC	48.245,10	0,04%
Carrefour ord.	362.920,95	0,34%
Casino Guichard-Perrachon SA	41.486,90	0,04%
Christian Dior SE	118.553,75	0,11%
Clariant AG -REG	168.926,58	0,16%
CNH Industrial NV	135.752,63	0,13%
CNP ASSURANCES ORD.	64.680,00	0,06%
Coca-Cola European Partners Plc	104.619,70	0,10%
COLRUYT SA	105.996,28	0,10%
Commerzbank AG new	145.927,19	0,14%
Compagnie De St Gobain	323.282,78	0,30%
Compagnie Financiere Richemont SA	194.392,17	0,18%
Compass Group Plc	42.075,26	0,04%
Continental Ag	373.829,50	0,35%
Credit Agricole S.A.	231.877,52	0,22%
Credit Suisse Group Common	11.904,04	0,01%
CRH Plc (CRH ID EUR)	441.300,41	0,41%
Croda International PLC	83.429,42	0,08%
Daimler Chrysler Ag	1.227.345,60	1,14%
Danone Ord	627.886,00	0,58%
Dassault Systemes SA	193.498,47	0,18%
Deutsche Bk reg shs	167.773,50	0,16%
Deutsche Boerse AG - Tender	161.360,74	0,15%
Deutsche Lufthansa	52.515,60	0,05%
Deutsche Post AG	480.862,83	0,45%
Deutsche Telekom	921.277,15	0,86%
Deutsche Wohnen AG	233.050,40	0,22%
Distribuidora Int.nal De Alimentacion SA	106.711,88	0,10%
E.on (ex Veba)	231.223,70	0,21%
Easyjet Plc	158.993,73	0,15%
Edenred	142.223,09	0,13%
Edf	16.456,00	0,02%
Eiffage SA	72.875,00	0,07%
Electricidade de Portugal SA	64.261,27	0,06%
ELISA OYJ-A SHARES	54.127,50	0,05%
Enagas	53.557,50	0,05%
Endesa	84.424,38	0,08%
Enel ord.	544.377,18	0,51%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ENGIE	276.626,88	0,26%
Eni ord.	611.838,50	0,57%
Erste Group Bank AG	104.816,78	0,10%
Essilor International SA	303.263,75	0,28%
Eurazeo	39.072,74	0,04%
Eutelsat Communications	145.688,40	0,14%
Evonik Industries AG	188.868,90	0,18%
Faurecia	59.488,53	0,06%
Ferrovial SA ord	240.207,33	0,22%
Fingerprints Cards AB - B	75.334,47	0,07%
Fortum OYJ	192.090,88	0,18%
Fraport AG	11.795,70	0,01%
Fresenius Med. Care St	279.644,20	0,26%
Fresenius SE & Co. KGaA	556.950,00	0,52%
FRESNILLO PLC	55.617,98	0,05%
Galp Energia SGPS SA	185.122,74	0,17%
Gamesa Corporacion Tecnologica SA	190.773,00	0,18%
Gas Natural SDG	154.885,68	0,14%
GEA GROUP AG	74.242,66	0,07%
Geberit AG	91.226,37	0,08%
Gemalto NV	82.380,00	0,08%
Generali Spa	44.463,88	0,04%
Genmab A/S	70.212,12	0,07%
Givaudan SA	86.879,60	0,08%
GKN Plc	83.294,98	0,08%
Glaxosmithkline ord	157.353,01	0,15%
Grifols SA	66.816,32	0,06%
Groupe Bruxelles Lambert SA	38.664,20	0,04%
Hannover Rueck ord.	116.986,40	0,11%
Havas Advertising SA	74.800,00	0,07%
Heidelbergcement AG	161.749,75	0,15%
Heineken Nv	466.681,74	0,43%
Henkel AG & Co. KGaA	566.250,00	0,53%
Hennes & Mauritz AB	34.405,63	0,03%
Hermes International	222.300,00	0,21%
HSBC Hold Plc	67.901,20	0,06%
Hugo Boss AG	134.280,30	0,12%
Iberdrola Sa	676.189,51	0,63%
ICADE	33.895,00	0,03%
Iliad Sa	276.714,75	0,26%
Imperial Brands Plc	166.330,09	0,15%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	642.276,15	0,60%
Infineon Technologies Ag	230.694,23	0,21%
Infrastrutture Wireless Ital	64.225,18	0,06%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Ing Groep NV	747.102,23	0,69%
Ingenico SA	240.887,25	0,22%
Inmarsat PLC	161.547,31	0,15%
Innogy SE	92.428,00	0,09%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	133.174,49	0,12%
Intesa Bci S. Paolo ord.	561.192,02	0,52%
Italgas Spa	96.070,34	0,09%
ITV Plc	97.633,68	0,09%
J Sainsbury Plc	71.338,39	0,07%
JC Decaux SA	25.276,65	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	41.124,60	0,04%
K+S AG	136.480,35	0,13%
KBC Groep Nv	275.736,21	0,26%
Kering	89.586,00	0,08%
Kerry Group Plc	152.775,00	0,14%
Kinnevik AB	32.907,83	0,03%
KION Group AG	103.605,60	0,10%
Klepierre	160.247,40	0,15%
Kone Oyj	217.575,27	0,20%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	415.121,75	0,39%
KONINKLIJKE DSM NV	235.529,60	0,22%
Koninklijke Vopak NV	108.148,75	0,10%
KPN Koninklijke NV	347.022,48	0,32%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	115.902,78	0,11%
Lagardere SCA	32.861,78	0,03%
Legrand Promesses	257.719,15	0,24%
Leonardo SPA	77.225,26	0,07%
Linde AG	659.834,70	0,61%
Lloyds TSB	103.528,67	0,10%
Lonza Group AG	89.471,55	0,08%
L'Oreal Co ord.	556.614,00	0,52%
LVMH	840.970,40	0,78%
Masi Agricola Spa	35.461,80	0,03%
Mediaset Spa	46.134,75	0,04%
Merck KGaA	270.084,60	0,25%
Metso Corporation	102.980,00	0,10%
MGGT LN	105.787,92	0,10%
Michelin	171.234,00	0,16%
Monsanto Co.	213.593,97	0,20%
Muenchener Rueckver AG	543.800,55	0,50%
Natixis	72.788,80	0,07%
Nestle SA	290.458,61	0,27%
Next Plc	124.548,81	0,12%
NH Hotel Group SA	55.252,65	0,05%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
NN Group NV	137.311,68	0,13%
Nokia Ab	620.825,22	0,58%
Nordea Bank AB	57.794,82	0,05%
Novartis AG	138.001,68	0,13%
Novo Nordisk A/S	71.945,28	0,07%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	495.582,30	0,46%
Ocado Gropu Plc	164.873,57	0,15%
Orange SA	511.331,01	0,47%
Osram Licht AG	270.051,50	0,25%
OVS Spa	110.298,50	0,10%
Paddy Power Betfair Plc	139.899,03	0,13%
PEARSON PLC	69.213,72	0,06%
Pernod Ricard sa	305.246,75	0,28%
Peugeot Citroen	131.211,66	0,12%
Pharma Mar SA	86.720,00	0,08%
Pharming Group NV	54.270,83	0,05%
Philips elect. ord. new	396.836,00	0,37%
PLASTIC OMNIUM	55.655,55	0,05%
Porsche Automobil Holding SE	194.852,84	0,18%
Poste Italiane Spa	46.026,50	0,04%
ProSiebenSat.1 Media SE	137.104,45	0,13%
Proximus	57.045,60	0,05%
Prudential PLC	32.315,05	0,03%
Prysmian Spa	30.500,00	0,03%
Publicis	166.824,75	0,15%
Randgold Resources Ltd.	116.884,30	0,11%
Randstad Hold	69.823,15	0,06%
Reckitt Benckiser Group Plc	48.658,34	0,05%
Red Electrica Corporacion SA new	118.089,90	0,11%
Relx NV	293.336,55	0,27%
Remy Cointreau	32.408,00	0,03%
Renault Ord	314.377,20	0,29%
Repsol Ypf Sa	337.284,86	0,31%
REXEL SA	93.810,00	0,09%
Rio Tinto Plc ord.	70.092,15	0,07%
Roche Hldg ord.	105.047,96	0,10%
Rolls-Royce Holdings Plc	6.241,68	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	194.107,95	0,18%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	103.515,73	0,10%
RTL Group SA	117.146,40	0,11%
Rwe Ag ST O.N.	100.238,46	0,09%
Ryanair Holdings Plc	49.244,48	0,05%
Safilo Group Spa	72.436,00	0,07%
Safran SA (ex Sagem SA)	399.846,48	0,37%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Saipem Spa	68.480,00	0,06%
Salvatore Ferragamo Spa	67.962,90	0,06%
Sampo OYJ-A	313.419,81	0,29%
Sanofi Aventis	1.570.067,30	1,46%
SAP SE	1.345.662,50	1,25%
Savills	81.816,91	0,08%
Schaeffler AG	43.992,15	0,04%
Schneider Electric SA	670.752,06	0,62%
SCOR Regroupe	109.980,50	0,10%
SFR Group SA	85.856,00	0,08%
SGL Carbon SE	138.023,60	0,13%
Shire Plc	146.617,77	0,14%
Siemens Ag ord. reg. shs	1.507.070,40	1,40%
Smith & Nephew Plc Ord	168.993,09	0,16%
Snam Rete Gas Spa	180.075,31	0,17%
SOCIETE BIC SA	125.921,25	0,12%
Societe Europeenne Satellite SA	131.095,13	0,12%
Societe Generale	556.545,97	0,52%
Sodexo Alliance Sa	97.734,00	0,09%
Stada Arzneimittel AG	110.666,25	0,10%
Standard Chartered Plc	19.927,07	0,02%
STATOIL ASA	46.197,02	0,04%
Steinhoff International Holdings NV	105.038,78	0,10%
Stora Enso Oyj	43.218,93	0,04%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	85.645,67	0,08%
Swedish Orphan Biovitrum AB	83.662,18	0,08%
Swiss Re Ltd.	54.364,93	0,05%
Symrise AG	215.995,05	0,20%
TalkTalk Telecom Group PLC	92.981,15	0,09%
TDC A/S	117.299,71	0,11%
Technip SA	151.894,40	0,14%
Telecom Italia ord. new	248.099,36	0,23%
Telecom Italia rnc new	64.327,25	0,06%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	60.459,85	0,06%
Telefonica S.a New	735.323,40	0,68%
Telenor ASA	79.504,31	0,07%
Tenaris SA	59.395,00	0,06%
Terna	96.614,40	0,09%
Thales Sa	17.504,70	0,02%
The Swatch Group AG-B	67.828,48	0,06%
The Weir Group PLC	80.793,76	0,08%
Thyssen Krupp ord.	250.172,00	0,23%
Total ord.	1.797.134,64	1,67%
Ubi Soft Entertainment SA	185.055,00	0,17%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
UBS Group AG	71.291,55	0,07%
UCB SA	109.638,00	0,10%
Umicore SA	93.679,50	0,09%
Unibail-Rodamco SE	384.114,50	0,36%
Unicredit SpA raggr.	131.778,80	0,12%
Unilever NV	1.094.046,55	1,02%
United Internet AG-REG SHARE	141.517,43	0,13%
Upm ord.	158.571,96	0,15%
Valeo SA	178.301,65	0,17%
Veolia Environnement	87.668,50	0,08%
Vinci S.A.	556.743,50	0,52%
Vivendi Universal ord.	333.385,58	0,31%
Vodafone Group Plc	272.775,25	0,25%
VOESTALPINE AG	165.754,05	0,15%
VOLKSWAGEN AG-PFD	545.401,50	0,51%
Vonovia SE	232.158,36	0,22%
Wartsila OYJ-B	70.208,60	0,07%
Wendel SA	43.472,00	0,04%
William Hill plc	61.434,22	0,06%
Wolters Klumer	53.075,64	0,05%
Yoox Net-a-Porter Group	167.970,90	0,16%
Zalando SE	111.591,75	0,10%
ZODIAC AEROSPACE	134.598,55	0,12%
Zurich Financial Services	26.110,44	0,02%
Titoli di capitale quotati	67.501.619,80	62,66%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	151.140,00	0,14%
AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	9.324.961,41	8,66%
ETF Ishares S&P 500 UCITS USD	1.184.960,00	1,10%
ISHARES EDGE MSCI WLD MIN VOL (MVOL IM)	965.771,38	0,90%
ISHARES EDGE S AND P 500 MINIMUM VO (MVUS IM)	705.928,25	0,66%
ISHARES EST BANKS DE	1.365.050,00	1,27%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	1.121.739,85	1,04%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	3.764.999,20	3,50%
PWRSHR S&P500 HI DVD LOW VOL	1.355.877,00	1,26%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	1.457.197,00	1,35%
SPDR S&P 500 LOW VOLATILITY ETF (SPY1 GY)	705.296,20	0,65%
UBS ETF FACTOR LOW VOLATLY	585.194,75	0,54%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	975.699,08	0,91%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	3.488.977,50	3,24%
Quote di O.I.C.R.	27.152.791,62	25,21%
TOTALE	107.724.404,42	100,00%

I ratei attivi ammontano a 104.190,48 Euro.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Azionario	%
Italia	4,49%
Altri Paesi Europei	7,36%
Stati Uniti	0,40%
Giappone	0,01%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,01%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di debito	12,27%
Italia	3,52%
Altri Paesi Europei	60,90%
Stati Uniti	15,77%
Giappone	1,96%
Altri paesi aderenti all'OCSE	1,57%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	4,01%
Titoli di capitale	87,73%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	93,36%
GBP	3,73%
USD	0,66%
CHF	1,58%
DKK	0,29%
SEK	0,26%
NOK	0,12%
Totale	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,64.

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

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/16	Valore Mercato al 31/12/16	Tipologia di conflitto
IT0004680804	UNICREDIT 3,10% 28/02/2017	180.000,00	180.748,80	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	100.000,00	100.233,00	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	15.703,00	950.816,65	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	48.200,00	131.778,80	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

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

Comparto Azionario	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	10.452.694,02	10.168.575,27
Titoli di debito	3.584.972,15	3.286.919,39
Titoli di capitale quotati	47.072.196,96	26.230.436,97
Quote di OICR	25.728.472,53	48.755.593,59
Totale	86.838.335,66	88.441.525,22
Volumi negoziati	175.279.860,88	

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
Comparto Azionario	90.568,07	175.279.860,88	0,052%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 107.859,66 Euro, di cui:

- 98.850,67 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 9.008,99 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 129.721,43 relativi a commissioni di gestione del mese di dicembre 2016, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2017.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 981.519,42 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014) ed è relativo alla quota maturata nel corso del 2016 anche per i comparti incorporati. Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 532.792,99 Euro, è costituito essenzialmente dai contributi netti incassati nel 2016, 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 106.030.554,39 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 110.259.204,95 Euro di cui:

- Euro 106.234.455,22 rappresentano l'apporto al 30 aprile 2016 proveniente dai Fondi Pensione incorporati;
- Euro 4.824.039,77 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2016 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 799.290,04, da considerare in detrazione, riguardano il saldo netto negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 281.307,11 trasferimenti in entrata; Euro 1.080.597,15 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Azionario	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	2.253.621,50
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	864.187,70
Contributi relativi a quote di TFR	1.514.028,87
Trasferimenti da altri fondi	192.201,70
Totale	4.824.039,77

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 3.030,07 Euro.

Si riporta di seguito il prospetto con i valori al 30 aprile 2016 dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dei comparti incorporati, suddivisi tra quanto già esistente al 31 dicembre 2015 e quanto maturato nei primi 4 mesi dell'anno 2016:

Stato Patrimoniale al 31/12/2015	Unipol Insieme Valore	Fondiarìa Previdente Azionario	Conto Previdenza Azionario	UnipolSai Europa
Investimenti	21.232.667,30	51.744.567,56	19.160.677,44	3.393.731,31
a) Depositi bancari	257.324,27	1.195.628,72	392.650,31	66.232,68
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.087.948,79	7.126.870,40	2.672.864,37	52.370,45
d) Titoli di debito quotati	408.429,50	547.448,70	234.251,30	
e) Titoli di capitale quotati	10.040.644,84	25.246.597,42	9.403.114,63	
h) Quote di O.I.C.R.	7.393.155,02	16.608.300,63	6.176.519,76	3.227.057,15
l) Ratei e risconti attivi	37.732,86	66.550,09	23.720,59	301,67
n) Altre attività della gestione finanziaria	7.432,02	953.171,60	257.556,48	47.769,36
TOTALE ATTIVITA'	21.232.667,30	51.744.567,56	19.160.677,44	3.393.731,31
Passività della gestione previdenziale		-115.337,72	-56.260,38	-34.577,06
a) Debiti della gestione previdenziale		-115.337,72	-56.260,38	-34.577,06
Passività della gestione finanziaria	-45.379,64	-282.903,17	-74.674,78	-12.432,25
d) Altre passività della gestione finanziaria	-45.379,64	-282.903,17	-74.674,78	-12.432,25
Debiti di imposta	-311.033,69	-977.816,39	-312.384,95	-50.548,88
TOTALE PASSIVITA'	-356.413,33	-1.376.057,28	-443.320,11	-97.558,19
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/15	20.876.253,97	50.368.510,28	18.717.357,33	3.296.173,12

Variazione attivo netto al 30/4/2016	Unipol Insieme Valore	Fondiarria Previdente Azionario	Conto Previdenza Azionario	UnipolSai Europa
Saldo della gestione previdenziale	-29.330,70	-1.045.663,12	340.855,11	25.909,44
a) Contributi per le prestazioni	225.548,80	-44.445,55	484.320,37	66.204,13
b) Anticipazioni	-122.436,38	-101.395,18	-22.923,57	-2.436,06
c) Trasferimenti e riscatti	-132.728,55	-636.310,20	-120.539,65	-37.854,95
e) Erogazioni in forma di capitale		-263.848,43		
h) Altre uscite previdenziali		-64,55	-5,50	-10,22
i) Altre entrate previdenziali	285,43	400,79	3,46	6,54
Risultato della gestione finanziaria	-826.825,34	-2.023.437,19	-704.947,42	-143.212,27
a) Dividendi e interessi	158.318,86	376.388,56	140.383,40	7.651,97
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-985.144,20	-2.399.825,75	-845.330,82	-150.864,24
Oneri di gestione	-59.238,41	-250.518,57	-60.064,49	-15.034,70
a) Società di gestione	-59.238,41	-250.518,57	-60.064,49	-15.034,70
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	-915.394,45	-3.319.618,88	-424.156,80	-132.337,53
Imposta sostitutiva	183.521,08	471.255,21	159.184,35	32.510,93
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-731.873,37	-2.848.363,67	-264.972,45	-99.826,60
Differenza ricalcolo quote	-243,59	-647,49	66,83	-42,68
VALORE DI CONCAMBIO	20.144.137,01	47.519.499,12	18.452.451,71	3.196.303,84

Stato Patrimoniale al 31/12/2015	UnipolSai Global	Sai Previ Europa	Sai Previ Global	TOTALE
Investimenti	4.306.925,12	8.846.939,54	4.822.638,06	113.508.146,33
a) Depositi bancari	110.326,18	185.911,30	129.583,68	2.337.657,14
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	76.175,20	95.219,00	33.326,65	13.144.774,86
d) Titoli di debito quotati				1.190.129,50
e) Titoli di capitale quotati				44.690.356,89
h) Quote di O.I.C.R.	3.999.438,33	8.402.596,08	4.507.317,98	50.314.384,95
l) Ratei e risconti attivi	438,79	548,49	191,97	129.484,46
n) Altre attività della gestione finanziaria	120.546,62	162.664,67	152.217,78	1.701.358,53
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				
TOTALE ATTIVITA'	4.306.925,12	8.846.939,54	4.822.638,06	113.508.146,33
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				
Passività della gestione previdenziale	-34.321,45	-35.642,74	-30.261,25	-306.400,60
a) Debiti della gestione previdenziale	-34.321,45	-35.642,74	-30.261,25	-306.400,60
Passività della gestione finanziaria	-16.471,41	-35.776,91	-19.097,17	-486.735,33
d) Altre passività della gestione finanziaria	-16.471,41	-35.776,91	-19.097,17	-486.735,33
Debiti di imposta	-60.173,22	-145.034,06	-80.378,65	-1.937.369,84
TOTALE PASSIVITA'	-110.966,08	-216.453,71	-129.737,07	-2.730.505,77
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/15	4.195.959,04	8.630.485,83	4.692.900,99	110.777.640,56

Variatione attivo netto al 30/4/2016	UnipolSai Global	Sai Previ Europa	Sai Previ Global	TOTALE
Saldo della gestione previdenziale	-64.059,53	47.737,21	70.443,17	-654.108,42
a) Contributi per le prestazioni	87.243,27	152.079,17	86.433,84	1.057.384,03
b) Anticipazioni	-16.841,38	-30.754,26	-3.588,44	-300.375,27
c) Trasferimenti e riscatti	-102.665,56	-73.594,74	-12.416,57	-1.116.110,22
e) Erogazioni in forma di capitale	-31.790,33			-295.638,76
h) Altre uscite previdenziali	-6,00	-3,16	-12,16	-101,59
i) Altre entrate previdenziali	0,47	10,20	26,50	733,39
Risultato della gestione finanziaria	-171.933,70	-370.260,44	-190.108,39	-4.430.724,75
a) Dividendi e interessi	13.122,62	18.547,87	14.741,33	729.154,61
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-185.056,32	-388.808,31	-204.849,72	-5.159.879,36
Oneri di gestione	-20.304,02	-43.536,56	-23.813,47	-472.510,22
a) Società di gestione	-20.304,02	-43.536,56	-23.813,47	-472.510,22
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	-256.297,25	-366.059,79	-143.478,69	-5.557.343,39
Imposta sostitutiva	39.488,98	84.990,61	43.949,37	1.014.900,53
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-216.808,27	-281.069,18	-99.529,32	-4.542.442,86
Differenza ricalcolo quote	-27,95	108,60	43,80	-742,48
VALORE DI CONCAMBIO	3.979.122,82	8.349.525,25	4.593.415,47	106.234.455,22

Nel corso del 2016 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Azionario	106.405,278	1.087.097,29	56.975,528	577.807,48

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita per 43.070,27 Euro

	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Azionario	239.016,262	2.418.871,01	14.344,241	146.821,64	253.360,503	2.565.692,65

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 419,52 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 2.366,38 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

Tra le altre entrate previdenziali sono compresi 742,48 Euro relativi alla differenza che si è generata nel ricalcolo delle quote effettuato ai fini dell'operazione di fusione.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 11.007.559,50 Euro.

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

Comparto Azionario	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	148.546,24	-80.688,78
Titoli di debito quotati	29.452,85	17.857,81
Titoli di capitale quotati	898.355,89	5.183.911,90
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-9.615,59	52.158,89
Quote di OICR	500.068,22	4.165.848,57
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	19.060,75	82.602,75
Totale	1.585.868,36	9.421.691,14

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a decorrere dal 20 luglio 2016, la banca depositaria ha addebitato interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte di un ulteriore incremento del tasso negativo applicato dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 975.740,55 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 972.873,49 Euro si riferiscono a provvigioni di gestione. I residui 2.867,06 Euro sono relativi al Contributo COVIP.

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Comparto Azionario	972.873,49	Non previste	Non previste	972.873,49

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 1.861.972,95 Euro rappresenta l'onere riferibile al fondo incorporante ed è al netto dell'importo di 134.447,00 Euro relativo al credito d'imposta del 9% previsto dall'art. 1, commi 92-94, della legge n. 190/2014. L'importo per imposta sostitutiva di competenza dei fondi incorporati dall'inizio dell'esercizio fino alla data di fusione, pari a 1.014.900,53 Euro di proventi, è stato computato in aumento dell'attivo netto destinato alle prestazioni apportato da detti fondi.

Comparto Bilanciato Etico

Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO

		31-12-2016	31-12-2015
10	Investimenti	82.057.764,00	
	a) Depositi bancari	16.361.422,95	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.840.161,56	
	d) Titoli di debito quotati	11.531.328,52	
	e) Titoli di capitale quotati	3.909.560,06	
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	792.044,00	
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	621.691,30	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.555,61	
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.430,74	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	82.065.194,74	
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-7.430,74	
30	Passività della gestione finanziaria	-41.844,35	
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-41.844,35	
40	Debiti di imposta	-262.993,21	
	TOTALE PASSIVITA'	-312.268,30	
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	81.752.926,44	
	CONTI D'ORDINE	381.411,85	

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO

		31-12-2016	31-12-2015
10	Saldo della gestione previdenziale	80.892.329,59	
	a) Contributi per le prestazioni - di cui fusione	84.941.817,43 <i>84.841.816,53</i>	
	b) Anticipazioni	-1.353.253,65	
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.318.089,16	
	d) Trasformazioni in rendita	-176.953,02	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.199.359,68	
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-1.871,73	
	i) Altre entrate previdenziali	39,40	
20	Risultato della gestione finanziaria	1.349.221,59	
	a) Dividendi e interessi	1.170.948,70	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	178.272,89	
	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	-340.092,87	
	a) Società di gestione	-340.092,87	
	b) Contributo Covip		
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	81.901.458,31	
50	Imposta sostitutiva	-148.531,87	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	81.752.926,44	

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto Bilanciato Etico al 31 dicembre 2016 risultano pari a n. 8.109.

La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	24.024,726	245.169,85
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.024,726	242.718,93

Il valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,103 Euro.

Classe 2	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	8.484.181,653	84.839.944,83
Quote emesse	-14.353,726	-145.129,58
Quote annullate	-399.221,752	-4.047.655,51
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.070.606,175	81.510.207,51

Il valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,100 Euro.

Totale	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	8.484.181,653	84.839.944,83
Quote emesse	9.671,000	100.040,27
Quote annullate	-399.221,752	-4.047.655,51
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.094.630,901	81.752.926,44

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Comparto 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 16.361.422,95 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 1,75% 17/06/2019 USD	689.757,61	1,06%
BEI 3,25% 29/01/2024 USD	248.131,11	0,38%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	200.184,00	0,31%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	461.812,00	0,71%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	384.405,65	0,59%
BELGIUM KINGDOM 3% 28/09/2019	346.578,75	0,53%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2022	491.856,00	0,76%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	305.745,00	0,47%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	34.326,25	0,05%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	371.776,50	0,57%
BONOS 2,9% 31/10/2046	158.914,50	0,24%
BONOS 4,20% 31/01/2037	794.712,00	1,22%
BONOS 6% 31/01/2029	703.356,25	1,08%
BTP 0,35% 01/11/2021	1.284.855,00	1,97%
BTP 0,95% 15/03/2023	1.243.375,00	1,91%
BTP 1,45% 15/09/2022	1.521.831,25	2,34%
BTP 2,8% 01/03/2067	40.096,35	0,06%
BTP 3,25% 01/09/2046	74.812,50	0,11%
BTP 4% 01/02/2037	559.286,00	0,86%
BTP 4% 01/09/2020	1.708.005,00	2,62%
BTP 4,25% 01/03/2020	1.174.971,20	1,81%
BTP 4,25% 01/09/2019	2.169.375,00	3,33%
BTP 4,50% 01/02/2020	2.040.354,00	3,14%
BTP 5% 01/09/2040	628.591,60	0,97%
BTP 5,25% 01/11/29	372.699,25	0,57%
BTP 6% 01/05/2031	329.820,75	0,51%
BTP 6,50% 01/11/97-27	491.827,00	0,76%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	798.817,27	1,23%
BTP ITALIA 2,15% 12/11/2017	4.241.426,04	6,52%
BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	400.086,99	0,61%
CCT 15/10/2017	3.828.120,00	5,88%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
DBR 0,5% 15/02/2026	698.942,25	1,07%
DBR 2% 15/08/2023	518.589,00	0,80%
DBR 2,25% 04/09/2021	793.877,00	1,22%
DBR 2,5% 15/08/2046	112.104,80	0,17%
DBR 4% 04/01/2037	928.636,50	1,43%
DBR 4,75% 04/07/2040	498.063,60	0,77%
DBR 5,625% 04/01/28	434.153,50	0,67%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	1.539.840,00	2,37%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	259.560,00	0,40%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	784.361,50	1,21%
FRANCE OAT 3,5 % 25/04/2026	538.330,50	0,83%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	49.574,70	0,08%
FRANCE OAT 4,25% 25/10/2023	2.345.252,75	3,60%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	484.380,00	0,74%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	506.067,20	0,78%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	386.187,50	0,59%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	882.561,75	1,36%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	365.310,00	0,56%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	118.429,50	0,18%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	89.045,30	0,14%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	95.426,99	0,15%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	291.287,60	0,45%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	86.569,80	0,13%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	204.306,25	0,31%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	208.658,70	0,32%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	1.039.200,00	1,60%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	1.462.071,00	2,25%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	1.621.417,50	2,49%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	1.235.553,00	1,90%
SPANISH GOVT 4,50% 31/01/2018	1.051.950,00	1,62%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	160.847,25	0,25%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	89.291,97	0,14%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	155.752,82	0,24%
US TREASURY 2% 15/02/2025	392.288,91	0,60%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	312.366,60	0,48%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	48.840.161,56	75,05%
AVIVA 0,625% 27/10/2023	294.894,00	0,45%
BANCA IMI 5% 12/09/2017	516.335,00	0,79%
BMW FINANCE 0,125% 15/04/2020	251.245,00	0,39%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	521.485,20	0,80%
COMMERZBANK 0,5% 13/09/2023	191.028,00	0,29%
DEUTSCHE BAHN FIN 0,875% 11/07/2031	138.593,42	0,21%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,25% 19/04/2021	301.077,00	0,46%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 03/04/2023	201.678,00	0,31%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
GE CAP EUR FUND 5,375% 16/01/18	740.376,00	1,14%
GE CAPITAL EURO FUNDING 2,25% 20/07/2020	707.164,20	1,09%
INTESA SANPAOLO 4% 09/11/2017	413.068,00	0,63%
LA POSTE SA 2,75% 26/11/2024	463.832,00	0,71%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	703.871,00	1,08%
MEDIOBANCA 1,625% 19/01/2021	358.837,50	0,55%
MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	259.750,00	0,40%
MORGAN STANLEY 5,5% 02/10/2017	312.780,00	0,48%
MYLAN FRN 22/11/2018	252.090,00	0,39%
NATIXIS 4,125% 20/01/2017 SUB	801.624,00	1,23%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	567.669,10	0,87%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	375.873,75	0,58%
COCA-COLA EUROPEAN P. 1,125% 26/05/2024 CBLE	304.299,00	0,47%
DEUTSCHE POST 1,25% 01/04/2026 CBLE	175.196,90	0,27%
EVONIK FINANCE 0,375% 07/09/2024 MWC	288.549,00	0,44%
FERRARI 1,5% 16/03/2023	209.783,70	0,32%
KPN 1,125% 11/09/2028 MWC	378.072,00	0,58%
MORGAN STANLEY FRN 27/01/2022 CBLE	275.151,25	0,42%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	101.993,00	0,16%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	496.685,56	0,76%
TDF INFRASTRUCTURE 2,5% 07/04/2026	307.299,00	0,47%
THERMO FISHER SCIENT 0,75% 12/09/2024 MWC-CBLE	242.847,50	0,37%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	378.180,44	0,58%
Titoli di debito quotati	11.531.328,52	17,72%
Abertis Infraestructuras SA	1.741,65	0,00%
Accor Sa	34.792,26	0,05%
Adidas AG new	130.330,20	0,20%
ADP	14.761,00	0,02%
Akzo N.a	68.239,11	0,10%
Allianz Ag-Reg	200.960,00	0,31%
ASML Holding NV new	185.357,70	0,28%
Axa ord.	196.437,15	0,30%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	203.291,73	0,31%
Bureau Veritas SA	23.933,00	0,04%
Casino Guichard-Perrachon SA	12.719,61	0,02%
CNH Industrial NV	35.365,94	0,05%
CNP ASSURANCES ORD.	14.678,40	0,02%
CRH Plc (CRH ID EUR)	120.944,85	0,19%
Danone Ord	167.356,00	0,26%
Deutsche Boerse AG - Tender	71.104,18	0,11%
Enagas	25.669,00	0,04%
Essilor International SA	98.225,25	0,15%
Ferrovial SA ord	41.467,80	0,06%
Fraport AG	11.571,02	0,02%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Galp Energia SGPS SA	31.033,53	0,05%
Heidelbergcement AG	61.243,33	0,09%
HENKEL AG & CO KGAA	50.974,70	0,08%
Henkel AG & Co. KGaA	93.431,25	0,14%
Imerys Sa	12.540,18	0,02%
Italgas Spa	7.980,63	0,01%
JC Decaux SA	10.082,73	0,02%
KBC Groep Nv	70.125,36	0,11%
Koninklijke Vopak NV	13.776,63	0,02%
Legrand Promesses	70.674,50	0,11%
L'Oreal Co ord.	193.514,40	0,30%
Merck KGaA	63.555,15	0,10%
Metro Ag Ord	25.773,36	0,04%
Muenchener Rueckver AG	146.055,45	0,22%
Natixis	27.228,80	0,04%
Neste Oyj	23.287,00	0,04%
OMV AG	24.263,88	0,04%
Philips elect. ord. New	135.865,00	0,21%
Red Electrica Corporacion SA new	38.933,10	0,06%
Relx NV	79.870,05	0,12%
Repsol Ypf Sa	67.824,68	0,10%
SAP SE	211.662,36	0,33%
Schneider Electric SA	174.199,85	0,27%
Snam Rete Gas Spa	41.793,69	0,06%
SOCIETE BIC SA	18.468,45	0,03%
Technip SA	33.565,95	0,05%
Terna	33.462,53	0,05%
Umicore SA	25.612,95	0,04%
Unibail-Rodamco SE	99.770,00	0,15%
Unilever NV	177.895,02	0,27%
Vivendi Universal ord.	105.242,60	0,16%
Wartsila OYJ-B	29.449,20	0,05%
Wolters Klumer	51.457,90	0,08%
Titoli di capitale quotati	3.909.560,06	6,01%
UBS ETF MSCI EMU SRI	792.044,00	1,22%
Quote di O.I.C.R.	792.044,00	1,22%
TOTALE	65.073.094,14	100,00%

I ratei attivi ammontano a 621.691,30 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate e non regolate al 31 dicembre 2016.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Bilanciato Etico	%
Italia	39,24%
Altri Paesi Europei	48,49%
Stati Uniti	4,58%
Giappone	0,46%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,00%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di debito	92,77%
Italia	0,15%
Altri Paesi Europei	7,08%
Stati Uniti	0,00%
Giappone	0,00%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,00%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di capitale	7,23%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	94,17%
GBP	0,62%
USD	4,74%
JPY	0,47%
Totale	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,33.

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

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/16	Valore Mercato al 31/12/16	Tipologia di conflitto
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	375.000,00	375.873,75	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

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

Comparto Bilanciato Etico	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	47.770.223,03	58.571.485,54
Titoli di debito	11.817.509,02	11.901.912,41
Titoli di capitale quotati	596.771,64	728.342,64
Quote di OICR	340.469,91	168.227,10
Totale	60.524.973,60	71.369.967,69
Volumi negoziati	131.894.941,29	

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
Comparto Bilanciato Etico	1.847,64	131.894.941,29	0,001%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 1.555,61 Euro, di cui:

- 1.371,40 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 184,21 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 7.430,74 Euro accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 41.844,35 relativi a commissioni di gestione del mese di dicembre 2016, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2017.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 262.993,21 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014) ed è relativo al debito maturato nel corso del 2016 anche per il comparto incorporato. Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 381.411,85 Euro, è costituito essenzialmente dai contributi netti incassati nel 2016, 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 80.892.329,59 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 84.941.817,43 Euro di cui:

- Euro 84.841.816,53 rappresentano l'apporto al 30 aprile 2016 proveniente dai Fondi Pensione incorporati;
- Euro 49.425,39 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2016 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 50.575,51 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 223.085,88 trasferimenti in entrata; Euro 172.510,37 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Etico	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	23.442,90
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	15.914,23
Contributi relativi a quote di TFR	10.068,26
Trasferimenti da altri fondi	
Totale	49.425,39

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 827,81 Euro.

Si riporta di seguito il prospetto con i valori al 30 aprile 2016 dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dei comparti incorporati, suddivisi tra quanto già esistente al 31 dicembre 2015 e quanto maturato nei primi 4 mesi dell'anno 2016:

Stato Patrimoniale al 31/12/2015	Unipol Insieme Protezione Etica
Investimenti	80.271.354,51
a) Depositi bancari	5.629.055,02
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	62.892.009,23
d) Titoli di debito quotati	6.862.880,21
e) Titoli di capitale quotati	4.032.357,67
h) Quote di O.I.C.R.	167.646,20
l) Ratei e risconti attivi	679.516,25
n) Altre attività della gestione finanziaria	7.889,93
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	11.981,54
TOTALE ATTIVITA'	80.283.336,05

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-11.981,54
Passività della gestione previdenziale	
a) Debiti della gestione previdenziale	
Passività della gestione finanziaria	-40.458,82
d) Altre passività della gestione finanziaria	-40.458,82
Debiti di imposta	-213.457,18
TOTALE PASSIVITA'	-265.897,54
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/15	80.017.438,51

Variazione attivo netto al 30/4/2016	Unipol Insieme Protezione Etica
Saldo della gestione previdenziale	3.992.477,23
a) Contributi per le prestazioni	5.774.780,08
b) Anticipazioni	-687.367,15
c) Trasferimenti e riscatti	-363.931,22
e) Erogazioni in forma di capitale	-731.011,68
h) Altre uscite previdenziali	-20,75
i) Altre entrate previdenziali	27,95
Risultato della gestione finanziaria	1.096.870,02
a) Dividendi e interessi	484.752,69
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	612.117,33
Oneri di gestione	-165.421,59
a) Società di gestione	-165.421,59
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	4.923.925,66
Imposta sostitutiva	-101.419,34
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	4.822.506,32
Differenza ricalcolo quote	1.871,70
VALORE DI CONCAMBIO	84.841.816,53

Nel corso del 2016 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Bilanciato Etico	133.580,678	1.353.253,65	135.587,394	1.376.312,70

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita per 176.953,02 Euro

	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Bilanciato Etico	118.222,312	1.198.561,25	11.831,368	119.527,91	130.053,680	1.318.089,16

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 1.871,73 Euro (di cui 1.871,70 relativi alla differenza che si è generata nel ricalcolo delle quote effettuato ai fini dell'operazione di fusione) mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 39,40 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 1.349.221,59 Euro.

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

Comparto Bilanciato Etico	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	900.140,12	-374.133,70
Titoli di debito quotati	203.662,03	61.345,55
Titoli di capitale quotati	68.094,12	316.670,27
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-17.113,08	103.727,86
Quote di OICR	14.448,22	68.615,94
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	1.717,29	2.046,97
Totale	1.170.948,70	178.272,89

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a decorrere dal 20 luglio 2016, la banca depositaria ha addebitato interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte di un ulteriore incremento del tasso negativo applicato dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 340.092,87 Euro che, come risulta dal prospetto seguente, rappresentano esclusivamente provvigioni di gestione.

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Comparto Bilanciato Etico	340.092,87	Non previste	Non previste	340.092,87

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 148.531,87 Euro rappresenta l'onere riferibile al fondo incorporante ed è al netto dell'importo di 13.042,00 Euro relativo al credito d'imposta del 9% previsto dall'art. 1, commi 92-94, della legge n. 190/2014. L'onere per imposta sostitutiva sostenuto dai fondi incorporati dall'inizio dell'esercizio fino alla data di fusione, pari a 101.419,34 Euro, è stato computato in riduzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni apportato da detti fondi.

Comparto Garantito Flex Rendiconto della fase di accumulo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX

		31-12-2016	31-12-2015
10	Investimenti	43.676.075,64	
	a) Depositi bancari	11.084.307,41	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.167.253,17	
	d) Titoli di debito quotati	8.279.762,60	
	e) Titoli di capitale quotati	1.720.234,75	
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	3.304.009,00	
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	119.416,25	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.092,46	
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13.746,18	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	43.689.821,82	
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-13.746,18	
30	Passività della gestione finanziaria	-23.183,41	
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-23.183,41	
40	Debiti di imposta	-27.220,33	
	TOTALE PASSIVITA'	-64.149,92	
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.625.671,90	
	CONTI D'ORDINE	203.532,14	

IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX

		31-12-2016	31-12-2015
10	Saldo della gestione previdenziale	43.456.156,01	
	a) Contributi per le prestazioni - di cui fusione	44.449.212,07 <u>16.946.128,02</u>	
	b) Anticipazioni	<u>-278.904,77</u>	
	c) Trasferimenti e riscatti	<u>-305.517,94</u>	
	d) Trasformazioni in rendita	<u>-121.059,32</u>	
	e) Erogazioni in forma di capitale	<u>-285.611,94</u>	
	f) Premi per prestazioni accessorie	<u>-2.225,08</u>	
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	<u>-114,26</u>	
	i) Altre entrate previdenziali	<u>377,25</u>	
20	Risultato della gestione finanziaria	327.229,05	
	a) Dividendi e interessi	<u>205.577,13</u>	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	<u>121.651,92</u>	
	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	-135.377,75	
	a) Società di gestione	<u>-134.594,34</u>	
	b) Contributo Covip	<u>-783,41</u>	
	c) Retribuzione responsabile		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	43.648.007,31	
50	Imposta sostitutiva	-22.335,41	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	43.625.671,90	

Informazioni Generali

Gli aderenti al Comparto Garantito Flex al 31 dicembre 2016 risultano pari a n. 15.404.

La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

Classe ordinaria	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	1.694.612,802	16.946.486,83
Quote emesse	1.433.993,968	14.415.669,00
Quote annullate	-74.655,282	-749.230,79
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.053.951,488	30.756.963,27

Il valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,071 Euro.

Classe 1	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	161,938	1.626,76
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	161,938	1.631,29

Il valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,074 Euro.

Classe 2	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	1.209.238,157	12.181.936,10
Quote annullate	-20.691,164	-208.343,21
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.188.546,993	11.996.016,69

Il valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,093 Euro.

Classe 3	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	78.560,068	790.334,79
Quote annullate	-3.104,434	-31.343,33
Quote in essere alla fine dell'esercizio	75.455,634	761.585,69

Il valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,093 Euro.

Classe 4	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016		
Quote emesse	11.062,511	111.196,50
Quote annullate	-215,918	-2.176,64
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.846,593	109.474,96

Il valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2016 risulta pari a 10,093 Euro.

Totale	N° quote	Controvalore
Apporto quote da fusione 1/5/2016	1.694.612,802	16.946.486,83
Quote emesse	2.733.016,642	27.500.763,15
Quote annullate	-98.666,798	-991.093,97
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.328.962,646	43.625.671,90

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti

Il Comparto 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 11.084.307,41 Euro.

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

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BTP 0,35% 01/11/2021	593.010,00	1,83%
BTP 0,65% 01/11/2020	609.660,00	1,88%
BTP 1,05% 01/12/2019	463.333,50	1,43%
BTP 1,5% 01/08/2019	519.350,00	1,60%
BTP 2,5% 01/05/2019	391.726,40	1,21%
BTP 3,75% 01/05/2021	684.000,00	2,11%
BTP I/L 0,10% 15/05/2022	508.530,59	1,57%
BTP IL 1,25% 15/09/2032	261.600,41	0,81%
BTP ITALIA 0,5% 20/04/2023	659.162,94	2,03%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	3.573.656,19	11,01%
BTP ITALIA 2,15% 12/11/2017	2.555.075,93	7,87%
BTP ITALIA I/L 0,35% 24/10/2024	1.173.255,11	3,61%
CCT 01/11/2018	515.750,00	1,59%
CCT 15/07/2023	1.509.930,00	4,65%
CCT 15/11/13-2019	1.545.405,00	4,76%
CCT 15/12/2022	1.265.400,00	3,90%
IRELAND GOVT 1% 15/05/2026	102.305,00	0,32%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	1.350.960,00	4,16%
SPANISH GOVT 2,15% 31/10/2025	515.702,40	1,59%
SPANISH GOVT 5,85% 31/01/2022	369.439,70	1,14%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	19.167.253,17	59,03%
ANHEUSER-BUSCH FRN 17/03/2020	405.880,00	1,25%
AVIVA 0,625% 27/10/2023	196.596,00	0,61%
BANCA IMI 5% 12/09/2017	154.900,50	0,48%
BMW FINANCE 0,75% 15/04/2024	201.772,00	0,62%
BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	208.340,00	0,64%
COMMERZBANK 0,5% 13/09/2023	191.028,00	0,59%
COOPERATIVE RABOBANK 2,375 22/05/2023	190.672,00	0,59%
CREDIT AGRICOLE 0,75% 01/06/2022	101.190,00	0,31%
CREDIT SUISSE 0,625% 20/11/2018	202.330,00	0,62%
CREDIT SUISSE LON 1,125% 15/09/2020	154.936,50	0,48%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
ELEC DE FRANCE 3,875% 18/01/22	234.302,00	0,72%
ENI 4,25% 03/02/2020	191.357,10	0,59%
FCE BANK FRN 17/09/2019	203.008,00	0,63%
FERROVIAL EM 0,375% 14/09/2022	292.722,00	0,90%
GE CAP EUR FUND 5,375% 23/01/20	233.054,00	0,72%
GOLDMAN SACHS FRN 27/07/2021	406.804,00	1,25%
GOLDMAN SACHS FRN 29/04/2019	352.443,00	1,09%
GOLDMAN SACHS FRN 29/05/2020	201.192,00	0,62%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	201.048,00	0,62%
INTESA SANPAOLO 4% 09/11/2017	206.534,00	0,64%
LLOYDS BANK FRN 21/08/2017	100.280,00	0,31%
MEDIOBANCA 0,875% 14/11/2017	150.829,50	0,46%
MEDIOBANCA 1,625% 19/01/2021	153.787,50	0,47%
MORGAN STANLEY 2,375% 31/03/2021	184.183,10	0,57%
MYLAN FRN 22/11/2018	201.672,00	0,62%
NATIXIS 4,125% 20/01/2017 SUB	150.304,50	0,46%
SHELL INTERNATIONAL FIN 0,375% 15/02/2025	145.011,00	0,45%
SKY PLC FRN 01/04/2020	323.497,60	1,00%
SOCIETE GENERALE 0,75% 26/05/2023	100.732,00	0,31%
TELECOM ITALIA 3% 30/09/2025	126.092,50	0,39%
TOTAL CAP INTL 0,25% 12/07/2023	99.005,00	0,30%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	400.932,00	1,23%
VODAFONE FRN 25/02/2019	162.228,80	0,50%
ANHEUSER-BUSCH 0,875% 17/03/2022	154.248,00	0,48%
CITIGROUP 0,75% 26/10/2023 MWC-3m PAR CALL	196.482,00	0,61%
COCA-COLA EUROPEAN P. 1,125% 26/05/2024 CBLE	202.866,00	0,62%
GALP 1,375% 19/09/2023	99.192,00	0,31%
GLENCORE FIN EUROPE 1,875% 13/09/2023 CBLE	100.326,00	0,31%
JP MORGAN CHASE 0,625 25/01/24 CLB	97.835,00	0,30%
MORGAN STANLEY FRN 27/01/2022 CBLE	300.165,00	0,92%
TEVA PHARM FIN 1,125% 15/10/2024	96.702,00	0,30%
VIVENDI 0,75% 26/05/2021 CBLE	203.282,00	0,63%
Titoli di debito quotati	8.279.762,60	25,50%
ADO Properties SA	41.613,00	0,13%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	87.478,50	0,27%
Cellnex Telecom SAU	86.909,40	0,27%
Delta Lloyd NV	127.608,00	0,39%
Deutsche Wohnen AG	65.648,00	0,20%
Edenred	47.087,50	0,15%
Enav Spa	29.556,00	0,09%
Infrastrutture Wireless Ital	46.441,10	0,14%
KION Group AG	54.974,40	0,17%
Linde AG	154.539,00	0,48%
Masi Agricola Spa	19.412,05	0,06%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
Mediaset Spa	45.879,93	0,14%
MGGT LN	26.781,75	0,08%
Monsanto Co.	149.715,40	0,46%
Osram Licht AG	50.572,38	0,16%
Pharma Mar SA	54.200,00	0,17%
Pharming Group NV	39.060,00	0,12%
Philips Lighting NV	97.812,00	0,30%
Recordati	59.224,00	0,18%
Rhoen-Klinikum	56.452,00	0,17%
Stada Arzneimittel AG	73.777,50	0,23%
Syngenta Ag - 2nd line	82.651,08	0,25%
TDC A/S	105.350,26	0,32%
Thyssen Krupp ord.	69.052,00	0,21%
Ubi Soft Entertainment SA	15.717,00	0,05%
ZODIAC AEROSPACE	32.722,50	0,10%
Titoli di capitale quotati	1.720.234,75	5,30%
AMUNDI ETF EU EQ SM ALL SC B	387.148,50	1,19%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	2.015.200,00	6,21%
ISHARES EDGE MSCI WLD MIN VOL (MVOL IM)	345.107,00	1,06%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	115.704,00	0,36%
UBS ETF FACTOR EMU LOW VOLTL	259.057,50	0,80%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	181.792,00	0,56%
Quote di O.I.C.R.	3.304.009,00	10,18%
TOTALE	32.471.259,52	100,00%

I ratei attivi ammontano a 119.416,25 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate e non regolate al 31 dicembre 2016.

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

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Comparto Garantito Flex	%
Italia	56,72%
Altri Paesi Europei	23,59%
Stati Uniti	9,79%
Giappone	0,38%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,61%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,00%
Titoli di debito	91,09%
Italia	0,76%
Altri Paesi Europei	6,56%
Stati Uniti	1,10%
Giappone	0,28%
Altri paesi aderenti all'OCSE	0,13%
Altri paesi non aderenti all'OCSE	0,07%
Titoli di capitale	8,91%
Totale	100,00%

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

divisa	Totale
EUR	98,88%
GBP	0,08%
USD	0,46%
CHF	0,25%
DKK	0,32%
Totale	100,00%

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 2,03.

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

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/16	Valore Mercato al 31/12/16	Tipologia di conflitto
XS0965065112	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	200.000,00	208.340,00	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	400.000,00	400.932,00	L'emittente è in relazione d'affari con il gestore finanziario

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

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

Comparto Garantito Flex	Controvalore Acquisti	Controvalore Vendite
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	19.221.348,48	12.916.037,09
Titoli di debito	10.700.071,70	2.634.706,65
Titoli di capitale quotati	5.498.750,72	5.136.345,50
Quote di OICR	4.033.999,35	801.919,40
Totale	39.454.170,25	21.489.008,64
Volumi negoziati	60.943.178,89	

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

	Oneri di negoziazione	Volumi negoziati	Incidenza oneri su Volumi negoziati
Comparto Garantito Flex	11.799,33	60.943.178,89	0,019%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 1.092,46 Euro, di cui:

- 608,59 Euro riguardano crediti per retrocessioni di commissioni;
- 483,87 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, pari a 13.746,18 Euro accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 23.183,41 relativi a commissioni di gestione del mese di dicembre 2016, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2017.

40 – Debiti di imposta

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 27.220,33 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014) ed è relativo al debito maturato nel corso del 2016 anche per i comparti incorporati. Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

Conti d'ordine

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 203.532,14 Euro, è costituito essenzialmente dai contributi netti incassati nel 2016, 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 43.456.156,01 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 44.449.212,07 Euro di cui:

- Euro 16.946.128,02 rappresentano l'apporto al 30 aprile 2016 proveniente dai Fondi Pensione incorporati;
- Euro 25.948.020,40 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2016 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 2.225,08 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 1.552.838,57 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 1.612.146,12 trasferimenti in entrata; Euro 59.307,55 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Garantito Flex	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	10.064.397,83
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	5.903.684,14
Contributi relativi a quote di TFR	8.657.941,59
Trasferimenti da altri fondi	1.321.996,84
Totale	25.948.020,40

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 25.580,44 Euro.

Si riporta di seguito il prospetto con i valori al 30 aprile 2016 dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dei comparti incorporati, suddivisi tra quanto già esistente al 31 dicembre 2015 e quanto maturato nei primi 4 mesi dell'anno 2016:

Stato Patrimoniale al 31/12/2015	Fondiarria Previdente Monetario	Conto Previdenza Premium TFR	UnipolSai Premium TFR	TOTALE
Investimenti	4.516.581,49	6.479.960,19	3.609.265,77	14.605.807,45
a) Depositi bancari	123.578,89	373.101,55	166.110,28	662.790,72
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.005.255,78	4.830.646,73	2.682.502,92	11.518.405,43
d) Titoli di debito quotati	255.934,50	279.257,80	165.195,40	700.387,70
d) Titoli di capitale quotati		860.638,10	499.832,56	1.360.470,66
l) Ratei e risconti attivi	31.825,07	30.009,28	16.118,03	77.952,38
n) Altre attività della gestione finanziaria	99.987,25	106.306,73	79.506,58	285.800,56
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		1.564,56	287,66	1.852,22
TOTALE ATTIVITA'	4.516.581,49	6.481.524,75	3.609.553,43	14.607.659,67
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-1.564,56	-287,66	-1.852,22
Passività della gestione previdenziale	-12.176,40	-430,00	-4.382,51	-16.988,91
a) Debiti della gestione previdenziale	-12.176,40	-430,00	-4.382,51	-16.988,91
Passività della gestione finanziaria	-8.186,68	-16.697,82	-8.744,68	-33.629,18
d) Altre passività della gestione finanziaria	-8.186,68	-16.697,82	-8.744,68	-33.629,18
Debiti di imposta	-447,82	-29.181,92	-18.879,81	-48.509,55
TOTALE PASSIVITA'	-20.810,90	-47.874,30	-32.294,66	-100.979,86
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/15	4.495.770,59	6.433.650,45	3.577.258,77	14.506.679,81
Variazione attivo netto al 30/4/2016	Fondiarria Previdente Monetario	Conto Previdenza Premium TFR	UnipolSai Premium TFR	TOTALE
Saldo della gestione previdenziale	169.569,44	2.272.770,59	-57.982,23	2.384.357,80
a) Contributi per le prestazioni	255.658,52	2.688.821,75	110.763,95	3.055.244,22
b) Anticipazioni	-16.212,63	-71.552,92		-87.765,55
c) Trasferimenti e riscatti	-55.356,45	-149.978,25	-125.688,33	-331.023,03
e) Erogazioni in forma di capitale	-14.519,91	-194.519,99	-43.036,12	-252.076,02
h) Altre uscite previdenziali	-0,09		-21,86	-21,95
i) Altre entrate previdenziali			0,13	0,13
Risultato della gestione finanziaria	11.629,67	39.842,92	23.333,54	74.806,13
a) Dividendi e interessi	32.945,76	43.058,30	20.260,22	96.264,28
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-21.316,09	-3.215,38	3.073,32	-21.458,15
Oneri di gestione	-10.794,34	-2.496,77	-1.180,88	-14.471,99
a) Società di gestione	-10.794,34	-2.496,77	-1.180,88	-14.471,99
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	170.404,77	2.310.116,74	-35.829,57	2.444.691,94
Imposta sostitutiva	632,72	-3.608,92	-1.908,72	-4.884,92
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	171.037,49	2.306.507,82	-37.738,29	2.439.807,02
Differenza ricalcolo quote	-17,14	-294,72	-46,95	-358,81
VALORE DI CONCAMBIO	4.666.790,94	8.739.863,55	3.539.473,53	16.946.128,02

Nel corso del 2016 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Garantito Flex	27.718,405	278.904,77	40.523,106	406.671,26

(*) la voce non comprende trasformazioni in rendita per 121.059,32 Euro

	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Comparto Garantito Flex	28.786,665	289.021,35	1.638,622	16.496,59	30.425,287	305.517,94

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

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 114,26 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 377,25 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

Tra le altre entrate previdenziali sono compresi 358,81 Euro relativi alla differenza che si è generata nel ricalcolo delle quote effettuato ai fini dell'operazione di fusione.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 327.229,05 Euro. La composizione delle voci "Dividendi e Interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

Comparto Garantito Flex	Dividendi Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	137.452,39	73.496,67
Titoli di debito quotati	58.544,28	-36.214,20
Titoli di capitale quotati	17.290,98	2.312,76
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-10.062,90	9.324,19
Quote di OICR	2.437,57	71.929,05
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	-85,19	803,45
Totale	205.577,13	121.651,92

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a decorrere dal 20 luglio 2016, la banca depositaria ha addebitato interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte di un ulteriore incremento del tasso negativo applicato dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 135.377,75 Euro, di cui, come risulta dal prospetto seguente, 134.594,34 Euro si riferiscono a provvigioni di gestione. I residui 783,41 Euro sono relativi al Contributo COVIP.

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Comparto Garantito Flex	134.594,34	Non previste	(1)	134.594,34

(1) Comprese nelle provvigioni di gestione

50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 22.335,41 Euro rappresenta l'onere riferibile al fondo incorporante. L'onere per imposta sostitutiva sostenuto dai fondi incorporati dall'inizio dell'esercizio fino alla data di fusione, pari a 4.884,92 Euro, è stato computato in riduzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni apportato da detti fondi.

Bologna, 23 marzo 2017

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Cimbri

Relazioni della Società di Revisione



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

**COMPARTO OBBLIGAZIONARIO
COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE
COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO
COMPARTO BILANCIATO DINAMICO
COMPARTO AZIONARIO
COMPARTO BILANCIATO ETICO
COMPARTO GARANTITO FLEX**

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2016



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2016

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 Previdenza FPA - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita" comparto "Obbligazionario", attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, 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 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 Wulrer 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 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Vinle Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

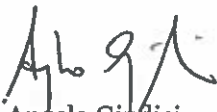


Giudizio

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 Previdenza FPA - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita” comparto “Obbligazionario” al 31 dicembre 2016, 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, 23 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2016



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Prudente", attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, 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 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 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Prudente" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2016 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, 23 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Angelo Giudici', written over a faint horizontal line.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2016



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Equilibrato", attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, 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 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 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Equilibrato" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2016 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, 23 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "AG 91", is written over the printed name of the signatory.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2016



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Dinamico", attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, 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 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 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Dinamico" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2016 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, 23 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'AG' followed by a stylized flourish.

Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO AZIONARIO

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2016



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Azionario", attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, 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 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 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuizzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

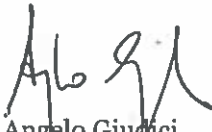


Giudizio

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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Azionario" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2016 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, 23 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA



Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO BILANCIATO ETICO

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2016



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Etico", attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, 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 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 Wulher 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 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Etico" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2016 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, 23 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA



Angelo Giudici
(Revisore legale)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

**FONDO PENSIONE APERTO "UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA -
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA"**

COMPARTO GARANTITO FLEX

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2016



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Garantito Flex", attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, 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 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 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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 del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Unipolsai Previdenza FPA" comparto "Garantito Flex" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2016 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, 23 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sede Legale:
via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
unipolsaiassicurazioni@pec.unipol.it
tel. +39 051 5077111
fax +39 051 7096584

Capitale Sociale i.v. Euro 2.031.456.338,00
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

unipolsai.com
unipolsai.it



unipolsai.com
unipolsai.it

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