

# Geschäftsjahr 2015



Partner von

**pensplan** 

Das vorliegende Dokument beinhaltet den Lagebericht des Verwaltungsrates, den Jahres-Rechenschaftsbericht sowie den Bericht der Abschlussprüfer betreffend das Geschäftsjahr 2015 des offenen Pensionsfonds mit festgelegten Beitragszahlungen "**Raiffeisen Offener Pensionsfonds**" (im folgenden "Fonds" genannt), verwaltet von der Raiffeisen Landesbank Südtirol AG (im folgenden "Bank" genannt).

Der Bericht des Verwaltungsrates und der Jahres-Rechenschaftsbericht sind im Einklang mit den Vorgaben der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds gemäß Beschluss vom 17.6.1998 und darauffolgenden Ergänzungen vom 16.6.2002 erstellt.

**Die Raiffeisen Landesbank Südtirol AG** hat ihren Sitz in Bozen, Laurinstrasse 1; sie ist im Bankenverzeichnis der Banca d'Italia unter der Nummer 4747 eingeschrieben; das Gesellschaftskapital beträgt Euro 175.000.000 und ist vollständig eingezahlt.

#### **Verwaltungsrat**

Präsident	Dr. Michael Grüner
Mitglieder	Dr. Hans Telser Dr. Hanspeter Felder Dr. Karl Leitner Dr. Philipp Oberrauch Dr. Michele Tessadri Rag. Stefan Tröbinger

#### **Aufsichtsrat**

Präsident	Dr. Klaus Steckholzer
Effektive Mitglieder	Dr. Hubert Berger Dr. Fortunato Verginer
Ersatzmitglieder	Dr. Florian Kiem Dr. Hannes Profanter

\*\*\*

## Inhaltsverzeichnis

### **1 Lagebericht des Verwaltungsrates**

- 1.1 Situation zum Jahresende und Verlauf während des Geschäftsjahres
- 1.2 Anlagepolitik
  - 1.2.1 Wirtschaftliches Umfeld
  - 1.2.2 Entwicklung der Finanzmärkte
  - 1.2.3 Entwicklung der Investitionslinien
- 1.3 Bewertung der erzielten Wertentwicklung
- 1.4 Verlauf der Vorsorgeverwaltung
- 1.5 Verlauf der Fonds-Verwaltung
- 1.6 Im Interessenkonflikt getätigte Geschäftsfälle
- 1.7 Bedeutende Vorfälle nach Abschluss des Geschäftsjahres
- 1.8 Ausblick auf die Fonds-Entwicklung

### **2 Jahres-Rechenschaftsbericht**

- 2.1 Anhang
  - 2.1.1 Allgemeine Informationen
    - 2.1.1.1 Darstellung der Strukturmerkmale des Fonds
    - 2.1.1.2 Bewertungskriterien für die Aktiv- und Passivbestände des Fonds
    - 2.1.1.3 Kriterien für die Kostenaufteilung je Linie und Phase
    - 2.1.1.4 Kriterien und Abläufe für die Schätzung der Aufwendungen und Erlöse
    - 2.1.1.5 Gliederung nach Tätigkeit und Anzahl der Eingeschriebenen
    - 2.1.1.6 Zusätzliche Informationen
  - 2.1.2 Rechenschaftsberichte zu den einzelnen Phasen
    - 2.1.2.1 Rechenschaftsberichte zur Ansparphase
      - 2.1.2.1.1 Investitionslinie Safe
      - 2.1.2.1.2 Investitionslinie Activity
      - 2.1.2.1.3 Investitionslinie Dynamic
    - 2.1.2.2 Rechenschaftsbericht zur Rentenphase

### **3 Bericht der Abschlussprüfer**

- 3.1 Investitionslinie Safe
- 3.2 Investitionslinie Activity
- 3.3 Investitionslinie Dynamic

# 1 Lagebericht des Verwaltungsrates

## 1.1 Situation zum Jahresende und Verlauf während des Geschäftsjahres

Die Gründung des RAIFFEISEN OFFENER PENSIONSFONDS geht auf das Jahr 2005 zurück, in dem seitens der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds (COVIP) die entsprechende Genehmigung erlassen und der Fonds unter der Nr. 149 im Register für Pensionsfonds eingetragen wurde. Bis zum 31.12.2013 wurde der Fonds von der Gründergesellschaft PensPlan Invest SGR AG verwaltet.

Am 1. Jänner 2014 hat die Bank, in Folge der Abtretung des Fonds durch den vorherigen Verwalter PensPlan Invest SGR AG, die Rolle als Fonds-Verwalter gemäß Art. 12 des GvD 252/2005 übernommen und übt diese Funktion, aufgrund der seitens der COVIP im Einvernehmen mit der Banca d'Italia mit dem Erlass Nr. 4079 vom 05. Juni 2013 erteilten Ermächtigung, seither aus.

Auch im zweiten Geschäftsjahr, in dem der Fonds von der Bank verwaltet wurde verzeichnete dieser:

- eine konstante Zunahme sowohl der Beitritte als auch der Beitragszahlungen;
- ein positiver Verlauf der Quotenwerte aller Investitionslinien;
- eine kontinuierliche Steigerung des für die Auszahlungen bestimmten Vermögens.

Zweck des Fonds ist es, der breiten Öffentlichkeit eine Form der privaten Zusatzvorsorge anzubieten, durch welche Rentenleistungen in Ergänzung zu jenen der öffentlichen Pensionsvorsorge erbracht werden. Die von den Eingeschriebenen eingezahlten Beiträge werden nach dem Kapitaldeckungsprinzip verwaltet.

Der Fonds besitzt **3 Investitionslinien**, welche die Eingeschriebenen gemäß ihrer persönlichen Risikobereitschaft/Renditeerwartung erwählen können.

Am 31. Dezember 2015 waren insgesamt **24.298 aktive Mitglieder** in den Fonds eingeschrieben, was einem Jahreszuwachs von 4.553 Einheiten entspricht.

Der bedeutende Zuwachs an Eingeschriebenen, welcher vor allem in der zweiten Jahreshälfte zu verzeichnen war, ist zum Großteil dem Start des Bausparens geschuldet, mittels welchem die Provinz Bozen jenen die seit mindestens 8 Jahren in der Zusatzvorsorge eingeschrieben sind, begünstigte Finanzierungen zum Bau, den Kauf oder die Wiedergewinnung des Eigenheims zur Verfügung stellt.

Bezogen auf die Beitrittsart erhöhte sich die Anzahl der *individuellen* Einschreibungen um 3.579 Personen, wodurch die Gesamtanzahl von 15.839 Eingeschriebenen erreicht wurde; die Anzahl der *kollektiven* Einschreibungen erhöhte sich um 974 Einheiten auf insgesamt 8.459 Eingeschriebene.

Auf die *Ansässigkeit* bezogen verteilen sich die Eingeschriebenen wie folgt:

Provinz Bozen:	24.007
Provinz Trient:	155
außerhalb der Region:	136

Bezüglich *Investitionslinien* verteilen sich die Eingeschriebenen wie folgt:

- 5.790 Mitglieder in der Linie Safe (23,83 %);
- 13.955 Mitglieder in der Linie Activity (57,43 %);
- 4.553 Mitglieder in der Linie Dynamic (18,74 %).

Im Programm für zu Lasten lebende Familienmitglieder zählte man zum Jahresabschluss 3.243 Mitglieder.

Das für Ausschüttungen verfügbare **Nettovermögen (Euro 435.611.322)** konnte im Vergleich zum Vorjahr (Euro 371.871.373) erneut gesteigert werden und teilt sich wie folgt auf:

Euro 114.538.812	Linie Safe
Euro 250.150.336	Linie Activity
Euro 70.922.174	Linie Dynamic

Bei den **Auszahlungen** des Fonds gab es im Laufe des Berichtsjahres folgende Entwicklung:

<i>Grund</i>	<i>Anzahl Ansuchen</i>	<i>Gesamtauszahlung Euro</i>
Vorschuss für andere Bedürfnisse	289	2.340.214
Vorschuss für Erstwohnung	149	3.242.657
Vorschuss für gesundheitliche Belange	46	214.765
Ablöse-Zahlungen	92	1.229.936
Auszahlungen in Kapitalform	53	2.517.825
Auszahlungen wegen Ablebens	12	341.266
Überträge im Ausgang (an andere Fonds)	55	350.104
Rentenauszahlung	2	87.467

Außerdem wird darauf aufmerksam gemacht, dass 605 Positionen an den Raiffeisen Offener Pensionsfonds mit einem Gesamtbetrag von Euro 12.489.468 *von anderen Fonds* übertragen worden sind.

## 1.2 Anlagepolitik

### 1.2.1 Wirtschaftliches Umfeld

Die Entwicklung an den Finanzmärkten stand im abgelaufenen Jahr im Zeichen zunehmender globaler Unsicherheit. Viele Trends der vergangenen Jahre wurden im Jahresverlauf jäh unterbrochen. So trat China, der Wachstumsmotor der vergangenen Jahrzehnte, plötzlich auf die Bremse, die Rohstoffpreise, insbesondere jene der Energieträger, gaben jäh nach und es kam zu einem starken Kapitalabfluss von den Schwellenländern Richtung USA, was den US Dollar beflügelte. Aber auch die geopolitischen Konflikte zwischen Russland und dem Westen sowie jene im Nahen Osten, die auch auf Europa stark ausstrahlten, führten immer wieder zu Verunsicherung an den Märkten. Schließlich schien 2015 auch Europas Zukunft mehrfach in Frage gestellt. Grexit, Brexit und Schengenkrise waren nur einige der Schlagworte, welche die Finanzmärkte immer wieder belasteten.

Dabei waren die Rahmenbedingungen für Europa generell sehr positiv. Europas Wirtschaft profitierte 2015 nicht nur von den sinkenden Energiepreisen, die einer Steuerreduzierung zur Stärkung der Kaufkraft der Familien gleich kam, sondern auch von der Aufwertung des US Dollars, des Yuan und des JPY gegenüber dem EURO. Dies kam einem Konjunkturimpuls gleich, da hierdurch die Exportprodukte Europas weltweit verbilligt wurden. Dadurch legte die Wirtschaftsleistung der EU 2015 um 1,9% zu, jene der Eurozone um 1,6% und die Arbeitslosenzahlen fielen auf 9,2% in der EU und auf 10,6% in der Eurozone. Als einziges EU-Land beschloss Griechenland mit einer wohl hausgemachten Rezession das Jahr 2015.

Ein bedeutendes Phänomen, welches global bereits seit Jahren zu verzeichnen war und 2015 in der Eurozone besonders in Erscheinung getreten ist, war der Rückgang der Konsumentenpreise. Ausgelöst durch den Niedergang der Rohstoffpreise fiel in der Eurozone der HICP-Konsumentenpreisindex 2015 auf +0,2%. Die EZB sah sich dadurch genötigt, die Geldpolitik weiterhin zu lockern. In Folge wurden monatlich 60 Mrd. Euro in den Markt für Staatsanleihen investiert. Der Einlagenzinssatz wurden, nachdem der Leitzins bereits 2014 auf 0,05% reduziert worden war, noch einmal gegenüber dem bereits niederen Niveau von -0,20% auf -0,30% gesenkt. Mit dieser entschiedenen Gangart, welche sich nur mit jener der Schweizer Bundesbank sowie der schwedischen und Dänischen Nationalbank vergleichen lässt, sollte dem Preisrückgang begegnet und das Wirtschaftswachstum gefördert werden.

## **1.2.2 Entwicklung der Finanzmärkte**

### Anleihemärkte

Die Auswirkungen dieser Politik auf den europäischen Geld- und Anleihenmarkt erschwerten den europäischen Vermögensverwaltern die Erzielung positiver Renditen. Mit Ausnahme einer kurzfristigen Gegenbewegung im zweiten Trimester sank das Zins- und Renditeniveau im Jahresverlauf in immer mehr Fristigkeiten auf immer niedrigere Werte. Zum Jahresultimo waren die Euribor-Sätze bis zu einer Fristigkeit von 6 Monaten unter Null gesunken (-0,04%), die Zinsen auf Zwischenbankendepots gar bis zu einer Laufzeit von 9 Monaten (-0,055%) und die Zinsswap-Sätze bis zu einer Laufzeit von 2 Jahren (-0,029%). In der Folge sanken auch die Renditen auf Staatsanleihen in der Eurozone vielfach unter Null. Insbesondere die Anleihen der Bundesrepublik Deutschland erbrachten zum 31.12.2015 bis zu einer Laufzeit von 6 Jahren Negativrenditen (-0,045%), doch auch französische, italienische und spanische Anleihen erbrachten bei einer Laufzeit von 3 Jahren entweder Negativrenditen (Frankreich -0,211%), oder gerade einmal knapp positive Renditen (Italienanleihen +0,09%, Spanienanleihen +0,137%). Für Anleihen-Investoren wurde es somit wesentlich schwieriger positive Renditen zu erzielen.

### Aktienmärkte

Die Aktienmärkte Europas durchlebten hingegen im Jahresverlauf verschiedene Phasen. War das erste Trimester 2015 noch von hohen Zuwächsen der Aktienpreise in allen Sektoren gekennzeichnet, so war das zweite Trimester bereits von einigen Rückschlägen bestimmt. Insbesondere im Juni machte sich die Sorge über den Ausgang der Griechenlandkrise bemerkbar. Die kurze Erholungsphase im Juli wurde in den zwei Folgemonaten durch noch heftigere Einbrüche, insbesondere bei den Auto-, Bank und Rohstoffwerten abgelöst, welche allesamt zweistellige Verluste erlitten. Auslöser waren heftigste Kursrückgänge an der Börse in Shanghai, aber auch die Sorge über die Abgasskandale von Volkswagen und anderen

Autofirmen. Nachdem die Herbstmonate Oktober und November dann erneut eine kurzfristige Erholungsphase eingeläutet hatten, erlebten die Weltbörsen sowie auch jene Europas im Dezember weitere heftige Rückgänge, wobei abermals die Sorge über den Konjunkturverlauf Chinas vorherrschend war. Unter den europäischen Sektoren erlitten 2015 vor allem der Rohstoff- (-13,4%), der Versorgungs- (-5,4%), der Banken (-4,9%) und der Energiesektor (-4,0%) große Rückschläge. Überaus positiv beendeten das Jahr 2015 hingegen der europäische Lebensmittel- (+21,4%), der Finanzdienstleistungs- (+22,9%) und der Versicherungssektor (+15,9%).

Bei den europäischen Börsen gab es 2015 wesentliche Unterschiede im Verlauf. So legten vor allem kleinere Börsen an der Peripherie Europas (Malta +33,02%, Slowakei +31,5%, Irland +30%, Estland +19,06%) heftig zu, während die Börsen in den Kernländer Europas Deutschland (+9,56%), Italien (+12,66%) und Frankreich (8,53%) lediglich leicht positive, jene Iberiens gar negative Jahresrenditen (Spanien -7,15%) verzeichneten. Der Eurostoxx Index schloss das Jahr 2015 mit einem Plus von 3,85%, der Stoxx50 mit einem Plus von 3,21%. Die zunehmende Volatilität an den Weltbörsen, mit z.T. heftigen Kursrückgängen in Ostasien (HK Hang Seng China -19,39%, Singapore Straits Time -14,34%) und Lateinamerika (Brasilien Bovespa -13,31%) aber auch die leichten Rückgänge in den USA (Dow Jones Industrial -2,23%), England (FTSE -3,9%) und Zürich (SMI -1,84%) erschwerte den Vermögensverwaltern im zurückliegenden Jahr die Verfolgung einer auf konstanten Zuwachs gerichteten Strategie erheblich.

### **1.2.3 Entwicklung der Investitionslinien**

#### *Investitionslinie SAFE*

Die Linie Safe, die ausschließlich in Obligationen investiert, hat im Jahr 2015 eine Rendite von 0,02% erzielt. Den Vermögensverwaltern ist es trotz der widrigen Bedingungen gelungen ein positives Ergebnis zu erzielen. Der Herausforderung eines Zinsniveaus, welches in immer mehr Laufzeitsegmenten ins negative Territorium rutscht, konnte über eine umsichtige Strategie und eine möglichst breite Streuung der Anlagen begegnet werden.

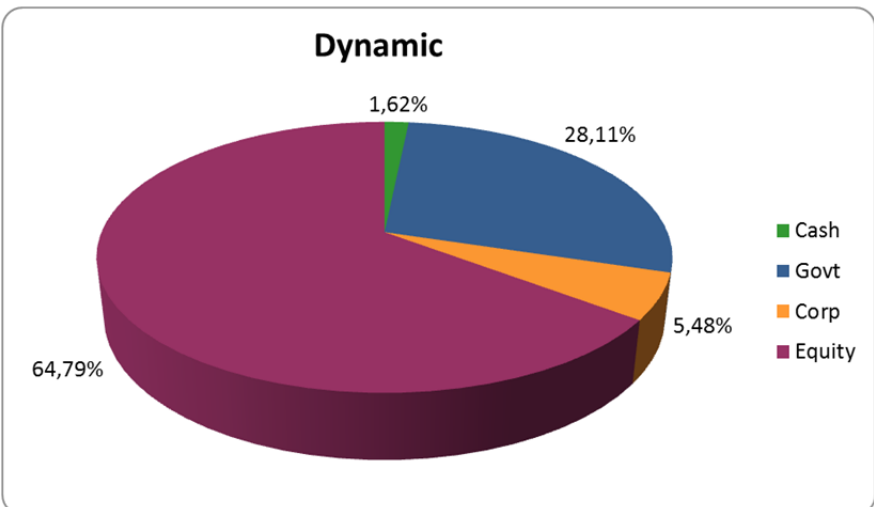
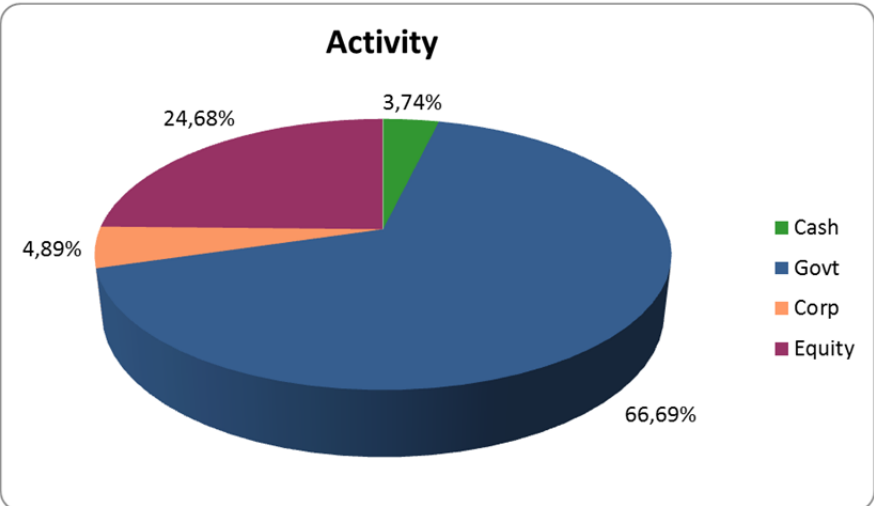
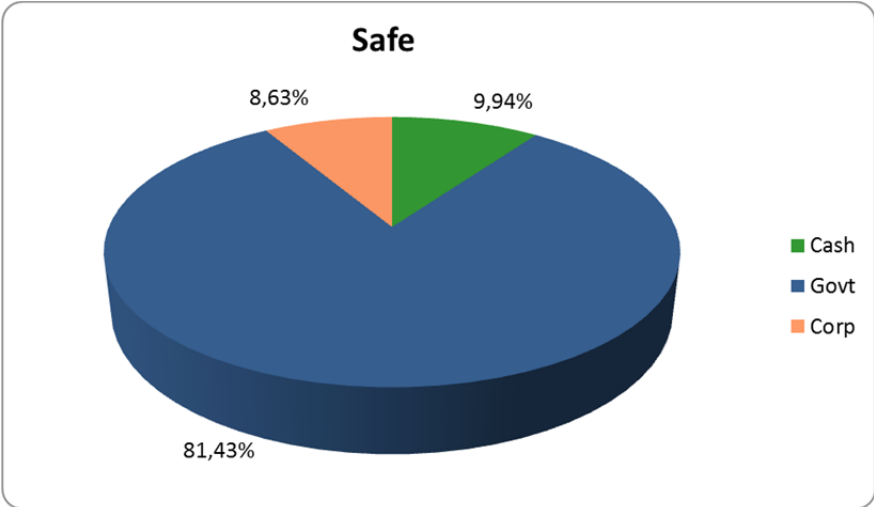
#### *Investitionslinie ACTIVITY*

Die Aktienquote der Linie Activity, die in neutraler Gewichtung 25% beträgt, wurde von den Vermögensverwaltern dynamisch verwaltet und immer wieder von leicht über- auf untergewichtet gebracht. Die Streuung des Portfolios auf die verschiedenen Sektoren wurde übers Jahr kontinuierlich angepasst. Auf der Anleihen-Seite blieben die Vermögensverwalter weiterhin vor allem bei italienischen Staatsanleihen übergewichtet. Dank umsichtiger Investmententscheidungen konnte im Jahr 2015 eine Rendite von 2,91% erwirtschaftet werden.

#### *Investitionslinie DYNAMIC*

Die Aktienquote der Linie Dynamik, die in neutraler Gewichtung 65% beträgt, wurde von den Vermögensverwaltern dynamisch verwaltet und immer wieder von leicht über- auf untergewichtet gebracht. Die Streuung des Portfolios auf die verschiedenen Sektoren wurde übers Jahr kontinuierlich angepasst. Auf der Anleihen-Seite blieben die Vermögensverwalter weiterhin vor allem bei italienischen Staatsanleihen übergewichtet. Dank umsichtiger Investmententscheidungen, welche zur rechten Zeit getroffen wurden, konnte im Jahr 2015 eine Rendite von 5,38% erwirtschaftet werden.

In den folgenden Schaubildern ist die prozentuelle Zusammensetzung der Investitionslinien des Fonds zum 31. Dezember 2015 abgebildet.





### 1.3 Bewertung der erzielten Wertentwicklungen

Die Wertentwicklungen der drei Investitionslinien mit steigendem Risiko-/Rendite-Profil sind im Folgenden im Vergleich mit den entsprechenden Referenzwerten ('Benchmark') dargestellt.

#### Quotenwerte zum 31. Dezember 2015:

Linie SAFE	13,547 Euro
Linie ACTIVITY	14,355 Euro
Linie DYNAMIC	12,201 Euro

Aufgrund der 2015 angewandten Anlagepolitik konnte für die drei Investitionslinien folgende **Wertentwicklung** im Zeitraum zwischen dem 31.12.2014 und dem 31.12.2015 erzielt werden.

#### Wertentwicklung in Prozenten 2015 und Vergleich mit der entsprechenden 'Benchmark'

INVESTITIONS-LINIE	VERWALTER	WERTZUWACHS	VOLATILITÄT Ex post *	WERTZUWACHS BENCHMARK °	VOLATILITÄT Ex post *
<i>Linie SAFE</i>	Alpenbank AG	0,02 %	3,16 %	0,56 %	4,32 %
<i>Linie ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	2,91 %	4,73 %	1,41 %	5,47 %
<i>Linie DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	5,38 %	7,74 %	2,68 %	8,98 %

\* Risikoindikator: mißt die Preisschwankungen innerhalb des angegebenen Zeitraums.

° Bezugs-Parameter zum Vergleich der Wertentwicklung der Anteile.

#### Wertentwicklung in Prozenten 2014 und Vergleich mit der entsprechenden 'Benchmark'

INVESTITIONS-LINIE	VERWALTER	WERTZUWACHS	VOLATILITÄT Ex post *	WERTZUWACHS BENCHMARK °	VOLATILITÄT Ex post *
<i>Linie SAFE</i>	Alpenbank AG	9,23 %	1,28 %	11,19 %	2,04 %
<i>Linie ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	7,24 %	2,26 %	9,40 %	2,44 %
<i>Linie DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	3,50 %	4,57 %	6,61 %	5,15 %

\* Risikoindikator: mißt die Preisschwankungen innerhalb des angegebenen Zeitraums.

° Bezugs-Parameter zum Vergleich der Wertentwicklung der Anteile.

Die Zahlen bezüglich der Wertentwicklung der Investitionslinien sind abzüglich aller Steuern und Kommissionen zu Lasten des Fonds dargestellt, ebenso sind diese in der jeweiligen Benchmark rechnerisch berücksichtigt worden.

### **Wertentwicklung in Prozenten 2011 bis 2015** **ohne Berücksichtigung von Steuern und Kommissionen**

INVESTITIONSLINIEN	2011	2012	2013	2014	2015
Linie SAFE	2,27%	10,28%	2,93%	11,32%	0,87%
Linie ACTIVITY	-0,71%	14,83%	6,99%	9,29%	4,51%
Linie DYNAMIC	-6,61%	17,17%	14,08%	5,32%	7,93%

Die vom Fonds erwähnten Bezugs-Parameter ('**Benchmark**') für die drei Investitionslinien sind folgende:

Safe: 100% JPMorgan EMU Bond Index  
 Activity: 75% JPMorgan EMU Bond Index  
           25% DJones Stoxx50 Return Index  
 Dynamic: 35% JPMorgan EMU Bond Index  
           65% DJones Stoxx50 Return Index

## **1.4 Verlauf der Vorsorgeverwaltung**

Im vergangenen Geschäftsjahr sind die Beitritte von der **Raiffeisen Landesbank Südtirol AG, den Südtiroler Raiffeisenkassen** und der **Alpenbank AG, Filiale Bozen** abgewickelt worden.

Um einen besseren Überblick zwecks Bewertung der Vorsorgeverwaltung des Fonds zu geben, wird diese anhand der folgenden Tabellen abgebildet, wobei je Investitionslinie die **Beitragszahlungen** und **Auszahlungen** sowie deren prozentualer Anteil an den Gesamtbeträgen dargestellt sind.

### **Investitionslinie Safe**

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen
Individuelle Beiträge	7.909.082	41,24%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	4.816.458	25,10%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	344.469	1,80%
Überträge von anderen Fonds	4.254.058	22,18%
Umbuchungen wegen Linien-Wechsel (Switch)	1.856.386	9,68%
<b>Gesamt-Beitragszahlungen</b>	<b>19.180.453</b>	<b>100,00%</b>

Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen
Vorschusszahlungen	1.459.142	23,25%
Überträge	66.274	1,06%
Rückkauf/Ablösezahlungen	584.554	9,30%
Umbuchungen wegen Linien-Wechsel (Switch)	2.195.086	34,97%
Rentenauszahlung	58.946	0,94%
Auszahlung in Kapitalform	1.912.938	30,48%
<b>Gesamt-Auszahlungen</b>	<b>6.276.940</b>	<b>100,00%</b>

### Investitionslinie ACTIVITY

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen
Individuelle Beiträge	13.335.745	32,00%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	15.629.277	37,51%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	1.105.736	2,66%
Überträge von anderen Fonds	7.614.088	18,27%
Umbuchungen wegen Linien-Wechsel (Switch)	3.984.561	9,56%
<b>Gesamt-Beitragszahlungen</b>	<b>41.669.407</b>	<b>100,00%</b>
Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen
Vorschusszahlungen	2.938.026	49,02%
Überträge	242.177	4,04%
Rückkauf/Ablösezahlungen	785.438	13,11%
Umbuchungen wegen Linien-Wechsel (Switch)	1.584.851	26,44%
Rentenauszahlung	28.521	0,48%
Auszahlung in Kapitalform	414.378	6,91%
<b>Gesamt-Auszahlungen</b>	<b>5.993.391</b>	<b>100,00%</b>

### Investitionslinie Dynamic

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen
Individuelle Beiträge	3.130.695	29,81%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	5.920.231	56,37%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	537.602	5,12%
Überträge von anderen Fonds	619.812	5,90%
Umbuchungen wegen Linien-Wechsel (Switch)	294.055	2,80%
<b>Gesamt-Beitragszahlungen</b>	<b>10.502.395</b>	<b>100,00%</b>
Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen
Vorschusszahlungen	1.400.467	33,43%
Überträge	41.653	1,00%
Rückkauf/Ablösezahlungen	201.209	4,80%
Umbuchungen wegen Linien-Wechsel (Switch)	2.355.064	56,22%
Rentenauszahlung	0	0,00%
Auszahlung in Kapitalform	190.509	4,55%
<b>Gesamt-Auszahlungen</b>	<b>4.188.902</b>	<b>100,00%</b>

Aus der Analyse der Fonds-Daten geht hervor, dass sich der Großteil der Beitragszahlungen auf Beiträge von Arbeitnehmern bezieht. Eine Ausnahme bildet die Investitionslinie SAFE, bei welcher die individuellen Beitragszahlungen über den Beiträgen von Arbeitnehmern liegen. Bezüglich der Auszahlungen überwiegen bei allen drei Linien die Vorschusszahlungen und die Umbuchungen aufgrund eines Linienwechsels gegenüber den anderen Auszahlungsformen.

### Ausständige Beitragszahlungen

Am 31. Dezember 2015 betragen die geschuldeten, jedoch noch nicht überwiesenen Beitragszahlungen insgesamt Euro **1.198.687**.

Der Fonds hat im Berichtsjahr seine Bemühungen erneut verstärkt, die Schuldnerbetriebe zur Zahlung der ausständigen Beträge zu bewegen.

## 1.5 Verlauf der Fondsverwaltung

Die Verwaltungsprovisionen belaufen sich insgesamt auf **Euro 4.837.097**, während die der die Aufsichtsbehörde COVIP geschuldeten Jahresbeiträge Euro 21.638 betragen.

Im Geschäftsjahr 2015 hatte der Fonds keine Spesen oder sonstige Aufwendungen für rechtliche oder gerichtliche Belange zu tragen.

Für die Veröffentlichung der Anteilswerte wurden im Berichtsjahr Euro 4.209 ausgegeben. Dieser Betrag wurde von der Bank getragen und war somit nicht zu Lasten des Fonds. Dies gilt ebenso für die Entgelte zu Gunsten des Verantwortlichen und des Überwachungsorgans für einen Gesamtbetrag von Euro 12.000.

Im Berichtsjahr fielen folgende Aufwendungen zu Lasten des Fonds an:

### Linie Safe

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	1.072.336	0,94 %
Beitrag COVIP	4.990	0,00 %
Depotbank	114	0,00 %
Ersatzsteuer	-106.147	-0,09 %
<b>Gesamtspesen</b>	<b>971.293</b>	<b>0,85 %</b>

### Linie Activity

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	2.801.676	1,12 %
Beitrag COVIP	12.396	0,00 %
Depotbank	718	0,00 %
Ersatzsteuer	1.089.116	0,43 %
<b>Gesamtspesen</b>	<b>3.903.906</b>	<b>1,55 %</b>

## Linie Dynamic

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	963.085	1,34 %
Beitrag COVIP	4.252	0,00 %
Depotbank	382	0,00 %
Ersatzsteuer	745.353	1,05 %
<b>Gesamtspesen</b>	<b>1.713.072</b>	<b>2,39 %</b>

Für weitere Informationen wird auf den Anhang verwiesen.

## 1.6 Im Interessenkonflikt getätigte Geschäftsfälle

Während des Geschäftsjahres waren seitens der beauftragten Vermögensverwalter Ankäufe und Verkäufe von Finanzinstrumenten zu verzeichnen, welche von mit dem Vermögensverwalter verbundenen Subjekten ausgegeben wurden und somit einen Interessenkonflikt begründen.

Das Ausmaß der Veranlagung in diese Finanzinstrumente, welche regelungskonform erfolgte, kann in Bezug auf das Gesamt-Fondsvermögen als geringfügig bezeichnet werden. Die Transaktionen wurden im ausschließlichen Interesse der Fonds-Mitglieder durchgeführt und hatten keinen negativen Einfluss auf die korrekte Geschäftsgebarung des Fonds. Die Gefahr, dass diese Interessenkonflikte sich wertmindernd oder anderweitig negativ zu Lasten der Eingeschriebenen auswirken, besteht nicht.

In der folgenden Aufstellung sind jene Investitionen beschrieben, welche mit einem Interessenkonflikt behaftet sind:

Vermögens- Verwalter	Datum Transaktion	Art Transaktion	ISIN-Kodex		Menge
PIONEER	12.01.2015	Verkauf	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-31.263
PIONEER	12.01.2015	Verkauf	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-23.596
PIONEER	22.01.2015	Ankauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	272
PIONEER	14.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.070
PIONEER	14.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-772
PIONEER	23.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.898
PIONEER	23.04.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	18.805
PIONEER	23.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.123
PIONEER	23.04.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	13.726
PIONEER	29.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-4.188
PIONEER	29.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-3.057
PIONEER	05.05.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	14.091
PIONEER	05.05.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.473
PIONEER	07.05.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.370
PIONEER	07.05.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	976
PIONEER	19.05.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	222
PIONEER	19.05.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	1.062
PIONEER	19.05.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	49

PIONEER	19.05.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	235
PIONEER	11.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	15.443
PIONEER	11.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	11.160
PIONEER	15.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.060
PIONEER	15.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.211
PIONEER	16.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.055
PIONEER	16.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.208
PIONEER	17.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.671
PIONEER	17.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	1.930
PIONEER	18.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.108
PIONEER	18.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	1.522
PIONEER	22.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	5.825
PIONEER	22.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.215
PIONEER	26.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	6.561
PIONEER	26.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.742
PIONEER	06.07.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	18.940
PIONEER	06.07.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	13.527
PIONEER	13.07.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-2.633
PIONEER	13.07.2015	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.387
PIONEER	13.07.2015	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-7.934
PIONEER	13.07.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-1.013
PIONEER	13.07.2015	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-534
PIONEER	13.07.2015	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-3.051
PIONEER	12.08.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-13.834
PIONEER	12.08.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-10.335
PIONEER	27.08.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.475
PIONEER	27.08.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	7.204
PIONEER	15.09.2015	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-40.150
PIONEER	15.09.2015	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-31.093
PIONEER	24.09.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.857
PIONEER	24.09.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.624
PIONEER	05.10.2015	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.870
PIONEER	05.10.2015	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.426
PIONEER	14.10.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-27.113
PIONEER	14.10.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	6.341
PIONEER	14.10.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-20.264
PIONEER	14.10.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4.733
PIONEER	23.10.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.860
PIONEER	23.10.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.871
PIONEER	06.11.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	11.225
PIONEER	06.11.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.162
PIONEER	17.11.2015	Verkauf	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	-27.434
PIONEER	17.11.2015	Verkauf	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	-20.464
PIONEER	25.11.2015	Ankauf	XS1328173080	CRH FUNFING 1,875% 09/01/2024	100.000

## 1.7 Bedeutende Vorfälle nach Abschluss des Geschäftsjahres

Es sind keine bedeutenden Vorfälle nach Abschluss des Geschäftsjahres zu verzeichnen.

## 1.8 Ausblick auf die Fonds-Entwicklung

Für das Jahr 2016 kann von einer weiteren Zunahme sowohl der Mitgliederanzahl als auch der Beitragszahlungen ausgegangen werden, zumal die Werbe- und Sensibilisierungskampagnen zum Thema 'Private Vorsorge' in sämtlichen Bereichen weitergeführt werden.

Vor diesem Hintergrund wird die Anlagepolitik wie bisher ausschließlich auf die Interessen der Mitglieder ausgerichtet, wobei das Prinzip der Vorsicht und eine angemessene Verhältnismäßigkeit zwischen Risiko- und Renditefaktoren für jede einzelne Investitionslinie bestimmend sein werden.

Bozen, 21. März 2016

Der Verantwortliche des Fonds

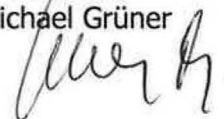
Dr. Giorgio Tanas



Der Verwaltungsrat der Bank

Der Präsident

Dr. Michael Grüner



## 2 Jahres-Rechenschaftsbericht

### 2.1 Anhang

Gemäß den Vorschriften der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds (COVIP) vom 17. Juni 1998 und den darauffolgenden Ergänzungen ist der vorliegende Jahres-Rechenschaftsbericht nach dem Prinzip der Bilanzwahrheit und der Bilanzklarheit erstellt, und die Vermögens- und Finanzsituation sowie die Ertragslage sind korrekt und zutreffend erläutert worden.

Die angewandten Rechnungslegungsgrundsätze sind im Einklang mit den Vorschriften im ZGB und mit den interpretativen Vorgaben des 'Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili'.

Der Jahresabschluss ist in Euro abgefasst, die Zahlenwerte sind ohne Dezimalstellen dargestellt. Zwecks besserer Übersicht wurden auch im Anhang alle Zahlenwerte in ganzen Einheiten anstatt in Tausend angegeben und mit entsprechenden Vergleichswerten zum Vorjahr dargestellt.

Die Buchhaltung des Fonds wurde **in Euro** geführt.

Die bei der Rechnungslegung angewandten *Buchungsgrundsätze* sind kohärent mit jenen, welche während des Berichtsjahres bei der Berechnung der Anteilswerte angewandt wurden und entsprechen den Vorgaben der Aufsichtsbehörde.

Bezüglich ausständige Beitragszahlungen wird bestätigt, dass die entsprechenden Beträge in dem *Ordnungskonto* der Linie Activity verbucht worden sind und dass sie – in Abweichung vom Kompetenzprinzip – erst nach erfolgtem Inkasso als Zahlungseingang registriert werden. Demzufolge werden erst die effektiven Einzahlungen im Netto-Vermögen als auch in den Positionen der Mitglieder berücksichtigt.

Durch den Einsatz eines umfassenden Informationssystems sowie eines geeigneten Buchungs- und Verwaltungswesens konnte die strikte *Trennung der Transaktionen* der Anspar- und Rentenphase sowie je Investitionslinie gewährleistet werden.

### 2.1.1 Allgemeine Informationen

#### 2.1.1.1 Darstellung der Strukturmerkmale des Fonds

Der "Raiffeisen Offener Pensionsfonds" wurde als offener Pensionsfonds mit festgelegten Beitragszahlungen ursprünglich von der PensPlan Invest SGR AG gegründet und gemäß Beschluss der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds vom 8. September 2005 im Register für Pensionsfonds unter der Nummer 149 eingeschrieben.

Seit dem 01.01.2014 übt die **Raiffeisen Landesbank Südtirol AG** die Funktion des **Fonds-Verwalters** aus, wozu sie seitens der COVIP im Einvernehmen mit der Banca d'Italia mit dem Erlass Nr. 4079 vom 05. Juni 2013 ermächtigt worden ist.

Aus Gründen der Kontinuität bei der Vermögensverwaltung und Abwicklung wurde beschlossen, die Verwaltungsstrukturen unverändert zu belassen, zumal sie sich als geeignet



erwiesen haben, sowohl in Hinsicht auf die Wirtschaftlichkeit als auch auf die erforderlichen Leistungen für die Mitglieder. Dasselbe gilt auch für den neu eingerichteten Abteilungsbereich für Koordinierungstätigkeiten zwischen den Vermittlern und der Verwaltungsstruktur sowie den mit **Pensplan Centrum AG** abgeschlossenen **Outsourcingvertrag**, durch welchen die Verwaltungs- und Buchungstätigkeit als auch die Erbringung von Informations- und Beratungsdienstleistungen abgedeckt sind.

Die Funktionen als **Depotbank** übt nach wie vor die **State Street Bank GmbH**, mit Sitz in Mailand, Via Ferrante Aporti, n. 10 aus. Die Depotbank ist mit der Vermögensverwaltung beauftragt und stellt periodisch die für die Berechnung der Quotenwerte erforderlichen Daten zur Verfügung. Sie führt die Weisungen der Vermögensverwalter aus, indem sie deren Übereinstimmung mit den gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen sowie die Einhaltung der Leistungsversprechen überprüft. Die Depotbank trägt die Verantwortung für jeglichen Nachteil/Schaden, der aus der Nichterfüllung ihrer Pflichten entsteht.

Der Verwaltungsrat der Bank hat die bisherige Ausrichtung der **Anlagepolitik** und der Vermögensverwaltung unverändert belassen und den **Auftrag**, spezifische **Entscheidungen bei der Veranlagung** der einzelnen Investitionslinien bezüglich des gesamten Vermögens der Investitionslinien, aller Märkte und den von der Geschäftsordnung des Fonds erlaubten Arten von Finanzinstrumenten zu treffen an:

- die **Alpenbank AG** – Filiale Bozen, mit Sitz in Bozen, Kornplatz, 2 für die Investitionslinie Safe und an
- die **Pioneer Investment Management SGRpA**, mit Sitz in Mailand, Piazza Gae Aulenti,1 für die Investitionslinien Activity und Dynamic erteilt.

Der Auftrag ist von den beauftragten Vermögensverwaltern unter strikter Einhaltung der jeweils von der Bank festgelegten Anlagebedingungen, in Übereinstimmung mit der für jede Investitionslinie festgelegten Anlagepolitik und der vom Dekret des Schatzministers Nr. 703 vom 21. November 1996 vorgesehenen Grenzen, auszuführen. Der Auftrag bewirkt keine Befreiung oder Einschränkung der Verantwortung der Bank hinsichtlich der Vermögensverwaltung und kann jederzeit widerrufen werden.

Als **Revisionsgesellschaft** wurde **PricewaterhouseCoopers S.p.A.** beauftragt, im Rahmen des neunjährigen Prüfauftrages der Bank auch die Prüfung des Jahres-Rechenschaftsberichtes des Fonds durchzuführen.

Für die **Auszahlung von Renten** hat die RLB mit der **Versicherungsgesellschaft Assimoco Vita S.p.A.** mit Sitz in Segrate (MI) – Centro Direzionale 'Milano Oltre' – Palazzo Giotto, eine entsprechende Konvention abgeschlossen. Die Eingeschriebenen können dabei gemäß Art. 11 der Geschäftsordnung zwischen einer 'sofortigen Leibrente', einer 'übertragbaren Leibrente' und einer 'sofortigen Zeitrente und nachfolgenden Leibrente' wählen.

Als **Verantwortlicher des Fonds** beaufsichtigt **Dott. Giorgio Tanas** die Fondsverwaltung und die Vermögensverwaltung des Fonds, auch bei Vorhandensein von Mandaten zur Vermögensverwaltung, und überprüft die Übereinstimmung der Anlagepolitik mit den geltenden Gesetzesbestimmungen und den in der Geschäftsordnung festgelegten Kriterien.

Die Beitrittssammlung zum Fonds erfolgt in erster Linie durch die der Raiffeisen-Geldorganisation zugehörigen Banken und weiters durch Geschäftspartner, mit welchen der Fonds eine entsprechende Vermittlerkonvention abgeschlossen hat (veröffentlicht auf der Internet-Seite [www.raiffeisenpensionsfonds.it](http://www.raiffeisenpensionsfonds.it)). Die Vermittlung kann auch als Haustürgeschäft durch befugte Vermittler erfolgen.

Der Fonds ist ein **Mehr-Linien-Fonds** und bietet 3 verschiedene Investitionslinien, jede mit eigenem Risiko-/Ertragsprofil und eigener Anlagepolitik.

#### Investitionslinie Safe

Die Linie Safe hat eine mittelfristige Aufwertung des veranlagten Kapitals zum Zweck, mit einem geringen bis mittelmäßigen Risiko.

Die Anlagepolitik des Vermögensverwalters ist bei der Zusammensetzung des Anlageportfolios ausschließlich auf Obligationen von internationalen Emittenten in Euro oder Fremdwährung ausgerichtet. Was die Qualität der veranlagten Obligationen betrifft, ist bei der Anlageverwaltung die Einhaltung eines Ratings verpflichtend, welches mindestens der Einstufung BBB- gemäß der Bewertungsskala von Standard & Poor's oder eines ähnlichen Niveaus gemäß der Bewertungsskala von Moody's oder Fitch entspricht. Der Anteil an Schuldverschreibungen mit den genannten Mindest-Ratings darf nicht höher als 5 % des gesamten Portfolios sein.

#### Investitionslinie Activity

Die Linie Activity hat eine mittel- bis langfristige Aufwertung des veranlagten Kapitals zum Zweck, mit einem mittelmäßigen bis hohen Risiko.

Der Vermögensverwalter investiert dabei höchstens 40 % des Anlageportfolios in Aktien internationaler Emittenten sowie den Rest in Staats- oder Unternehmensanleihen in Euro oder ausländischer Währung. Bei der Anlagepolitik auf den Aktienmärkten wird bevorzugt in Wertpapiere mit hoher Kapitalisierung investiert.

Der restliche Teil kann in Obligationen in Euro oder anderen Währungen veranlagt werden. Was die Qualität der veranlagten Obligationen betrifft, ist bei der Anlageverwaltung die Einhaltung eines Ratings verpflichtend, welches mindestens der Einstufung BBB- gemäß der Bewertungsskala von Standard & Poor's oder eines ähnlichen Niveaus gemäß der Bewertungsskala von Moody's oder Fitch entspricht. Der Anteil an Schuldverschreibungen mit den genannten Mindest-Ratings darf nicht höher als 5 % des gesamten Portfolios sein.

#### Investitionslinie Dynamic

Die Linie Dynamic hat eine mittel- bis langfristige Aufwertung des veranlagten Kapitals zum Zweck, mit einem entsprechend hohen Risiko.

Der Vermögensverwalter investiert mindestens 40 % und höchstens 80 % des Portfolios in Wertpapiere internationaler Emittenten, die dem Risikokapital zugeordnet werden.

Der restliche Teil kann in Obligationen staatlicher oder privater Emittenten, auch in ausländischer Währung, veranlagt werden. Was die Qualität der veranlagten Obligationen betrifft, ist bei der Anlageverwaltung die Einhaltung eines Ratings verpflichtend, welches mindestens einer Einstufung BBB- gemäß der Bewertungsskala von Standard & Poor's oder eines ähnlichen Niveaus gemäß der Bewertungsskala von Moody's oder Fitch entspricht. Der Anteil an Schuldverschreibungen mit den genannten Mindest-Ratings darf nicht höher als 5 % des gesamten Portfolios sein.

## 2.1.1.2 Bewertungskriterien für die Aktiv- und Passivbestände des Fonds

Bei der Erstellung des Jahres-Rechenschaftsberichtes wurde nicht von den Vorgaben im Punkt 1.5 der obgenannten Verordnung der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds abgewichen. Die aktiven und passiven Bilanzposten wurden getrennt bewertet, während für die miteinander verbundene Aktiv- und Passivposten eine koerente Bewertungsmethode gewählt wurde.

Im Folgenden werden die angewandten Bewertungskriterien je Bilanzposten erläutert:

- Bankguthaben  
Die Guthaben bei Banken wurden zum voraussichtlichen Wert bei Fälligkeit bewertet, was dem Nominalwert gleichkommt. Die Guthaben in Fremdwährung wurden zum Devisen-Kassakurs des Abschlussdatums bewertet.
- Forderungen aus Pensionsgeschäften  
Beim Jahresabschluss bestanden keine offenen Pensionsgeschäfte.
- Quotierte Finanzinstrumente  
Bei quotierten Finanzinstrumenten wurde die Bewertung aufgrund der Tageswerte am Stichtag durchgeführt, wobei die Referenzwerte nach folgenden Kriterien ermittelt worden sind:
  - quotierte italienische Staatsanleihen      MOT-Abschlusspreis (trade)
  - quotierte italienische Aktien              Abschlusskurs an der Bezugsbörse (last price)
  - quotierte ausländ. Staatsanleihen      Abschlusspreis an der Bezugsbörse (last price) oder, im Fall einer nicht regelmäßigen Kursstellung, Bid-Preis von TRAX (ex XTRAKTER)
  - quotierte ausländ. Aktien              Abschlusskurs an der Bezugsbörse (last price)
  - quotierte Obligationen              Abschlusspreis (last price) oder Bid-Preis von TRAX (ex XTRAKTER)

Als Referenz-Markt wird ein Markt mit bedeutenden Umsätzen (most liquid market), bezogen auf den jeweiligen Titel, erwählt. Für die italienischen Staatsanleihen gilt MTS (mercato all'ingrosso titoli di stato) als Bezugsmarkt.

Die zwecks Erhebung der obgenannten Preise verwendeten Informationsquellen (price provider) sind die "Ced Borsa" für den italienischen Markt und "Telekurs Financial" bzw. "Bloomberg" für die ausländischen Märkte.

- Nicht quotierte Finanzinstrumente  
Beim Jahresabschluss waren keine Bestände an nicht quotierten Finanzinstrumenten in den Portfolios.
- Devisen  
Die Vermögensgegenstände in Fremdwährung werden mit dem Devisen-Kassakurs des Abschlussdatums des Geschäftsjahres (offizieller Kurs der EZB) umgerechnet.
- Forderungen und Verbindlichkeiten  
Die Forderungen werden zum voraussichtlichen Realisierungswert bewertet. Die Verbindlichkeiten sind zum Nominalwert registriert.

- Rechnungsabgrenzungen  
In den Rechnungsabgrenzungsposten sind all jene Posten der Erfolgsrechnung berücksichtigt, welche nach dem Kompetenzprinzip den Jahresabschluss betreffen und somit aus einer antizipativen oder transitorischen Verrechnung entstehen.
- Steuerverbindlichkeiten  
Die Pensionsfonds sind verpflichtet, eine auf das Ergebnis der Vermögensverwaltung berechnete Kapitalertrags-Steuer im Ersatzwege abzuführen, welche mit dem Stabilitätsgesetz 2015 von 11,50% auf 20 % erhöht worden ist.  
Im Fall einer negativen Wertentwicklung ist der Fonds berechtigt, diese bis zu ihrer betraglichen Deckung zur Gänze und ohne zeitliche Begrenzung mit der Wertentwicklung in den nächsten Steuerperioden aufzurechnen.
- Beitragszahlungen  
Die Beiträge zu Gunsten der Mitglieder werden allgemein erst nach durchgeführter Überweisung als Eingang verbucht, wobei das Kompetenzprinzip nicht zur Anwendung kommt. Die geschuldeten, nicht überwiesenen Beträge werden in einem eigenen Ordnungskonto der Linie Activity verbucht.

### 2.1.1.3 Kriterien für die Kostenaufteilung je Phase und Linie

Der Fonds mit seinen drei Investitionslinien verzeichnet sowohl Mitglieder, welche sich in der Ansparphase, als auch Mitglieder, die sich in der Rentenphase befinden.  
Im Berichtsjahr sind keine allgemeinen Kosten angefallen, welche auf die einzelnen Investitionslinien und/oder Phasen zu verteilen waren.

### 2.1.1.4 Kriterien/Abläufe für die Schätzung der Aufwendungen und Erlöse

Die vorgenannten Erlöse und Aufwendungen wurden mit Bezug auf jene Zeiträume in denen sie angereift sind punktuell errechnet. Es wurden keine Schätzungen derselben vorgenommen.

### 2.1.1.5 Gliederung nach Tätigkeit und Anzahl der Eingeschriebenen

In der folgenden Tabelle sind die Eingeschriebenen nach Tätigkeit je Investitionslinie gegliedert:

<b>Mitglieder nach Tätigkeit</b>	<b>Safe</b>	<b>Activity</b>	<b>Dynamic</b>
Arbeitnehmer	3.111	8.017	2.630
Landwirte und Pächter	126	354	54
Handwerker	279	754	151
Kaufleute	129	216	44
Freie Mitarbeiter	19	79	18
Mitglieder von Produktionsgenossenschaften	1	4	1
Freiberufler	253	578	175
Andere	1.872	3.953	1.480
<b>Gesamt</b>	<b>5.790</b>	<b>13.955</b>	<b>4.553</b>

### 2.1.1.6 Zusätzliche Informationen

Es sind keine zusätzlichen Informationen zu erwähnen.

## 2.1.2 Rechenschaftsberichte je Phase

### 2.1.2.1 Rechenschaftsberichte zur Ansparphase

Gemäß den Weisungen der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds wurden jene Posten, welche keinen Betrag für die betreffende Periode aufweisen, nicht angegeben.

Mit Bezug auf die Ersatzsteuer wird zum Zeitpunkt der Einzahlung gemäß Art. 17 Abs. 2 des GvD 252/05 von der Möglichkeit Gebrauch gemacht, das negative Ergebnis einer Investitionslinie mit dem positiven einer anderen Investitionslinie zu kompensieren, indem der entsprechende Betrag der Ersatzsteuer der Investitionslinie mit dem negativen Ergebnis gutgeschrieben wird.

#### 2.1.2.1.1 Investitionslinie S A F E

##### 2.1.2.1.1.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2015	JAHR 2014
<b>10</b>	<b>Verwaltetes Vermögen</b>	<b>114.574.732</b>	<b>102.881.677</b>
a)	Bankguthaben	11.426.617	11.699.668
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	92.759.687	85.133.684
d)	Quotierte Obligationen	9.789.875	5.294.800
l)	Abgrenzungsposten	598.552	753.481
n)	Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	1	44
<b>20</b>	<b>Steuerforderungen</b>	<b>107.633</b>	<b>0</b>
a)	Ersatzsteuer-Forderung 20 %	106.147	0
b)	Steuerforderung	1.486	0
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>114.682.365</b>	<b>102.881.677</b>
<b>10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>-51.101</b>	<b>-62.355</b>
a)	Verbindlichkeiten	-51.101	-62.355
<b>20</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung</b>	<b>-92.452</b>	<b>-82.173</b>
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-92.452	-82.173
<b>30</b>	<b>Steuerverbindlichkeiten</b>	<b>0</b>	<b>-1.040.765</b>
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-143.553</b>	<b>-1.185.293</b>
<b>100</b>	<b>Netto-Vermögen für Auszahlungen</b>	<b>114.538.812</b>	<b>101.696.384</b>
<b>ORDNUNGSKONTEN</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## 2.1.2.1.1.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2015	JAHR 2014
<b>10</b>	<b>Saldo der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>12.903.511</b>	<b>12.916.586</b>
a)	Beitragseinzahlungen	19.180.452	17.237.430
b)	Vorschusszahlungen	-1.459.142	-1.491.139
c)	Überträge und Ablösungen	-58.946	-2.076.884
d)	Rentenleistungen	-2.845.915	0
e)	Auszahlungen in Kapitalform	-1.912.938	-752.821
<b>20</b>	<b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>1.004.262</b>	<b>9.965.047</b>
a)	Dividenden und Zinsen	1.837.850	2.243.913
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	-833.588	7.721.134
<b>30</b>	<b>Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-1.077.440</b>	<b>-914.919</b>
a)	Fondsverwalter (Bank)	-1.077.326	-914.823
b)	Depotbank	-114	-96
<b>40</b>	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10) + (20) + (30)</b>	<b>12.830.333</b>	<b>21.966.714</b>
<b>50</b>	<b>Ersatzsteuer</b>	<b>12.095</b>	<b>-</b>
a)	Ersatzsteuer 20 %	106.147	-1.040.765
b)	Steueraufschlag 2014	-94.052	0
	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40) + (50)</b>	<b>12.842.428</b>	<b>20.925.949</b>

### 2.1.2.1.1.3 Anhang

#### 2.1.2.1.1.3.1 Aufstellung betreffend Anzahl und Gegenwert der bestehenden, neu ausgestellten und annullierten Quoten

In der folgenden Tabelle sind Anzahl und Gegenwert der bestehenden Quoten zu Beginn und Ende des Berichtsjahres sowie die in diesem Zeitraum neu ausgestellten bzw. annullierten Quoten dargestellt:

<b>Beschreibung</b>	<b>Anzahl</b>		<b>Gegenwert *</b>
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	7.508.690,70730	Euro	101.696.384
Neu ausgestellte Quoten	1.412.899,12870	Euro	19.187.811
Annullierte Quoten	466.399,88008	Euro	6.324.389
Bestehende Quoten zu Jahresende	8.455.189,95592	Euro	114.538.812

\* Der Gegenwert der Quoten ist mit dem entsprechenden Wert bei Ausstellung oder Annullierung errechnet.

#### 2.1.2.1.1.3.2 Ergänzende Informationen zur Vermögensaufstellung und Gewinn- und Verlustrechnung

### **AKTIVA**

#### **10 Verwaltetes Vermögen**

Die Vermögensverwaltung hat am 7. Dezember 2005 begonnen.

In der folgenden Tabelle sind die Beträge der im Berichtsjahr dem Vermögensverwalter zugewiesenen Liquidität festgehalten:

Vermögensverwalter	Zuweisung in Euro
<b>Alpenbank</b>	<b>8.500.000</b>

In der folgenden Tabelle sind die wesentlichen Merkmale des an den Vermögensverwalter erteilten Mandates beschrieben, so wie dieses in der abgeschlossenen Konventionen festgeschrieben ist.

<b>Vermögens- verwalter</b>	<b>Anlage- politik</b>	<b>Bezugs- Parameter</b>	<b>Anteil</b>	<b>Kod.Bloomberg</b>	<b>Art</b>	<b>zugelassene Währungen</b>
Alpenbank	Aktiv	JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	Obligationen	EUR, GBP, USD, JPY, AUD, andere

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2015 insgesamt Euro 114.574.732 und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
a) Bankguthaben	11.426.617	11.699.668
c) Anleihen von Staaten oder intern. Organisationen	92.759.687	85.133.684
d) Quotierte Obligationen	9.789.875	5.294.800
l) Aktive Abgrenzungsposten	598.552	753.481
n) Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	1	44
<b>Summe</b>	<b>114.574.732</b>	<b>102.881.677</b>

### Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31. Dezember 2015:

BANK	KONTONUMMER	WÄHR.	SALDO IN EURO	% des GESAMT-Vermögens
STATE STREET BANK K/K LIQUIDITÄT	6152376586.73	EUR	2.549.728	2,22%
K/K LIQUIDITÄT ALPENBANK	6152996266.60	EUR	8.855.345	7,72%
K/K USD ALPENBANK	1610030125.66	USD	1.193	0,00%
K/K GBP ALPENBANK	1610030125.67	GBP	6.545	0,01%
K/K CHF ALPENBANK	1610093012.00	CHF	13.544	0,01%
K/K NZD ALPENBANK	1610093007.54	NZD	262	0,00%

### Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Menge	Betrag	% des Gesamtvermögens
1	EURO	DE0001102309	DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/23	7.000.000	7.625.100	6,65%
2	EURO	FR0011962398	FRANKREICH OAT 1,75% 25/11/	7.000.000	7.566.300	6,60%
3	EURO	IT0005028003	BTP 2,15% 15/12/21	7.000.000	7.512.400	6,55%
4	EURO	FR0012517027	FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/	6.500.000	6.266.650	5,46%
5	EURO	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	6.000.000	6.011.400	5,24%
6	EURO	ES00000126Z1	SPANIEN 1,6% 30/04/25	6.000.000	5.962.800	5,20%
7	EURO	NL0011220108	NIEDERLANDE 0,25% 15/07/25	5.000.000	4.753.000	4,14%
8	EURO	DE0001102374	DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/25	4.500.000	4.477.500	3,90%
9	EURO	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	4.000.000	4.364.800	3,81%
10	EURO	IT0005094088	BTP 1,65% 01/03/32	4.500.000	4.285.800	3,74%
11	EURO	IT0004594930	BTP 4% 01/09/20	3.500.000	4.052.650	3,53%
12	EURO	FR0011337880	FRANKREICH OAT 2,25% 25/10/2	3.500.000	3.931.900	3,43%
13	EURO	AT0000A105W3	ÖSTERREICH 1,75% 20/10/23	3.500.000	3.829.700	3,34%
14	EURO	FR0011059088	FRANKREICH 3,25% 25/10/21	3.000.000	3.523.800	3,07%
15	EURO	BE0000334434	BELGIEN 0,8% 22/06/25	3.500.000	3.447.850	3,01%
16	EURO	ES00000126C0	SPANIEN 1,4% 31/01/20	3.000.000	3.104.100	2,71%
17	EURO	BE0000328378	BELGIEN 2,25% 22/06/23	2.500.000	2.805.000	2,45%
18	EURO	DE0001102358	DEUTSCHLAND 1,5% 15/05/24	2.000.000	2.181.000	1,90%
19	EURO	FR0011486067	FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/2	2.000.000	2.176.200	1,90%
20	EURO	IT0005045270	BTP 2,5% 01/12/24	2.000.000	2.174.000	1,90%
21	EURO	AT0000A0VRF9	ÖSTERREICH 1,95% 18/06/19	1.500.000	1.609.800	1,40%
22	EURO	FR0012821932	CAP GEMINI 1,75% 01/07/20	1.200.000	1.228.080	1,07%
23	EURO	ES00000126A4	SPANIEN 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.097.936	0,96%



24	EURO	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GRP2,625% 1	1.000.000	1.069.900	0,93%
25	EURO	XS1205716720	AUTOSTRAD BR VR VI PD 2,	1.000.000	1.013.000	0,88%
26	EURO	XS1288903278	WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	1.000.000	1.010.800	0,88%
27	EURO	XS1292988984	ENI 1,75% 18/01/24	1.000.000	1.004.900	0,88%
28	EURO	XS1174469137	JP MORGAN CHASE 1,5% 27/0	1.000.000	982.900	0,86%
29	EURO	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8%	1.000.000	963.100	0,84%
30	EURO	XS1211040917	TEVA PHARM FIN. II C1,25%	1.000.000	945.400	0,82%
31	EURO	XS1173845436	GOLDMAN SACHS GRP 1,375%	850.000	845.495	0,74%
32	EURO	XS1202846819	GLENCORE FIN. EUROPE C1,2	1.000.000	726.300	0,63%

### Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und –Verkäufe:

Bei Geschäftsabschluss waren keine nicht geregelten Ankäufe und Verkäufe von Wertpapieren zu verzeichnen.

### Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Art	Italien	Andere EU-Länder	OECD-Länder	Nicht OECD-Länder	Summe	% des Ges.verm.
Obligationen	24.036.250	68.723.437	0	0	92.759.687	80,88%
Aktien	2.017.900	3.862.880	3.909.095	0	9.789.875	8,54%
<b>Summe</b>	<b>26.054.150</b>	<b>72.586.317</b>	<b>3.909.095</b>	<b>0</b>	<b>102.549.562</b>	<b>89,42%</b>

### Wertpapieranlagen je Währung:

Währung	Betrag in Euro
EUR	102.549.562
<b>Summe</b>	<b>102.549.562</b>

### Informationen zur modifizierten Duration der Anleihen im Portfolio, bezogen auf deren Gesamtbestand sowie auf die einzelnen Typologien:

Wertpapier	ISIN-Kodex	Gattung	Menge	Modif. Duration	Gewicht. Ø
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Ital. Staatsanleihen	3.500.000	4,266	
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	5,585	
BTP 2,5% 01/12/24	IT0005045270	Ital. Staatsanleihen	2.000.000	7,969	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	8,682	
BTP 1,65% 01/03/32	IT0005094088	Ital. Staatsanleihen	4.500.000	13,851	
					<b>7,83 %</b>
FRANKREICH 3,25% 25/10/21	FR0011059088	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	5,398	

ÖSTERREICH 1,95% 18/06/19	AT0000A0VRF9	Ausl. Staatsanleihen	1.500.000	3,360
FRANKREICH OAT 2,25% 25/10/22	FR0011337880	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	6,378
BELGIEN 2,25% 22/06/23	BE0000328378	Ausl. Staatsanleihen	2.500.000	6,889
DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/23	DE0001102309	Ausl. Staatsanleihen	7.000.000	6,733
ÖSTERREICH 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	7,328
FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/23	FR0011486067	Ausl. Staatsanleihen	2.000.000	6,922
SPANIEN 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	0,990
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	7,850
DEUTSCHLAND 1,5% 15/05/24	DE0001102358	Ausl. Staatsanleihen	2.000.000	7,857
FRANKREICH OAT 1,75% 25/11/24	FR0011962398	Ausl. Staatsanleihen	7.000.000	8,276
SPANIEN 1,4% 31/01/20	ES00000126C0	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	3,930
SPANIEN 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Ausl. Staatsanleihen	6.000.000	8,508
FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Ausl. Staatsanleihen	6.500.000	9,096
DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/25	DE0001102374	Ausl. Staatsanleihen	4.500.000	8,861
BELGIEN 0,8% 22/06/25	BE0000334434	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	9,041
NIEDERLANDE 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	9,355
				<b>7,47 %</b>
GOLDMAN SACHS GRP2,625% 19/08/20	XS0963375232	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,350
GOLDMAN SACHS GRP 1,375% 26/07/22	XS1173845436	Unternehmensanleihen	850.000	6,202
JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	XS1174469137	Unternehmensanleihen	1.000.000	8,293
GLENCORE FIN. EUROPE C1,25% 17/03/21	XS1202846819	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,622
AUTOSTRAD BR VR VI PD 2,375% 20/03/20	XS1205716720	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,912
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Unternehmensanleihen	1.000.000	6,989
TEVA PHARM FIN. II C1,25% 31/03/23	XS1211040917	Unternehmensanleihen	1.000.000	6,759
CAP GEMINI 1,75% 01/07/20	FR0012821932	Unternehmensanleihen	1.200.000	4,284
WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	XS1288903278	Unternehmensanleihen	1.000.000	6,318
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Unternehmensanleihen	1.000.000	7,319
				<b>5,87 %</b>
<b>Der gewichtete Durchschnitt der "Modif. Duration" bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt</b>				<b>7,40 %</b>

### Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

Es wurden keine Veranlagungen im Interessenkonflikt getätigt.

### Informationen zu Pensionsgeschäften:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

## Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Termingeschäfte in Fremdwährung.

## Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen Finanzinstrumente

Art	2015		2014	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	45.645.919	37.708.440	67.102.914	41.063.017
Quotierte Aktien	10.054.194	5.217.336	1.004.464	18.859.910
<b>Summe</b>	<b>55.700.113</b>	<b>42.925.776</b>	<b>68.107.378</b>	<b>59.922.927</b>

## Informationen zu Handelskommissionen – ausgedrückt in Prozenten auf die gehandelten Bestände

Die Handelskommissionen sind in der vorwiegend in Obligationen investierten Linie Safe Teil der Handelspreise.

## Zusammensetzung des Postens „Sonstige Forderungen der Vermögensverwaltung“

Die sonstigen Forderungen in Höhe von **Euro 1** setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Betrag
Zu erhaltende angereifte Bankzinsen in FW	1
<b>Summe</b>	<b>1</b>

## 20 Steuerguthaben

Die Steuerguthaben belaufen sich auf **Euro 107.633**.  
Nähere Details sind in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten.

Das Guthaben g/Staat ist durch eine Auszahlung an ein Mitglied über das Jahresende entstanden.

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
Guthaben Ersatzsteuer 20% auf den Fonds-Ertrag	106.147	0
Guthaben g/Staat für Auszahlungen an Mitglieder	1.486	
<b>Summe</b>	<b>107.633</b>	<b>0</b>

---

**PASSIVA**

---

**10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung****a) Verbindlichkeiten**

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2015 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitglieder, welche um Ablöse, Vorschuss oder Auszahlung in Kapitalform angesucht haben und deren Quoten entsprechend annulliert worden sind. Die Verbindlichkeiten sind inklusive der bei Liquidierung abzuführenden Steuerrückbehalte angeführt. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich noch abzuführende Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	51.101	62.355
<b>Summe</b>	<b>51.101</b>	<b>62.355</b>

**30 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung****d) Sonstige Verbindlichkeiten**

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen Euro **92.452** und sind im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Verbindlichkeit gegenüber Verwaltungsgesellschaft -Kommissionen	92.415	82.054
Verbindlichkeit gegenüber Depotbank - Kontoführungsspesen	0	43
Verbindlichkeit gegenüber Depotbank - Stempelgebühren für Konto und WP-Depot	37	76
<b>Summe</b>	<b>92.452</b>	<b>82.173</b>

---

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

---

### 10 Saldo der Vorsorgeverwaltung

#### a) Beitragszahlungen

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
Beiträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	7.909.082	5.456.677
Überträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	1.856.795	0
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	1.009.855	809.642
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	1.501.891	1.396.055
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	2.304.712	1.991.817
Überträge aus kollektiven Positionen von anderen Fonds	2.351.303	5.247.055
Aktive Rundungen auf Beiträgen	0	1
Überträge wegen Änderungen Investitionslinie	1.856.385	2.002.051
Individuelle Beiträge aus Abfertigung	269.526	272.390
Freiwillige individuelle Beiträge	13.071	14.228
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	61.873	32.295
Überträge anderer Fonds reine Abfertigung	45.959	15.219
<b>Summe</b>	<b>19.180.452</b>	<b>17.237.430</b>

#### b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
Vorschüsse	1.459.142	1.491.139
<b>Summe</b>	<b>1.459.142</b>	<b>1.491.139</b>

Der Gesamtbetrag über Euro 1.459.142 entspricht 113 Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
Überträge	66.274	194.773
Überträge auf andere Investitionslinien	2.195.086	1.232.159
Ablösezahlungen	584.555	649.952
<b>Summe</b>	<b>2.845.915</b>	<b>2.076.884</b>

Der Gesamtbetrag über Euro 2.845.915 entspricht 28 Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, 12 Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und 63 Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen auf eine andere Investitionslinie, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### d) Umwandlung in Renten

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
Umwandlung in Renten	58.946	0
<b>Summe</b>	<b>58.946</b>	<b>0</b>

Im Berichtsjahr wurde 1 neuer Antrag auf Umwandlung in Rente für einen Betrag von Euro 58.946 eingereicht.

#### e) Auszahlungen in Kapitalform

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
Auszahlungen in Kapitalform	1.912.938	752.821
<b>Summe</b>	<b>1.912.938</b>	<b>752.821</b>

Der Gesamtbetrag über Euro 1.912.938 entspricht 40 Ansuchen um Auszahlung in Kapitalform, wobei die Quoten im entsprechenden Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

### 20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

Die Posten 20a) *Dividenden und Zinsen* und 20b) *Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen* setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Dividenden/Zinsen	Gewinne/Verluste
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	1.688.395	-468.248
Quotierte Obligationen	149.487	-367.184
Quotierte Aktien	0	0
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	-32	
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen		0
Andere Finanzinstrumente		0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung		1.844
Handelsprovisionen		0
Spesen für Wertpapiergeschäfte		0
<b>Summe</b>	<b>1.837.850</b>	<b>-833.588</b>

### 30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
Fondsverwalter (Bank)	1.077.326	914.823
Depotbank	114	96
<b>Summe</b>	<b>1.077.440</b>	<b>914.919</b>

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	500	900
Verwaltungsprovision g/Vermögensverwalter	1.071.836	909.790
COVIP-Beitrag	4.990	4.133
<b>Summe</b>	<b>1.077.326</b>	<b>914.823</b>

b) Depotbank

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	50	48
Stempelgebühr und Kommissionen auf WP-Transaktionen	24	48
Passivzinsen auf Fremdwährungskonten	40	0
<b>Summe</b>	<b>114</b>	<b>96</b>

## 50 Ersatzsteuer

Der Posten "Ersatzsteuer" betrifft die Kapitalertragssteuer, welche bis zum 30. Juni 2014 in Höhe von 11 %, danach gemäß Art. 17, Abs. 2 des Ges. Dekr. 252/05, abgeändert durch Art. 4, Abs. 6-ter, Ges. Dekr. vom 24. April 2014 Nr. 66 umgewandelt mit Abänderungen durch das Gesetz vom 23.6.2014 Nr. 89, in Höhe von 11,50 % auf das im Geschäftsjahr erzielte Netto-Ergebnis des Fonds berechnet wurde.

Im Art.1, Abs. 621 des Gesetzes vom 23. Dezember Nr. 190 (sog. Stabilitätsgesetz für 2015) wurde daraufhin die Steuersatz-Erhöhung von 11,50% auf 20% mit Wirkung ab 2015 verfügt. Durch das Zusammenwirken der Bestimmungen der Absätze 621 und 624 des Art. 1 Gesetz Nr. 190/2014, kommt der Steuersatz von 20 % bereits für die Steuerperiode 2014 zur Anwendung, wodurch die Erhöhung des Steuersatzes rückwirkend erfolgt.

Die besagte Norm hat außerdem:

- die Berechnung der Steuergrundlage bei Vorhandensein von Erträgen im Sinne des Art. 3, Abs. 2, Buchstabe a) und b) des obgenannten Ges. Dekr. vom 24. April 2014, Nr. 66 geregelt;
- eine weitere Bestimmung zu Steuererleichterungen für jene Fonds eingeführt, welche in mittel-/langfristige Finanzanlagen investieren.

Die Aufsichtsbehörde COVIP hat zur Umsetzung der obgenannten Neuregelung bei der Anteilswert-Berechnung zum Jahresletzen mittels Rundschreiben vom 9. Jänner 2015 Stellung bezogen und folgende Leilinen vorgegeben:

- die Berechnung der Anteilswerte zum Ende des Geschäftsjahres 2014 hat in Anwendung der vorhergehenden Steuerbestimmungen zu erfolgen;
- die neuen Bestimmungen sind ab 1. Jänner 2015 umzusetzen, indem bei der ersten Anteilswert-Berechnung die Steuerschuld auf die Finanzergebnisse 2014 berücksichtigt und in das Fonds-Vermögen eingerechnet wird.

Dementsprechend wird bestätigt, dass

- der Differenzbetrag über **€ 94.052** zwischen der Steuerschuld 2014, errechnet unter Berücksichtigung der neuen Bestimmungen, und der im vorhergehenden Rechenschaftsbericht dargestellten Steuerschuld wurde bei der ersten Anteilsbewertung des Geschäftsjahres 2015, gemäß der im Rundschreiben der Covip vom 9. Jänner 2015 enthaltenen Bestimmungen eingerechnet.  
Dieser Betrag ist folglich als zusätzlicher Aufwand zur geschuldeten Steuer für das laufende Geschäftsjahr ausgewiesen.

Im Folgenden wird das Detail der zwecks Erstellung dieses Jahres-Rechenschaftsberichtes angestellten Ersatzsteuer-Berechnung dargestellt:

<b>Berechnung der Steuerschuld Ersatzsteuer 31/12/2015</b>	<b>Teilbereiche</b>	<b>Gesamtbeträge</b>
<b>Netto-Vermögen zum Jahresende</b>		<b>114.432.665</b>
Ablöse-Zahlungen	584.555	
Vorschuss-Zahlungen	1.459.142	
Überträge	66.274	
Überträge an andere Fonds	2.195.086	
Rentenleistungen	58.946	
Auszahlungen in Kapitalform	1.912.938	
<b>Gesamtauszahlungen</b>		<b>6.276.941</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-7.909.082	
Überträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	-1.856.795	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-1.009.855	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-1.501.891	
Einzahlungen der Abfertigung	-2.304.712	
Überträge von anderen Fonds auf kollektive Positionen	-2.351.303	
Rundungen auf Beiträge	0	
Umbuchungen von anderen Linien	-1.856.385	
Abzugleichende Beiträge	0	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-269.526	
Freiwillige individuelle Beiträge	-13.071	
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-61.873	
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-45.959	
<b>Summe Einzahlungen</b>		<b>-19.180.453</b>
Steuerbefreite Einkommen		0
Netto-Vermögen zu Jahresbeginn		101.696.384
Vermögensminderung durch Steuerschuld für 2014		-94.052
<b>Netto-Vermögen zu Jahresbeginn</b>		<b>101.602.332</b>
Verwaltungsergebnis		-73.178
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		-1.293.326
(B) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung (62,50% auf 1.220.147)		762.592
<b>Steuergrundlage (A+B)</b>		<b>-530.734</b>
<b>Guthaben Ersatzsteuer 20 %</b>		<b>-106.147</b>



## 2.1.2.1.2 Investitionslinie ACTIVITY

### 2.1.2.1.2.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		<b>JAHR 2015</b>	<b>JAHR 2014</b>
<b>10</b>	<b>Verwaltetes Vermögen</b>	<b>264.264.378</b>	<b>215.223.925</b>
a)	Bankguthaben	15.622.442	9.479.342
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	164.521.330	144.606.402
d)	Quotierte Obligationen	12.164.007	4.406.434
e)	Quotierte Aktien	61.733.267	54.325.454
l)	Abgrenzungsposten	2.365.137	2.344.802
n)	Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	7.858.195	61.491
<b>20</b>	<b>Steuerforderungen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>264.264.378</b>	<b>215.223.925</b>
<b>10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>-5.237.145</b>	<b>-4.570.836</b>
a)	Verbindlichkeiten	-5.237.145	-4.570.836
<b>20</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung</b>	<b>-7.787.781</b>	<b>-204.104</b>
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-7.787.781	-204.104
<b>30</b>	<b>Steuerverbindlichkeiten</b>	<b>-1.089.116</b>	<b>-1.703.584</b>
	<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>-14.114.042</b>	<b>-6.478.524</b>
<b>100</b>	<b>Netto-Vermögen für Auszahlungen</b>	<b>250.150.336</b>	<b>208.745.401</b>
	<b>ORDNUNGSKONTEN</b>	<b>1.474.303</b>	<b>534.567</b>

## 2.1.2.1.2.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		<b>JAHR 2015</b>	<b>JAHR 2014</b>
<b>10</b>	<b>Saldo der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>35.676.016</b>	<b>26.530.598</b>
a)	Beitragszahlungen	41.669.407	31.093.708
b)	Vorschusszahlungen	-2.938.026	-1.888.458
c)	Überträge und Ablösungen	-2.612.466	-2.409.122
d)	Rentenleistungen	-28.521	0
e)	Auszahlungen in Kapitalform	-414.378	-265.530
<b>20</b>	<b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>9.683.876</b>	<b>17.102.483</b>
a)	Dividenden und Zinsen	6.542.659	5.800.111
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	3.141.217	11.302.372
<b>30</b>	<b>Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-2.814.790</b>	<b>2.288.731</b>
a)	Fondsverwalter (Bank)	-2.814.072	-2.288.619
b)	Depotbank	-718	-112
<b>40</b>	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10) + (20) + (30)</b>	<b>42.545.102</b>	<b>41.344.350</b>
<b>50</b>	<b>Ersatzsteuer</b>	<b>-1.140.167</b>	<b>-1.703.581</b>
a)	Ersatzsteuer 20 %	-1.089.116	-1.703.581
b)	Steuermehraufwand 2014	-51.051	
	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40) + (50)</b>	<b>41.404.935</b>	<b>39.640.769</b>

### 2.1.2.1.2.3 Anhang

#### 2.1.2.1.2.3.1 Aufstellung betreffend Anzahl und Gegenwert der bestehenden, neu ausgestellten und annullierten Quoten

In der folgenden Tabelle sind Anzahl und Gegenwert der bestehenden Quoten zu Beginn und Ende des Berichtsjahres sowie die in diesem Zeitraum neu ausgestellten bzw. annullierten Quoten dargestellt:

<b>Beschreibung</b>	<b>Anzahl</b>		<b>Gegenwert *</b>
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	14.965.074,83671	Euro	208.745.401
Neu ausgestellte Quoten	2.882.038,12576	Euro	41.669.406
Annullierte Quoten	420.780,61165	Euro	6.086.341
Bestehende Quoten zu Jahresende	17.426.332,35082	Euro	250.150.336

\* Der Gegenwert der Quoten ist mit dem entsprechenden Wert bei Ausstellung oder Annullierung errechnet.

#### 2.1.2.1.2.3.2 Ergänzende Informationen zur Vermögensaufstellung und Gewinn- und Verlustrechnung

### **AKTIVA**

#### **10 Verwaltetes Vermögen**

Die Vermögensverwaltung hat am 7. Dezember 2005 begonnen.

In der folgenden Tabelle sind die Beträge der im Berichtsjahr dem Vermögensverwalter zugewiesenen Liquidität festgehalten:

Vermögensverwalter	Zuweisung in Euro
<b>Pioneer Investment Management SGRpa</b>	<b>28.000.000</b>

In der folgenden Tabelle sind die wesentlichen Merkmale des an den Vermögensverwalter erteilten Mandates beschrieben, so wie dieses in der abgeschlossenen Konventionen festgeschrieben ist.

<b>Vermögensverwalter</b>	<b>Anlagepolitik</b>	<b>Bezugs-Parameter</b>	<b>Anteil</b>	<b>Kod. Bloomberg</b>	<b>Art</b>	<b>Zugel. Währ.</b>
Pioneer Investment Management SGRpA	Aktiv	JPMORGAN EMU BOND INDEX	75%	JPMGEMLC	Obligationen	EUR, CHF, GBP, SEK, NOK; USD, andere
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	25%	SX5R	Aktien	

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2015 insgesamt Euro 264.264.378 und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
a) Bankguthaben	15.622.442	9.479.342
c) Anleihen von Staaten oder intern. Organisationen	164.521.330	144.606.402
d) Quotierte Obligationen	12.164.007	4.406.434
e) Quotierte Aktien	61.733.267	54.325.454
l) Aktive Abgrenzungsposten	2.365.137	2.344.802
n) Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	7.858.195	61.491
<b>Summe</b>	<b>264.264.378</b>	<b>215.223.925</b>

Der Posten ‚Bankguthaben‘ beinhaltet auch das Sammelkonto mit einem Saldo von Euro 5.166.321, auf welchem die Beitragszahlungen der Eingeschriebenen aller drei Investitionslinien gutgeschrieben werden.

### Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31.12.2015:

BANK	KONTONUMMER	WÄHR.	SALDO IN EURO	% des GESAMT-Vermögens
STATE STREET BANK SPA K/K LIQUIDITÄT	6152376589.12	EUR	6.900.148	2,61%
K/K LIQUIDITÄT PIONEER	6152982477.55	EUR	1.894.536	0,72%
K/K GBP PIONEER	1610030123.90	GBP	1.611.204	0,61%
K/K CHF PIONEER	1610030123.91	CHF	13.651	0,01%
K/K NOK PIONEER	1610030130.50	NOK	11.994	0,00%
K/K DKK PIONEER	1610093018.66	DKK	10.158	0,00%
K/K USD PIONEER	1610093062.80	USD	4.435	0,00%
K/K SEK PIONEER	1610030155.52	SEK	9.995	0,00%

### Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Anzahl	Betrag	% des Gesamtvermög.
1	EURO	DE0001135424	DEUTSCHLAND 2,5% 04/01/21	13.200.000	14.858.580	5,62%
2	EURO	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	12.500.000	13.640.000	5,16%
3	EURO	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	10.400.000	12.993.760	4,92%
4	EURO	FR0010192997	FRANKREICH OAT 3.75% 25/04/	10.700.000	12.739.420	4,82%
5	EURO	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCP	10.000.000	10.570.393	4,00%
6	EURO	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	7.000.000	8.802.500	3,33%
7	EURO	FR0010070060	FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/3	5.800.000	8.687.820	3,29%
8	EURO	FR0011619436	FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/2	7.000.000	7.877.100	2,98%
9	EURO	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	6.500.000	7.553.000	2,86%
10	EURO	IT0004922909	CCT TV 01/11/18	7.000.000	7.328.300	2,77%
11	EURO	DE0001135382	DEUTSCHLAND 3,5% 04/07/19	5.550.000	6.273.165	2,37%
12	EURO	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	5.000.000	6.064.466	2,29%
13	EURO	ES00000123B9	SPANIEN 5,5% 30/04/21	4.000.000	4.975.200	1,88%
14	EURO	BE0000308172	BELGIO 4% 28/03/22	3.500.000	4.300.100	1,63%
15	EURO	IT0005056541	CCTEU TV 15/12/20	4.000.000	4.091.600	1,55%
16	EURO	DE0001135044	DEUTSCHLAND 6,5% 04/07/27	2.400.000	3.916.800	1,48%
17	EURO	DE0001135085	DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	2.350.000	3.428.885	1,30%

18			ROCHE HOLDING AG			
	CHF	CH0012032048	GENUSSCHEINE	12.683	3.235.423	1,22%
19	EURO	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	2.550.000	2.973.045	1,13%
20	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	35.907	2.876.537	1,09%
21	EURO	ES00000121L2	SPANIEN 4,6% 30/07/19	2.500.000	2.873.250	1,09%
22	EURO	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	2.300.000	2.857.980	1,08%
23	EURO	DE0001135275	DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	1.900.000	2.820.740	1,07%
24	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	40.353	2.776.480	1,05%
25	EURO	FR0010371401	FRANKREICH 4% 25/10/38	1.800.000	2.521.800	0,95%
26	GBP	GB0002374006	DIAGEO	86.043	2.176.427	0,82%
27	EURO	ES00000124H4	SPANIEN 5,15% 31/10/44	1.500.000	2.130.300	0,81%
28	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	40.612	2.086.625	0,79%
29	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	109.130	2.041.495	0,77%
30	EURO	DE0001135390	DEUTSCHLAND 3,25% 04/01/20	1.700.000	1.931.625	0,73%
31	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	258.436	1.888.049	0,71%
32	EURO	FR0010773192	FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	1.200.000	1.825.440	0,69%
33	EURO	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	104.730	1.747.944	0,66%
34	EURO	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	1.250.000	1.740.250	0,66%
35	CHF	CH0244767585	UBS GROUP AG	94.181	1.696.736	0,64%
36	GBP	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.687.212	1.679.741	0,64%
37	EURO	IT0003132476	ENI SPA	117.311	1.618.892	0,61%
38	EURO	FR0011427848	FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25	1.500.000	1.604.526	0,61%
39	EURO	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	13.762	1.593.640	0,60%
40	EURO	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA ORD	505.765	1.561.802	0,59%
41	EURO	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL S	73.863	1.558.140	0,59%
42	EURO	FR0000131104	BNP PARIBAS	28.749	1.501.560	0,57%
43	EURO	FR0000187361	FRANKREICH OAT 5% 25/10/16	1.350.000	1.408.725	0,53%
44	EURO	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N	17.326	1.271.382	0,48%
45	EURO	FR0000120578	SANOFI SA	15.840	1.245.024	0,47%
46	EURO	NL0000303600	ING GROEP	98.672	1.228.466	0,46%
47	GBP	GB0007980591	BP PLC	248.874	1.200.373	0,45%
48	EURO	XS0984367077	JP MORGAN CHASE 2,625% 23	1.000.000	1.080.300	0,41%
49	EURO	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	307.652	1.074.321	0,41%
50	EURO	BE0003793107	ANHEUSER BUSH INBEV SA	9.311	1.065.178	0,40%

### Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und –Verkäufe:

Bei Geschäftsabschluss waren folgende nicht geregelten Ankäufe und Verkäufe von Wertpapieren zu verzeichnen:

#### Ankäufe

Wertpapier	Menge	Verwalter	Gegenpartei	Betrag
GLAXOSMITHKLINE	8.255	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	155.656
ACCOR	2.969	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	119.959
<b>Summe</b>				<b>275.615</b>

#### Verkäufe

Wertpapier	Menge	Verwalter	Gegenpartei	Betrag
ASOS PLC	6.680	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	304.019
<b>Summe</b>				<b>304.019</b>

### Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU-Länder	OECD-Länder	Nicht OECD-Länder	Summe	% des Ges.verm.
Staatspapiere	65.973.704	98.547.626	0	0	164.521.330	62,26
Obligationen	1.501.350	8.183.467	2.479.190	0	12.164.007	4,60
Aktien	5.423.804	43.390.128	11.692.463	1.226.872	61.730.267	23,36
<b>Summe</b>	<b>72.898.858</b>	<b>150.121.221</b>	<b>14.171.653</b>	<b>1.226.872</b>	<b>238.418.604</b>	<b>90,22</b>

### Wertpapieranlagen je Währung:

Währung	Gegenwert in Euro
CHF	11.692.464
EUR	205.485.179
GBP	20.073.047
SEK	409.655
DKK	758.259
<b>Summe</b>	<b>238.418.604</b>

### Informationen zur modifizierten Duration der Anleihen im Portfolio, bezogen auf deren Gesamtbestand sowie auf die einzelnen Typologien:

Wertpapier	ISIN-Kodex	Gattung Wertpapier	Menge	Mod. Duration	Gewicht. $\emptyset$
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Ital. Staatsanleihen	1.250.000	10,399	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Ital. Staatsanleihen	2.550.000	3,731	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Ital. Staatsanleihen	6.500.000	5,029	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Ital. Staatsanleihen	10.400.000	14,676	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	6,426	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Ital. Staatsanleihen	5.000.000	0,243	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Ital. Staatsanleihen	700.000	15,602	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Ital. Staatsanleihen	2.300.000	5,357	
CCT TV 01/11/18	IT0004922909	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	0,373	
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Ital. Staatsanleihen	10.000.000	0,364	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Ital. Staatsanleihen	4.000.000	0,473	
					<b>5,39</b>
FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Ausl. Staatsanleihen	5.800.000	13,777	
DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	DE0001135275	Ausl. Staatsanleihen	1.900.000	15,258	
FRANKREICH OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Ausl. Staatsanleihen	10.700.000	4,848	
BELGIEN 4% 28/03/22	BE0000308172	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	5,561	
DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Ausl. Staatsanleihen	2.350.000	10,018	
DEUTSCHLAND 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Ausl. Staatsanleihen	2.400.000	8,941	
FRANKREICH OAT 5% 25/10/16	FR0000187361	Ausl. Staatsanleihen	1.350.000	0,816	
FRANKREICH 4% 25/10/38	FR0010371401	Ausl. Staatsanleihen	1.800.000	16,268	
SPANIEN 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Ausl. Staatsanleihen	2.500.000	3,331	

DEUTSCHLAND 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Ausl. Staatsanleihen	5.550.000	3,332
FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Ausl. Staatsanleihen	1.200.000	16,897
DEUTSCHLAND 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Ausl. Staatsanleihen	1.700.000	3,737
DEUTSCHLAND 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Ausl. Staatsanleihen	13.200.000	4,686
SPANIEN 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	4,656
BELGIEN 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Ausl. Staatsanleihen	500.000	16,998
FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Ausl. Staatsanleihen	1.500.000	0,614
SPANIEN 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Ausl. Staatsanleihen	1.500.000	17,151
FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Ausl. Staatsanleihen	7.000.000	7,651
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	12.500.000	7,850

**7,50**

FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Unternehmensanleihen	600.000	4,924
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,907
DISCOVERY COM 2,375% 07/03/22	XS0982708686	Unternehmensanleihen	600.000	5,574
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Unternehmensanleihen	600.000	0,791
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Unternehmensanleihen	600.000	0,913
GLAXOSM CAP 1,375% 02/12/24	XS1147605791	Unternehmensanleihen	190.000	8,342
LLOYDS BANK PLC 1,875% 10/10/18	XS0980066996	Unternehmensanleihen	700.000	2,710
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Unternehmensanleihen	160.000	0,700
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Unternehmensanleihen	308.000	6,281
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Unternehmensanleihen	374.000	4,563
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Unternehmensanleihen	698.000	7,319
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Unternehmensanleihen	347.000	0,205
SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Unternehmensanleihen	700.000	0,220
AUTOSTRAD 1,875% 04/11/25	XS1316569638	Unternehmensanleihen	145.000	8,909
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Unternehmensanleihen	283.000	4,083
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Unternehmensanleihen	189.000	4,690
AUTOSTRAD 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Unternehmensanleihen	183.000	0,834
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Unternehmensanleihen	347.000	6,513
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Unternehmensanleihen	574.000	4,753
CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	DE000A1Z7C39	Unternehmensanleihen	149.000	3,110
ING 0,75% 24/11/20	XS1324217733	Unternehmensanleihen	100.000	4,786
AUSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Unternehmensanleihen	500.000	4,778
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Unternehmensanleihen	100.000	4,790
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Unternehmensanleihen	100.000	6,490
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Unternehmensanleihen	100.000	7,402
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Unternehmensanleihen	543.000	4,912
AUTOSTRAD 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Unternehmensanleihen	473.000	9,407
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Unternehmensanleihen	470.000	6,641
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Unternehmensanleihen	800.000	4,721

**4,38**

**Der gewichtete Durchschnitt der Mod. Duration bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt**

**6,49**

### Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

Während des Berichtsjahres wurden folgende Transaktionen durchgeführt, welche gemäß Art. 8, Abs. 7 des Dekrets des Schatzministeriums Nr. 703/96 im Interessenkonflikt sind:

Datum Transaktion	Transaktion	ISIN-Kodex	Wertpapier-Emittent	Menge
12.01.2015	Verkauf	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-31.263
22.01.2015	Ankauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	272
14.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.070
23.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.898
23.04.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	18.805
29.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-4.188
05.05.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	14.091
07.05.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.370
19.05.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	222
19.05.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	1.062
11.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	15.443
15.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.060
16.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.055
17.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.671
18.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.108
22.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	5.825
26.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	6.561
06.07.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	18.940
13.07.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-2.633
13.07.2015	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.387
13.07.2015	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-7.934
12.08.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-13.834
27.08.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.475
15.09.2015	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-40.150
24.09.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.857
05.10.2015	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.870
14.10.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-27.113
14.10.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	6.341
23.10.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.860
06.11.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	11.225
17.11.2015	Verkauf	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	-27.434
25.11.2015	Ankauf	XS1328173080	CRH FUNFING 1,875% 09/01/2024	100.000

### Informationen zu Pensionsgeschäften:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

### Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

Während des Berichtsjahres wurden Termingeschäfte in Fremdwährung zwecks Abdeckung des Wechselkursrisikos des Portfolio in Fremdwährung abgeschlossen.



Bei Geschäftsabschluss waren folgende Transaktionen offen:

Transaktion	Verwalter	Währung	Betrag	Gegenw. €	% Abdeckung
FW-Verkauf	Pioneer	GBP	-3.700.000	-5.241.150	
FW-Ankauf	Pioneer	GBP	1.500.000	2.025.804	
<b>Summe</b>			<b>-2.200.000</b>	<b>-3.215.346</b>	<b>13,69</b>

#### Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen von Finanzinstrumenten:

Wertpapier	2015		2014	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrags in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	48.809.155	28.199.285	57.897.637	41.882.921
Quotierte Obligationen	8.702.084	846.785	4.393.494	2.050.000
Quotierte Aktien	86.404.424	82.953.852	58.804.010	49.510.554
<b>Summe</b>	<b>143.915.663</b>	<b>111.999.922</b>	<b>121.095.141</b>	<b>93.443.475</b>

#### Informationen zu Handels-Kommissionen - ausgedrückt in Prozenten auf die gehandelten Bestände:

	Betrag	% der negoz. Beträge
Handels-Kommissionen 2015	151.380	0,059

Zum Geschäftsabschluss waren keine zeitweiligen Überträge von Finanzinstrumenten für Pensionsgeschäfte zu verzeichnen.

#### Zusammensetzung des Postens „Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung“:

Die sonstigen Forderungen in Höhe von **Euro 7.858.195** setzen sich wie folgt zusammen:

Die Guthaben für zu regelnde Transaktionen sind wie folgt unterteilt:

Beschreibung	Betrag
GBP zu erhaltende Liquidität	2.331.128
Angereifte Bankzinsen in Fremdwährung	62
Forderung Dividenden in EURO	6.096
Forderung Dividenden in GBP	58.105
Forderungen aus zu regelnden Transaktionen	11
Zu erhaltende Euro aus Wertpapier-Verkäufen Pioneer	5.241.150
Aktive Margen FW-Termingeschäfte	221.643
<b>Summe</b>	<b>7.858.195</b>

---

## PASSIVA

---

### 10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung

#### a) Verbindlichkeiten

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2015 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern, welche um Ablöse, Vorschuss oder Auszahlung in Kapitalform angesucht haben, und die Verbindlichkeiten aus abzuführenden Steuerrückbehalten für bereits ausgezahlte Ablösungen sowie aller Beitragszahlungen in Erwartung der Anteilsbewertung zum Jahresende. Demzufolge wurden diese Beträge noch nicht in Quoten umgerechnet und als solche nicht als Eingänge in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Beiträge in Erwartung der Anteilsbewertung	5.159.140	4.519.385
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	70.821	51.451
Verbindlichkeiten g/Arbeitgeber für Rückerstattung	7.184	0
<b>Summe</b>	<b>5.237.145</b>	<b>4.570.836</b>

### 30 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung

#### d) Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen und sind im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Zu übergebende Fremdwährung GBP	5.397.663	0
Zu übergebende Fremdwährung SEK	2.145.763	0
Verbindlichkeiten gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	244.325	203.884
Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank - Kontoführungsspesen	0	156
Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank - Stempelgebühren für Konto und WP-Depot	30	64
<b>Summe</b>	<b>7.787.781</b>	<b>204.104</b>

### 40 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf Euro 1.089.116.  
Für Detailinformationen wird auf den Anhang verwiesen.

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Kapital-Ertragssteuer 20% auf die Wertsteigerungen des Fonds	1.089.116	1.703.584
<b>Summe</b>	<b>1.089.116</b>	<b>1.703.584</b>

## **ORDNUNGSKONTEN**

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Guthaben aus zu erhaltende Beitragszahlungen	1.198.687	534.567
Gegenkonto zu übergebende Wertpapiere	304.019	0
Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	275.616	0
<b>Summe aktive Ordnungskonten</b>	<b>1.778.322</b>	<b>534.567</b>
Zu erhaltende Beitragszahlungen	1.198.687	534.567
Zu übergebende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	304.019	0
Gegenkonto zu erhaltende Wertpapiere	275.616	0
<b>Summe passive Ordnungskonten</b>	<b>1.778.322</b>	<b>534.567</b>

Im Posten "Zu erhaltende Beitragszahlungen" wurden, in Abweichung des Kompetenzprinzips, die 2015 fälligen, aber nicht bezahlten Beiträge verbucht. Die Betriebe senden jeweils zur Fälligkeit entsprechende Aufstellungen mit den Einzeldaten der geschuldeten Einzahlungen je Eingeschriebenen. Diese Beträge werden, falls noch nicht eingezahlt, als zu erhaltende Beitragszahlungen ausschließlich in dieser Investitionslinie verbucht.

Die Beträge der Posten ‚zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen‘ und ‚zu übergebende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen‘ sowie der entsprechenden Gegenkonten wurden mit dem Kauf- bzw. Verkaufspreis errechnet.

---

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

---

**10 Saldo der Vorsorgeverwaltung****a) Beitragszahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	13.335.745	9.802.144
Überträge auf individuelle Positionen	2.705.891	0
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	2.936.620	2.496.330
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	4.644.400	4.245.202
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	8.048.257	7.243.557
Beiträge aus kollektiven Überträgen von anderen Fonds	4.804.722	3.299.299
Aktive Rundungen auf Beiträgen	1	4
Passive Rundungen auf Beiträgen	-2	-5
Beiträge aus Linien-Überträge	3.984.561	3.008.108
Individuelle Beiträge aus Abfertigung	858.900	856.684
Freiwillige individuelle Beiträge	32.153	32.028
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	214.683	101.473
Beiträge aus Überträgen anderer Fonds reine Abfertigung	103.476	8.884
<b>Summe</b>	<b>41.669.407</b>	<b>31.093.708</b>

**b) Vorschusszahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Vorschüsse	2.938.026	1.888.458
<b>Summe</b>	<b>2.938.026</b>	<b>1.888.458</b>

Der Gesamtbetrag über Euro 2.938.026 entspricht 270 Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

**c) Überträge und Ablösezahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Überträge	242.177	188.453
Überträge auf andere Investitionslinie	1.584.851	1.615.118
Ablösezahlungen	785.438	605.551
<b>Summe</b>	<b>2.612.466</b>	<b>2.409.122</b>

Der Gesamtbetrag über Euro 2.612.466 entspricht 58 Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, 36 Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und 45 Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen auf eine andere Investitionslinie, wobei die entsprechenden Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### d) Umwandlung in Renten

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
Umwandlung in Renten	28.521	0
<b>Summe</b>	<b>28.521</b>	<b>0</b>

Der Betrag über € 28.521 entspricht 1 Antrag auf Umwandlung in Rente, wobei die entsprechenden Quoten im Berichtsjahr annulliert wurden.

#### e) Auszahlungen in Kapitalform

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
Auszahlungen in Kapitalform	414.378	265.530
<b>Summe</b>	<b>414.378</b>	<b>265.530</b>

Der Gesamtbetrag über Euro 414.378 entspricht 9 Ansuchen um Auszahlung in Kapitalform, wobei die Quoten im entsprechenden Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

### 20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

Die Posten 20a) *Dividenden und Zinsen* und 20b) *Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen* setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Dividenden/Zinsen	Gewinne/Verluste
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	4.512.302	-716.288
Quotierte Obligationen	133.678	-86.940
Quotierte Aktien	1.896.644	2.083.668
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	35	0
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung		2.159.702
Handelsprovisionen		-151.380
Spesen für Wertpapiergeschäfte		-147.545
<b>Summe</b>	<b>6.542.659</b>	<b>3.141.217</b>

### 30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
Fondsverwalter (Bank)	2.814.072	2.288.619
Depotbank	718	112
<b>Summe</b>	<b>2.814.790</b>	<b>2.288.731</b>

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	1.350	900
Verwaltungsprovision g/Vermögensverwalter	2.800.326	2.277.117
COVIP-Beitrag	12.396	10.602
<b>Summe</b>	<b>2.814.072</b>	<b>2.288.619</b>

b) Depotbank

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	70	64
Stempelgebühr und Kommissionen auf WP-Transaktionen	24	48
Passivzinsen auf Fremdwährungskonten	624	0
<b>Summe</b>	<b>718</b>	<b>112</b>

## 50 Ersatzsteuer

Der Posten "Ersatzsteuer" betrifft die Kapitalertragssteuer, welche bis zum 30. Juni 2014 in Höhe von 11 %, danach gemäß Art. 17, Abs. 2 des Ges. Dekr. 252/05, abgeändert durch Art. 4, Abs. 6-ter, Ges. Dekr. vom 24. April 2014 Nr. 66 umgewandelt mit Abänderungen durch das Gesetz vom 23.6.2014 Nr. 89, in Höhe von 11,50 % auf das im Geschäftsjahr erzielte Netto-Ergebnis des Fonds berechnet wurde.

Im Art.1, Abs. 621 des Gesetzes vom 23. Dezember Nr. 190 (sog. Stabilitätsgesetz für 2015) wurde daraufhin die Steuersatz-Erhöhung von 11,50% auf 20% mit Wirkung ab 2015 verfügt. Durch das Zusammenwirken der Absätze 621 und 624 des Art. 1 Gesetz Nr. 190/2014, kommt der Steuersatz von 20 % bereits für die Steuerperiode 2014 zur Anwendung, wodurch die Erhöhung des Steuersatzes rückwirkend zur Anwendung kommt.

Die besagte Norm hat außerdem:

- die Berechnung der Steuergrundlage bei Vorhandensein von Erträgen im Sinne des Art. 3, Abs. 2, Buchstabe a) und b) des obgenannten Ges. Dekr. vom 24. April 2014, Nr. 66 geregelt;
- eine weitere Bestimmung zu Steuererleichterungen für jene Fonds eingeführt, welche in mittel-/langfristige Finanzanlagen investieren.

Die Aufsichtsbehörde COVIP hat zur Umsetzung der obgenannten Neuregelung bei der Anteilswert-Berechnung zum Jahresletzen mittels Rundschreiben vom 9. Jänner 2015 Stellung bezogen und folgende Leilinen vorgegeben:

- die Berechnung der Anteilswerte zum Ende des Geschäftsjahres 2014 hat in Anwendung der vorhergehenden Steuerbestimmungen zu erfolgen;

- die neuen Bestimmungen sind ab 1. Jänner 2015 umzusetzen, indem bei der ersten Anteilswert-Berechnung die Steuerschuld auf die Finanzergebnisse 2014 berücksichtigt und in das Fonds-Vermögen eingerechnet wird.

Dementsprechend wird bestätigt, dass

- der Differenzbetrag über € 51.051 zwischen der Steuerschuld 2014, errechnet unter Berücksichtigung der neuen Bestimmungen, und der im vorhergehenden Rechenschaftsbericht dargestellten Steuerschuld wurde bei der ersten Anteilsbewertung des Geschäftsjahres 2015, gemäß der im Rundschreiben der Covip vom 9. Jänner 2015 enthaltenen Bestimmungen eingerechnet.  
Dieser Betrag ist folglich als zusätzlicher Aufwand zur geschuldeten Steuer für das laufende Geschäftsjahr ausgewiesen.

Im Folgenden wird das Detail der zwecks Erstellung dieses Jahres-Rechenschaftsberichtes angestellten Ersatzsteuer-Berechnung dargestellt:

<b>Berechnung Steuerschuld Ersatzsteuer 31/12/2015</b>	<b>Teilbereiche</b>	<b>Gesamtbeträge</b>
<b>Netto-Vermögen zum Jahresende</b>		<b>251.239.452</b>
Ablöse-Zahlungen	785.438	
Vorschuss-Zahlungen	2.938.026	
Überträge	242.177	
Überträge an andere Fonds	1.584.851	
Rentenleistungen	28.521	
Auszahlungen in Kapitalform	414.378	
<b>Gesamtauszahlungen</b>		<b>5.993.391</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-13.335.745	
Überträge auf individuelle Positionen	-2.705.891	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-2.936.620	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-4.644.400	
Einzahlungen der Abfertigung	-8.048.257	
Überträge von anderen Fonds auf kollektive Positionen	-3.473.366	
Rundungen auf Beiträge	1	
Überträge von anderen Fonds	-1.331.356	
Umbuchungen von anderen Linien	-3.984.561	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-858.900	
Freiwillige individuelle Beiträge	-32.153	
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-214.683	
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-103.476	
<b>Summe Einzahlungen</b>		<b>-41.669.407</b>
Steuerbefreite Einkommen		0
Netto-Vermögen Jahresbeginn		208.745.401
Vermögensminderung durch Steuerschuld 2014		51.051
<b>Netto-Vermögen zu Jahresbeginn</b>		<b>208.694.350</b>
Verwaltungsergebnis		6.869.086
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		3.073.070
(B) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung (62,50% auf 3.796.016)		2.372.510
<b>Steuergrundlage (A+B)</b>		<b>5.445.586</b>
<b>Verbindlichkeit Ersatzsteuer 20%</b>		<b>1.089.116</b>

## 2.1.2.1.3 Investitionslinie DYNAMIC

### 2.1.2.1.3.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		<b>JAHR 2015</b>	<b>JAHR 2014</b>
<b>10</b>	<b>Verwaltetes Vermögen</b>	<b>76.685.784</b>	<b>61.806.558</b>
a)	Bankguthaben	1.852.122	1.863.507
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	19.658.127	17.264.478
d)	Quotierte Obligationen	3.867.084	1.133.490
e)	Quotierte Aktien	45.947.818	41.205.830
l)	Abgrenzungsposten	297.733	292.468
n)	Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	5.062.900	46.785
<b>20</b>	<b>Steuerforderungen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>76.685.784</b>	<b>61.806.558</b>
<b>10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>-46.004</b>	<b>-48.671</b>
a)	Verbindlichkeiten	-46.004	-48.671
<b>20</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung</b>	<b>-4.972.253</b>	<b>-70.653</b>
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-4.972.253	-70.653
<b>30</b>	<b>Steuerverbindlichkeiten</b>	<b>-745.353</b>	<b>-257.646</b>
	<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>-5.763.610</b>	<b>-376.970</b>
<b>100</b>	<b>Netto-Vermögen für Auszahlungen</b>	<b>70.922.174</b>	<b>61.429.588</b>
	<b>ORDNUNGSKONTEN</b>	<b>203.983</b>	<b>0</b>



### 2.1.2.1.3.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2015	JAHR 2014
<b>10</b>	<b>Saldo der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>6.313.493</b>	<b>5.506.599</b>
a)	Beitragszahlungen	10.502.395	9.233.602
b)	Vorschusszahlungen	-1.400.467	-846.727
c)	Überträge und Ablösungen	-2.597.926	-2.880.276
e)	Auszahlungen in Kapitalform	-190.509	0
<b>20</b>	<b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>4.911.810</b>	<b>3.058.031</b>
a)	Dividenden und Zinsen	2.012.015	1.661.675
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	2.899.795	1.396.356
<b>30</b>	<b>Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-967.719</b>	<b>-817.648</b>
a)	Fondsverwalter (Bank)	-967.337	-817.544
b)	Depotbank	-382	-104
<b>40</b>	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10) + (20) + (30)</b>	<b>10.257.584</b>	<b>7.746.982</b>
<b>50</b>	<b>Ersatzsteuer</b>	<b>-764.997</b>	<b>-257.644</b>
a)	Ersatzsteuer 20%	-745.353	-257.644
b)	Steuermehraufwand 2014	-19.644	0
	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40) + (50)</b>	<b>9.492.587</b>	<b>7.489.338</b>

### 2.1.2.1.3.3 Anhang

#### 2.1.2.1.3.3.1 Aufstellung betreffend Anzahl und Gegenwert der bestehenden, neu ausgestellten und annullierten Quoten

In der folgenden Tabelle sind Anzahl und Gegenwert der bestehenden Quoten zu Beginn und Ende des Berichtsjahres sowie die in diesem Zeitraum neu ausgestellten bzw. annullierten Quoten dargestellt:

<b>Beschreibung</b>	<b>Anzahl</b>		<b>Gegenwert *</b>
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	5.305.538,79634	Euro	61.429.588
Neu ausgestellte Quoten	845.413,02086	Euro	10.502.394
Annullierte Quoten	338.130,16687	Euro	4.218.542
Bestehende Quoten zu Jahresende	5.812.821,65033	Euro	70.922.174

\* Der Gegenwert der Quoten ist mit dem entsprechenden Wert bei Ausstellung oder Annullierung errechnet.

#### 2.1.2.1.3.3.2 Ergänzende Informationen zur Vermögensaufstellung und Gewinn- und Verlustrechnung

---

## **AKTIVA**

---

### 10 Verwaltetes Vermögen

Die Vermögensverwaltung hat am 17. August 2007 begonnen.

In der folgenden Tabelle sind die Beträge der im Berichtsjahr dem Vermögensverwalter zugewiesenen Liquidität festgehalten:

<b>Vermögensverwalter</b>	<b>Zuweisung in Euro</b>
<b>Pioneer Investment Management SGR S.p.A.</b>	<b>4.500.000</b>

In der folgenden Tabelle sind die wesentlichen Merkmale des an den Vermögensverwalter erteilten Mandates beschrieben, so wie dieses in der abgeschlossenen Konventionen festgeschrieben ist.

<b>Vermögensverwalter</b>	<b>Anlagepolitik</b>	<b>Bezugs-Parameter</b>	<b>Anteil</b>	<b>Kodex Bloomberg</b>	<b>Art</b>	<b>zugelassene Währungen</b>
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	Aktiv	JPMORGAN EMU BOND INDEX	35%	JPMGEMLC	Obligationen	EUR
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	65%	SX5R	Aktien	EUR, CHF, GBP, SEK; andere

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2015 insgesamt Euro 76.685.784 und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	Jahr 2015	Jahr 2014
a) Bankguthaben	1.852.122	1.863.507
c) Anleihen begeben von Staaten oder anderen intern. Organisationen	19.658.127	17.264.478
d) Quotierte Obligationen	3.867.084	1.133.490
e) Quotierte Aktien	45.947.818	41.205.830
l) Aktive Abgrenzungen	297.733	292.468
n) Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	5.062.900	46.785
<b>Summe</b>	<b>76.685.784</b>	<b>61.806.558</b>

### Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31. Dezember 2015:

BANK	KONTONUMMER	WÄHR.	SALDO IN EURO	% DES GESAMT-VERMÖGENS
STATE STREET BANK SPA K/K LIQUIDITÄT	6152855211.25	EUR	1.683.727	2,20%
K/K LIQUIDITÄT PIONEER	6153205884.13	EUR	22.212	0,03%
K/K GBP PIONEER	1610030169.12	GBP	101.807	0,13%
K/K CHF PIONEER	1610030169.13	CHF	8.150	0,01%
K/K NOK PIONEER	1610030169.14	NOK	20.659	0,03%
K/K SEK PIONEER	1610030169.15	SEK	8.069	0,01%
C/C USD PIONEER	1610093062.83	USD	3.257	0,00%
K/K DKK PIONEER	1610093018.65	DKK	4.241	0,01%

### Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Menge	Betrag	% des Gesamtvermögens
1	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCH	8.992	2.293.852	2,99%
2	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	26.780	2.145.366	2,80%
3	EURO	CH0038863350	(DE) NESTLE AG	30.052	2.093.422	2,73%
4	EURO	FR0010192997	FRANCIA OAT 3.75% 25/04/	1.550.000	1.845.430	2,41%
5	EURO	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	1.450.000	1.823.375	2,38%
6	EURO	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.350.000	1.686.690	2,20%
7	GBP	GB0002374006	DIAGEO	64.333	1.627.280	2,12%
8	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	30.249	1.554.179	2,03%
9	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	81.185	1.518.728	1,98%
10	EURO	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	1.300.000	1.418.560	1,85%
11	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	192.511	1.406.423	1,83%
12	EURO	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	78.006	1.301.920	1,70%
13	CHF	CH0244767585	UBS GROUP AG	71.277	1.284.104	1,67%
14	GBP	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.255.335	1.249.776	1,63%
15	EURO	IT0003132476	ENI SPA	87.681	1.209.998	1,58%
16	EURO	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	10.250	1.186.950	1,55%
17	EURO	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA ORD	377.263	1.164.988	1,52%
18	EURO	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL S	55.021	1.160.668	1,51%
19	EURO	FR0000131104	BNP PARIBAS	21.445	1.120.072	1,46%
20	EURO	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCP	1.000.000	1.057.039	1,38%
21	EURO	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N	12.924	948.363	1,24%
22	EURO	FR0000120578	SANOFI SA	11.821	929.131	1,21%

23	EURO	NL0000303600	ING GROEP	73.415	914.017	1,19%
24	EURO	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	750.000	909.670	1,19%
25	GBP	GB0007980591	BP PLC	185.298	893.732	1,17%
26	EURO	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	770.000	865.788	1,13%
27	EURO	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	230.155	803.701	1,05%
28	EURO	BE0003793107	ANHEUSER BUSH INBEV SA	6.966	796.910	1,04%
29	EURO	FR0011619436	FRANCIA OAT 2,25% 25/05/2	700.000	787.710	1,03%
30	GBP	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GR.	20.395	762.503	0,99%
31	GBP	GB0031348658	BARCLAYS PLC	255.474	761.949	0,99%
32	EURO	FR0000120628	AXA	29.801	751.879	0,98%
33	EURO	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	600.000	745.560	0,97%
34	EURO	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	500.000	729.550	0,95%
35	EURO	IT0003153415	SNAM SPA	150.596	727.379	0,95%
36	EURO	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGE	106.661	718.788	0,94%
37	EURO	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	500.000	710.100	0,93%
38	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	33.914	707.437	0,92%
39	EURO	ES0178430E18	TELEFONICA	66.495	680.576	0,89%
40	EURO	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	12.896	677.814	0,88%
41	EURO	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/3	450.000	674.055	0,88%
42	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	60.666	628.192	0,82%
43	EURO	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	500.000	621.900	0,81%
44	EURO	FR0010916924	FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	500.000	621.650	0,81%
45	EURO	FI0009000681	NOKIA OYJ	88.777	585.484	0,76%
46	EURO	DE0001135044	GERMANY 6,5% 04/07/27	350.000	571.200	0,74%
47	EURO	IT0003201198	SIAS SPA	58.268	571.026	0,74%
48	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	10.555	565.613	0,74%
49	GBP	JE00B2QKY057	SHIRE LTD	8.819	564.503	0,74%
50	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	42.012	563.823	0,74%

### Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und –Verkäufe:

Bei Geschäftsabschluss waren folgende nicht geregelten Ankäufe und Verkäufe von Wertpapieren zu verzeichnen:

#### Ankäufe

Wertpapier	Menge	Verwalter	Gegenpartei	Betrag
GLAXOSMITHKLINE	6.106	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	115.135
ACCOR	2.199	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	88.848
<b>Summe</b>				<b>203.983</b>

#### Verkäufe

Wertpapier	Menge	Verwalter	Gegenpartei	Betrag
ASOS PLC	4.973	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	226.330
<b>Summe</b>				<b>226.330</b>

## Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU-Länder	OECD-Länder	Nicht OECD-Länder	Summe	% des Ges.verm.
Staatsanleihen	8.620.849	11.037.279	0	0	19.658.128	25,63%
Obligationen	495.919	2.656.348	714.817	0	3.867.084	5,04%
Aktien	4.047.821	32.343.409	8.643.216	913.372	45.947.818	59,92%
<b>Summe</b>	<b>13.164.589</b>	<b>46.037.036</b>	<b>9.358.033</b>	<b>913.372</b>	<b>69.473.030</b>	<b>90,59%</b>

## Wertpapieranlagen je Währung

Fremdwährung	Gegenwert in Euro
CHF	6.549.794
EUR	47.094.601
GBP	14.957.984
SEK	305.038
DKK	565.613
<b>Summe</b>	<b>69.473.030</b>

## Informationen zur modifizierten Duration der Anleihen im Portfolio, bezogen auf deren Gesamtbestand sowie auf die einzelnen Typologien:

Wertpapier	ISIN-Kodex	Gattung Wertpapier	Menge	Mod. Duration	Gewicht. Ø
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Ital. Staatsanleihen	770.000	2,885	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Ital. Staatsanleihen	1.350.000	14,676	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Ital. Staatsanleihen	1.450.000	6,426	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Ital. Staatsanleihen	750.000	0,243	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Ital. Staatsanleihen	100.000	15,602	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Ital. Staatsanleihen	600.000	5,357	
BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	IT0004863608	Ital. Staatsanleihen	400.000	0,318	
CCT TV 01/11/18	IT0004922909	Ital. Staatsanleihen	450.000	0,373	
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Ital. Staatsanleihen	1.000.000	0,364	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Ital. Staatsanleihen	500.000	0,473	
					<b>5,38</b>
FRANKREICH OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Ausl. Staatsanleihen	100.000	12,232	
FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Ausl. Staatsanleihen	450.000	13,777	
FRANKREICH OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Ausl. Staatsanleihen	450.000	3,102	
DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	DE0001135275	Ausl. Staatsanleihen	180.000	15,258	
FRANKREICH OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Ausl. Staatsanleihen	1.550.000	4,848	
BELGIEN 4% 28/03/22	BE0000308172	Ausl. Staatsanleihen	400.000	5,561	
DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Ausl. Staatsanleihen	500.000	10,018	
DEUTSCHLAND 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Ausl. Staatsanleihen	350.000	8,941	
DEUTSCHLAND 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Ausl. Staatsanleihen	400.000	3,332	
FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Ausl. Staatsanleihen	300.000	16,897	
DEUTSCHLAND 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Ausl. Staatsanleihen	250.000	3,737	

DEUTSCHLAND 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Ausl. Staatsanleihen	100.000	4,686
SPANIEN 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Ausl. Staatsanleihen	500.000	4,656
BELGIEN 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Ausl. Staatsanleihen	100.000	16,998
FRANKREICH OAT 3,5% 25/04/26	FR0010916924	Ausl. Staatsanleihen	500.000	8,762
DEUTSCHLAND 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Ausl. Staatsanleihen	50.000	21,159
FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Ausl. Staatsanleihen	100.000	0,614
SPANIEN 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Ausl. Staatsanleihen	500.000	17,151
FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Ausl. Staatsanleihen	700.000	7,651
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	1.300.000	7,850
				<b>8,46</b>
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Unternehmensanleihen	150.000	4,924
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Unternehmensanleihen	300.000	4,907
DISCOVERY COM 2,375% 07/03/22	XS0982708686	Unternehmensanleihen	150.000	5,574
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Unternehmensanleihen	150.000	0,791
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Unternehmensanleihen	150.000	0,913
BNP PARIBAS TV 20/05/19	XS1147605791	Unternehmensanleihen	200.000	0,147
LLOYDS BANK PLC 1,875% 10/10/18	XS0980066996	Unternehmensanleihen	300.000	2,710
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Unternehmensanleihen	100.000	0,700
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Unternehmensanleihen	100.000	6,281
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Unternehmensanleihen	124.000	4,563
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Unternehmensanleihen	194.000	7,319
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Unternehmensanleihen	99.000	0,205
SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Unternehmensanleihen	200.000	0,220
DAIMLER 0,625% 05/03/20	XS1316569638	Unternehmensanleihen	81.000	4,083
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	DE000A168650	Unternehmensanleihen	54.000	4,690
AUTOSTRAD 1,125% 04/11/21	FR0013053055	Unternehmensanleihen	100.000	0,834
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1316567343	Unternehmensanleihen	101.000	6,513
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1232098001	Unternehmensanleihen	164.000	4,753
CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	XS1321956333	Unternehmensanleihen	43.000	3,110
AUSTRIA C2,25% 24/03/21	DE000A1Z7C39	Unternehmensanleihen	100.000	4,778
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324217733	Unternehmensanleihen	100.000	4,790
SOLVAY 1,625% 02/12/22	XS1323052180	Unternehmensanleihen	100.000	6,490
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1324923520	Unternehmensanleihen	181.000	4,912
AUTOSTRAD 1,75% 26/06/26	BE6282459609	Unternehmensanleihen	202.000	9,407
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1328173080	Unternehmensanleihen	157.000	6,641
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	XS1328699878	Unternehmensanleihen	200.000	4,721
				<b>4,07</b>
<b>Der gewichtete Durchschnitt der 'mod. Duration' bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt</b>				<b>6,61</b>

### Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

Während des Berichtsjahres wurden folgende Transaktionen durchgeführt, welche gemäß Art. 8, Abs. 7 des Dekrets des Schatzministeriums Nr. 703/96 im Interessenkonflikt sind:

Datum Transaktion	Transaktion	ISIN-Kodex	Wertpapier-Emittent	Menge
12.01.2015	Verkauf	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-23.596
14.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-772
23.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.123
23.04.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	13.726
29.04.2015	Verkauf	DE0008404005	ALLIANZ AG	-3.057
05.05.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.473
07.05.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	976
19.05.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	49
19.05.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	235
11.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	11.160
15.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.211
16.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.208
17.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	1.930
18.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	1.522
22.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.215
26.06.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.742
06.07.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	13.527
13.07.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-1.013
13.07.2015	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-534
13.07.2015	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-3.051
12.08.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-10.335
27.08.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	7.204
15.09.2015	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-31.093
24.09.2015	Ankauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.624
05.10.2015	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.426
14.10.2015	Verkauf	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-20.264
14.10.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4.733
23.10.2015	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.871
06.11.2015	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.162
17.11.2015	Verkauf	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	-20.464

### Informationen zu Pensionsgeschäften

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

### Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

Während des Berichtsjahres wurden Termingeschäfte in Fremdwährung zur Abdeckung des Wechselkursrisikos des Portfolio in Fremdwährung abgeschlossen.

Zum Jahresende waren folgende Transaktionen offen:

Transaktion	Verwalter	Währung	Betrag in FW	Betrag in Euro	% Deckung
Verkauf FW	Pioneer	GBP	-1.950.000	-2.762.227	
Ankauf FW	Pioneer	GBP	230.000	317.042	
Ankauf FW	Pioneer	GBP	500.000	688.379	
Ankauf FW	Pioneer	GBP	490.000	661.763	
Ankauf FW	Pioneer	GBP	100.000	135.827	
<b>Summe</b>			<b>630.000</b>	<b>959.216</b>	<b>5,68%</b>

#### Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen von Finanzinstrumenten:

Art Wertpapier	2015	Verkäufe	2014	Verkäufe
	Ankäufe		Ankäufe	
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	7.595.906	5.169.182	6.069.243	6.865.914
Quotierte Obligationen	2.911.223	100.000	1.080.603	550.000
Quotierte Aktien	62.581.707	60.763.719	45.592.640	39.733.599
<b>Summe</b>	<b>73.088.836</b>	<b>66.032.901</b>	<b>52.742.486</b>	<b>47.149.513</b>

#### Informationen zu Handels-Kommissionen - ausgedrückt in Prozenten auf die gehandelten Bestände:

	Betrag	% auf Gesamt-Betrag
Handels-Kommissionen 2015	111.249	0,080

#### Zusammensetzung des Postens „Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung“

Die sonstigen Forderungen in Höhe von Euro 5.062.900 setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Betrag
GBP zu erhaltende Liquidität	2.030.313
Forderung Dividenden in GBP	43.383
Forderungen Dividenden in Euro	4.548
Sonstige Forderungen	7
Zu erhaltende Euro w/Verkauf Wertpapiere Pioneer	2.870.646
Angereifte Bankzinsen in Fremdwährung	18
Aktive Margen FW-Termingeschäfte	113.985
<b>Summe</b>	<b>5.062.900</b>



---

**PASSIVA**

---

**10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung****a) Verbindlichkeiten**

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2015 bestehende Verbindlichkeiten gegenüber Mitglieder, welche um welche um Ablöse, Vorschuss oder Auszahlung in Kapitalform angesucht haben und deren Quoten entsprechend annulliert worden sind. Die Verbindlichkeiten sind inklusive der bei Liquidierung abzuführenden Steuerrückbehalte angeführt. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich noch abzuführende Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	46.004	48.671
<b>Summe</b>	<b>46.004</b>	<b>48.671</b>

**30 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung****d) Sonstige Verbindlichkeiten**

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen Euro 4.972.253 und sind im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
GBP Verbindlichkeiten in FW	2.986.995	0
Verbindlichkeiten gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	81.317	70.433
Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank – Kontoführungsspesen	0	154
Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank – Stempelgebühren für Konto und WP-Depoti	26	66
Zu übergebende Liquidität in Euro für zu regelnde Ankäufe	1.891.859	0
Passive Margen Termingeschäfte in FW	12.056	0
<b>Summe</b>	<b>4.972.253</b>	<b>70.653</b>

**40 Steuerverbindlichkeiten**

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf Euro 745.353.  
Für Detailinformationen wird auf den Anhang verwiesen.

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Kapital-Ertragssteuer 20% auf die Wertsteigerungen des Fonds	745.353	257.646

<b>Summe</b>	<b>745.353</b>	<b>257.646</b>
--------------	----------------	----------------

## **ORDNUNGSKONTEN**

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	203.984	0
Gegenkonto für zu übergebende Wertpapiere	226.331	0
<b>Summe aktive Ordnungskonten</b>	<b>430.315</b>	<b>0</b>
Zu übergebende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	226.331	0
Gegenkonto für zu erhaltende Wertpapiere	203.984	0
<b>Summe passive Ordnungskonten</b>	<b>430.315</b>	<b>0</b>

Die Beträge der Posten ‚zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen‘ und ‚zu übergebende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen‘ sowie der entsprechenden Gegenkonten wurden mit dem Kauf- bzw. Verkaufspreis errechnet.

## **GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

### **10 Saldo der Vorsorgeverwaltung**

#### **a) Beitragszahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	3.130.695	2.315.408
Überträge auf individuelle Positionen	273.358	0
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	1.110.811	984.164
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	1.764.038	1.730.533
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	3.045.382	2.973.965
Überträgen auf kollektive Positionen von anderen Fonds	329.533	393.260
Aktive Rundungen	1	
Beiträge aus Linien-Überträge	294.055	323.179
Individuelle Beiträge aus Abfertigung	385.338	387.785
Freiwillige individuelle Beiträge	35.353	37.475
Freiwillige zusätzliche individuelle Beiträge	116.910	70.529
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	16.921	17.304
<b>Summe</b>	<b>10.502.395</b>	<b>9.233.602</b>

#### **b) Vorschusszahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Vorschüsse	1.400.467	846.727
<b>Summe</b>	<b>1.400.467</b>	<b>846.727</b>

Der Gesamtbetrag über Euro 1.400.467 entspricht 101 Vorschuss-Ansuchen zu Lasten individueller Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

### c) Überträge und Ablösezahlungen

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Überträge	41.653	199.231
Überträge auf andere Investitionslinie	2.355.064	2.486.061
Ablösezahlungen	201.209	194.984
<b>Summe</b>	<b>2.597.926</b>	<b>2.880.276</b>

Der Gesamtbetrag über Euro 2.597.926 entspricht 18 Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, 7 Ansuchen auf Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und 81 Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen auf eine andere Investitionslinie, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

### e) Auszahlungen in Kapitalform

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Auszahlungen in Kapitalform	190.509	0
<b>Summe</b>	<b>190.509</b>	<b>0</b>

Der Gesamtbetrag über Euro 190.509 entspricht 4 Ablöse-Ansuchen von individuellen Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass annulliert worden sind.

## 20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

Die Posten 20a) *Dividenden und Zinsen* und 20b) *Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen* setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Beschreibung</b>	<b>Dividenden/Zinsen</b>	<b>Gewinne/Verluste</b>
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	578.792	750
Quotierte Obligationen	36.630	-22.754
Quotierte Aktien	1.396.646	1.602.484
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	-53	
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen		0
Andere Finanzinstrumente		0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung		1.535.628
Handelsprovisionen		-111.250
Spesen für Wertpapiergeschäfte		-105.063
<b>Summe</b>	<b>2.012.015</b>	<b>2.899.795</b>

### 30 Verwaltungsaufwendungen

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Fondsverwalter (Bank)	967.337	817.544
Depotbank	382	104
<b>Summe</b>	<b>967.719</b>	<b>817.648</b>

Detail zu den beiden Posten:

#### a) Fondsverwalter (Bank)

	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	300	750
Verwaltungsprovision g/Vermögensverwalter	962.785	812.830
COVIP-Beitrag	4.252	3.964
<b>Summe</b>	<b>967.337</b>	<b>817.544</b>

#### b) Depotbank

<b>Beschreibung</b>	<b>Jahr 2015</b>	<b>Jahr 2014</b>
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	62	56
Stempelgebühr und Kommissionen auf WP-Transaktionen	24	48
Passive Zinsen auf Fremdwährungskonten	296	0
<b>Summe</b>	<b>382</b>	<b>104</b>

### 50 Ersatzsteuer

Der Posten "Ersatzsteuer" betrifft die Kapitalertragssteuer, welche bis zum 30. Juni 2014 in Höhe von 11 %, danach gemäß Art. 17, Abs. 2 des Ges. Dekr. 252/05, abgeändert durch Art. 4, Abs. 6-ter, Ges. Dekr. vom 24. April 2014 Nr. 66 umgewandelt mit Abänderungen durch das Gesetz vom 23.6.2014 Nr. 89, in Höhe von 11,50 % auf das im Geschäftsjahr erzielte Netto-Ergebnis des Fonds berechnet wurde.

Im Art.1, Abs. 621 des Gesetzes vom 23. Dezember Nr. 190 (sog. Stabilitätsgesetz für 2015) wurde daraufhin die Steuersatz-Erhöhung von 11,50% auf 20% mit Wirkung ab 2015 verfügt. Durch das Zusammenwirken der Bestimmungen der Absätze 621 und 624 des Art. 1 Gesetz Nr. 190/2014, kommt der Steuersatz von 20 % bereits für die Steuerperiode 2014 zur Anwendung, wodurch die Erhöhung des Steuersatzes rückwirkend erfolgt.

Die besagte Norm hat außerdem:

- die Berechnung der Steuergrundlage bei Vorhandensein von Erträgen im Sinne des Art. 3, Abs. 2, Buchstabe a) und b) des obgenannten Ges. Dekr. vom 24. April 2014, Nr. 66 geregelt;
- eine weitere Bestimmung zu Steuererleichterungen für jene Fonds eingeführt, welche in mittel-/langfristige Finanzanlagen investieren.

Die Aufsichtsbehörde COVIP hat zur Umsetzung der obgenannten Neuregelung bei der Anteilswert-Berechnung zum Jahresletzen mittels Rundschreiben vom 9. Jänner 2015 Stellung bezogen und folgende Leilinen vorgegeben:

- die Berechnung der Anteilswerte zum Ende des Geschäftsjahres 2014 hat in Anwendung der vorhergehenden Steuerbestimmungen zu erfolgen;
- die neuen Bestimmungen sind ab 1. Jänner 2015 umzusetzen, indem bei der ersten Anteilswert-Berechnung die Steuerschuld auf die Finanzergebnisse 2014 berücksichtigt und in das Fonds-Vermögen eingerechnet wird.

Dementsprechend wird bestätigt, dass

- der Differenzbetrag über **€ 19.644** zwischen der Steuerschuld 2014, errechnet unter Berücksichtigung der neuen Bestimmungen, und der im vorhergehenden Rechenschaftsbericht dargestellten Steuerschuld wurde bei der ersten Anteilsbewertung des Geschäftsjahres 2015, gemäß der im Rundschreiben der Covip vom 9. Jänner 2015 enthaltenen Bestimmungen eingerechnet. Dieser Betrag ist folglich als zusätzlicher Aufwand zur geschuldeten Steuer für das laufende Geschäftsjahr ausgewiesen.

Im Folgenden wird das Detail der zwecks Erstellung dieses Jahres-Rechenschaftsberichtes angestellten Ersatzsteuer-Berechnung dargestellt:

<b>Berechnung Steuerschuld Ersatzsteuer 31/12/2015</b>	<b>Teilbereiche</b>	<b>Gesamtbeträge</b>
<b>Netto-Vermögen zum Jahresende</b>		<b>71.667.526</b>
Ablöse-Zahlungen	201.209	
Vorschuss-Zahlungen	1.400.467	
Überträge	41.653	
Überträge an andere Fonds	2.355.064	
Rentenleistungen	0	
Auszahlungen in Kapitalform	190.509	
<b>Gesamtauszahlungen</b>		<b>4.188.902</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-3.130.695	
Überträge auf individuelle Positionen	-273.358	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-1.110.811	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-1.764.038	
Einzahlungen der Abfertigung	-3.045.382	
Überträge von anderen Fonds auf kollektive Positionen	-191.069	
Rundungen auf Beiträge	-385.338	
Überträge von anderen Fonds	-35.353	
Umbuchungen von anderen Linien	-116.910	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-1	
Freiwillige individuelle Beiträge	-138.464	
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-16.921	
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-294.055	
<b>Summe Einzahlungen</b>		<b>-10.502.395</b>
Steuerbefreite Einkommen		0
Netto-Vermögen Jahresbeginn		61.429.588
Vermögensminderung durch Steuerschuld 2014		19.645
<b>Netto-Vermögen zu Jahresbeginn</b>		<b>61.409.943</b>
Verwaltungsergebnis		3.944.090
(C) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		3.364.549
(D) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung (62,50% auf 3.796.016)		362.214
<b>Steuergrundlage (A+B)</b>		<b>3.726.763</b>
<b>Verbindlichkeit Ersatzsteuer 20%</b>		<b>745.353</b>

### 2.1.2.2. Rechenschaftsbericht zur Rentenphase

Da der Fonds die Renten nicht selbst ausschüttet, werden von ihm keine entsprechenden Buchungen vorgenommen; dies wird im Rahmen der dafür abgeschlossenen Konvention von der Versicherungsgesellschaft Assimoco Vita SpA durchgeführt.

Die von der Versicherungsgesellschaft übermittelten Daten zum 31. Dezember 2015 sind folgende:

- im Geschäftsjahr 2015 wurden insgesamt **Euro 16.440,67** an Bruttorenten ausbezahlt;
- der mathematische Vorsorgebetrag aller Renten beläuft sich auf **Euro 340.575,85**.

Diese Beträge beziehen sich auf insgesamt drei Rentenpositionen.

Der Fonds-Verantwortliche

Dr. Giorgio Tanas



Der Verwaltungsrat der Bank

Der Präsident

Dr. Michael Grüner

