

Geschäftsjahr 2016



Partner von

pensplan 

Das vorliegende Dokument beinhaltet den Lagebericht des Verwaltungsrates, den Jahres-Rechenschaftsbericht sowie den Bericht der Abschlussprüfer betreffend das Geschäftsjahr 2016 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 200.000.000 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 PENSIONS FONDS 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 dritten 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 2016 waren insgesamt **28.980 aktive Mitglieder** in den Fonds eingeschrieben, was einem Jahreszuwachs von 4.682 Einheiten entspricht.

Bezogen auf die Beitrittsart erhöhte sich die Anzahl der *individuellen* Einschreibungen um 3.648 Personen, wodurch die Gesamtanzahl von 19.487 Eingeschriebenen erreicht wurde; die Anzahl der *kollektiven* Einschreibungen erhöhte sich um 1.034 Einheiten auf insgesamt 9.493 Eingeschriebene.

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

Provinz Bozen:	28.629
Provinz Trient:	161
außerhalb der Region:	190

Bezüglich *Investitionslinien* verteilen sich die Eingeschriebenen wie folgt:

6.545 Mitglieder in der Linie Safe	(22,58%);
17.119 Mitglieder in der Linie Activity	(59,08%);
5.316 Mitglieder in der Linie Dynamic	(18,34%).

Im Programm für zu Lasten lebende Familienmitglieder zählte man zum Jahresabschluss 4.456 Mitglieder.

Das für Ausschüttungen verfügbare **Nettovermögen (Euro 510.054.062)** konnte im Vergleich zum Vorjahr (Euro 435.611.322) erneut gesteigert werden und teilt sich wie folgt auf:

Euro 131.218.997	Linie Safe
Euro 295.887.514	Linie Activity
Euro 82.947.551	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	315	2.660.347
Vorschuss für Erstwohnung	100	2.476.687
Vorschuss für gesundheitliche Belange	45	214.575
Ablöse-Zahlungen	91	1.658.316
Auszahlungen in Kapitalform	52	1.592.146
Auszahlungen wegen Ablebens	20	443.060
Überträge im Ausgang (an andere Fonds)	79	710.105
Rentenauszahlung	0	0

Außerdem wird darauf aufmerksam gemacht, dass 749 Positionen an den Raiffeisen Offener Pensionsfonds mit einem Gesamtbetrag von Euro 12.774.323 *von anderen Fonds* übertragen worden sind.

1.2 Anlagepolitik

1.2.1 Wirtschaftliches Umfeld

Obwohl 2016 aus politischer Sicht für Europa ein schwieriges Jahr zu werden versprochen, entwickelte sich die Wirtschaft mit einem Wachstum von 1,7% (Eurozone 1,6%) über aller Erwartungen positiv. Nicht nur das Konsumverhalten der europäischen Familien widersprach selbst in Großbritannien, das unter Brexitsorgen litt, den Stimmungsfrühindikatoren und erwies sich als treibende Kraft der Konjunktur, auch die Unternehmen gingen zum ersten Mal seit 2008 wieder zu mehr Investitionen über und gaben sich angesichts des sich abzeichnenden Endes des Deflationsdruckes und sinkender Lagerbestände wieder überaus optimistisch. Gleichwohl führte die Zunahme populistischer Bewegungen, eine Vielzahl an verlorenen Referenden und die Hilfe der EZB, welche massivst Staatsanleihen aufkaufte, dazu, dass immer mehr Regierungen wieder vom Sparkurs der vergangenen Jahre Abstand nahmen und die öffentliche Hand wieder mehr Geld ausgab (in der Eurozone 1,8% mehr als im Vorjahr). Letzten Endes sorgte auch der deutsche Exportmotor für anhaltende Konjunkturimpulse und dies obwohl protektionistische Tendenzen weltweit zunahmen.

Der bereits seit einigen Jahren anhaltende Deflationsdruck hat sich 2016 etwas entkräftet. Gegen Jahresende zogen sowohl die Rohstoffpreise (Energieträger in Euro +39%, Lebensmittel +9% und Metalle +29%), als auch die weltweiten Industriepreise (USA +1,9%, China +5,5%, Eurozone +0,1%) an. Der in immer mehr Industrieländern (USA 4,7%, Japan 3,1%, Deutschland 4,1%) vor allem aber in China (4,0%) boomende Arbeitsmarkt sorgte zudem in vielen Ländern für steigende Löhne, die sich ebenfalls auf die Endpreise von Konsumgütern (USA +2,1%, Eurozone 1,1%, Japan 0,5%, China 2,1%) weltweit auswirkte. In Europa gesellte sich hierzu ein weiterhin schwacher Euro, der

Importe weiterhin verteuerte. Nur Italien konnte sich aufgrund einer tiefgreifenden Bankenkrise und einer weiterhin stotternden wirtschaftlichen Entwicklung nicht diesem Trend anschließen. Hier gingen die Konsumentenpreise 2016 abermals mit -0,2% auf Talfahrt. Gerade die tiefgreifende Strukturkrise Italiens war es, die neben vielen politischen antieuropäischen Unabwägbarkeiten und dem mangelnden politischen Reformwillen der Wirtschaft, die EZB davon überzeugte, an ihrer Nullzinspolitik festzuhalten und ihr Aufkaufprogramm von Staatsanleihen weiter voranzutreiben. Um knapp 29% stieg daher auch die Bilanzsumme der EZB in nur einem Jahr. Von allen wichtigen Zentralbanken der Welt hat 2016 als einzige die US-Fed auf die Bremse gedrückt, die Leitzinsen auf 0,75% angehoben und die Geldschaffung eingestellt. Gleich wie die EZB hat im Unterschied dazu die BoJ sich in der Zwischenzeit als alleiniger Käufer von Nippon Anleihen bestätigt und beschreitet mit ihrer Absicht, längerfristig die Renditen auf alle Staatsanleihen unter Null zu halten. geldpolitisch neues Terrain. Die PboC ihrerseits fürchtet nichts so sehr wie einen Zusammenbruch des chinesischen Bankensystems, welches über Jahrzehnte von einer Immobilien- und Aktienblase zur Nächsten stolperte und zur Stützung maroder Staatsbetriebe missbraucht wurde. Sie setzt daher einer weiteren Expansion der Geldmenge nichts entgegen. Das Leitzinsniveau von 4,35% in China gilt angesichts einer enormen Kapitalflucht von 980 Mrd. USD in nur 1,5 Jahren und explodierender Produzentenpreise (+5,5% im Dezember 2016) vielen Analysten als zu locker.

1.2.2 Entwicklung der Finanzmärkte

Anleihemärkte

Die Geldmarktsätze (Fälligkeiten bis 12 Monate) entwickelten sich in den USA 2016 aufgrund einer restriktiveren Zinspolitik der Fed anders als jene in der Eurozone und in anderen Industriestaaten der Erde, allen voran jener Japans. Während der 3-Monats US-Libor im Laufe des Jahres auf über 1% hochkroch, bewegte sich der 3 Monats-Euribor bis zum Jahresende mit -0,3% konstant im negativen Territorium und auch der 3 Monats Yen Libor konnte nach Februar 2016 nie über die Nullmarke ansteigen. Gleichwohl bewegte sich das Renditeniveau auch bei 10-Jahres-US-Treasuries immer weiter nach oben und zwar bis auf 2,44% zum Jahresende. Die eingebremste Geldschaffung der FED und der sukzessive Abbau der chinesischen und japanischen Zentralbank-Devisenreserven beförderten den Renditeanstieg von Treasuries noch einmal. Im Unterschied dazu führte der massive Ankauf von EURO-Staatsanleihen durch die EZB zu einem zwischenzeitlichen Zinsminimum, mit Renditen auf 10-jährigen Bundesanleihen von bis zu - 0,10%. Auch italienische Staatsanleihen erbrachten zwischenzeitlich nur mehr 1,15% an Rendite. Diese Lage veränderte sich aber ab Jahresmitte wegen eines sich bessernden konjunkturellen Umfeldes sowie eines Rückgangs des Deflationsdruckes und letztlich auch wegen eines sorgengetriebenen Kapitalabflusses aus dem Euroraum. Bundesanleihen erbrachten im Dezember daher bereits wieder mit 0,21% positive Renditen und Italienanleihen blickten gar auf einen Renditeanstieg auf 1,82%. Dass der Renditeanstieg in Italien besonders heftig ausfiel, hat mit den steigenden Sorgen vor der italienischen Bankenkrise sowie dem Ausgang des Verfassungsreferendums im Dezember mit anschließender Regierungskrise zu tun. Im Umkehrschluss führte dieser generelle Renditeanstieg zu einem allgemein Kursverlust bei längerfristigen Staatsanleihen. Der JPM Eurolandia Index verlor darüber im Jahresverlauf 1,3% seines Wertes, der JPM Global World Index in Euro 1,36%.

Aktienmärkte

Die Aktienmärkte Europas blieben 2016 weit hinter jenen der Vereinigten Staaten zurück. Bei durchschnittlichen Kursanstiegen in Euro von +22,59% beim S&P500 und +26,51% beim Dow Jones Industrial konnten die europäischen Börsenindizes mit einem Plus von nur +6,1% (Europe Stoxx), +10,45% (Eurostoxx50) oder +4,89% (FTSE-MIB) kaum mithalten. Auch der Nikkei225 erreichte 2016 einen Kurszuwachs von +17,09% in Euro und somit weitaus mehr als vergleichbare europäische Indizes. Der FTSE 100 Londons legte zwar um 22,02% in GBP zu, in Euro aber aufgrund der starken Abwertung des Pfunds nur um 8,83%. Dabei erscheinen viele außereuropäische Aktienmärkte fundamental weiterhin günstiger als jene des alten Kontinents. KGVs von 20,8% beim S&P500, 18,35 beim Dow Jones Industrial, 15,84 beim Taiwan Taiex Index, oder 12,2 beim Hang Seng stehen KGVs von 27,43 beim Europe Stoxx und 20,98 beim Eurostoxx gegenüber. Ohne den Dax mit einem KGV von 17,94 sähe die Lage in Europa fundamental sogar noch schlechter aus. Absolut derzeit am teuersten unter den Indizes in Europa sind der FTS All Share Großbritanniens mit einem KGV von 51,74 und der Fts MIB Italiens mit einem KGV von 54,99. In beiden Indizes lasten vor allem die Finanzwerte sehr stark. Schwerpunktmäßig entwickelten sich 2016 in Europa insbesondere der Rohstoffsektor (+59%), aber auch der Energiesektor (+18,1%), der Maschinenbausektor (+15%) und der Bausektor (+12,9%) überaus zufriedenstellend. Am schlechtesten schlossen im Jahresverlauf die Nahversorger (-9,7%), die Lebensmittelbranche (-9%) sowie der Telekom- (-7,1%) und Medienbereich (-7%).

1.2.3 Entwicklung der Investitionslinien

Das Vermögen wurde im Jahr 2016 in Übereinstimmung mit den entsprechenden gesetzlichen Vorgaben und der Geschäftsordnung des Fonds verwaltet. Diesbezüglich wird folgende Erläuterung bereitgestellt:

Investitionslinie SAFE

Die Linie Safe, welche ausschließlich in Anleihen investiert, profitierte mit einer Rendite von 2,35% (0,02% im Jahr 2015) von einer auf die jeweiligen Marktbedingungen abgestimmten Anlagepolitik. Wurde anfangs, als die Preise von Anleihen aufgrund der EZB-Geldpolitik immer weiter nach oben getrieben wurden, noch längeren Laufzeiten der Vorzug gegeben, so wurden diese ab Jahresmitte wieder zurückgefahren. Kontinuierliche länderspezifische Neugewichtungen ermöglichten zudem von den großen Themen des Jahres zu profitieren.

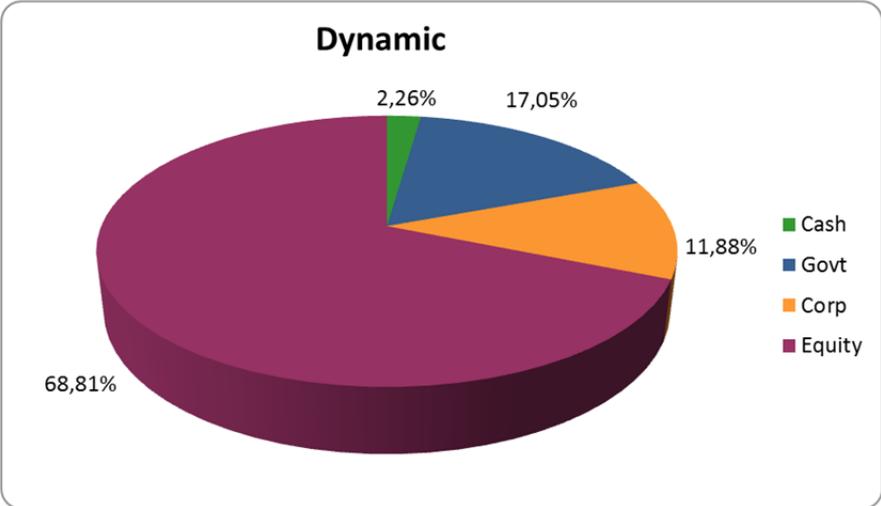
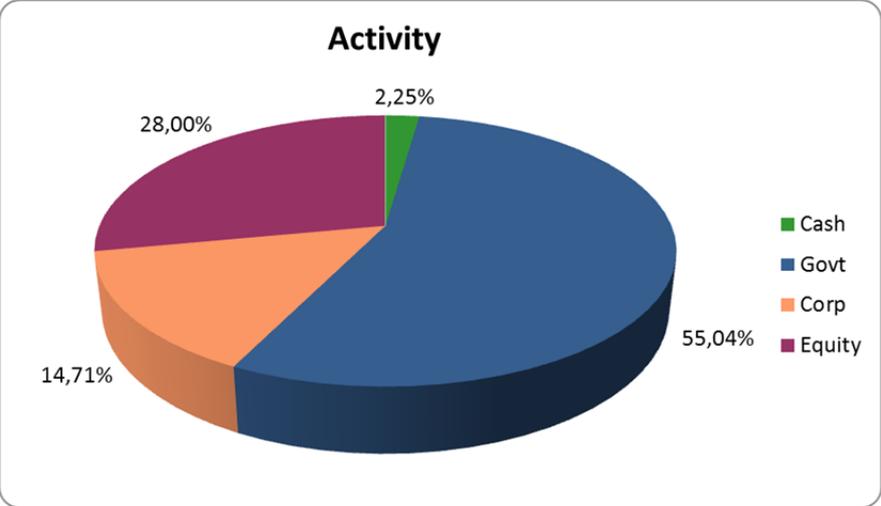
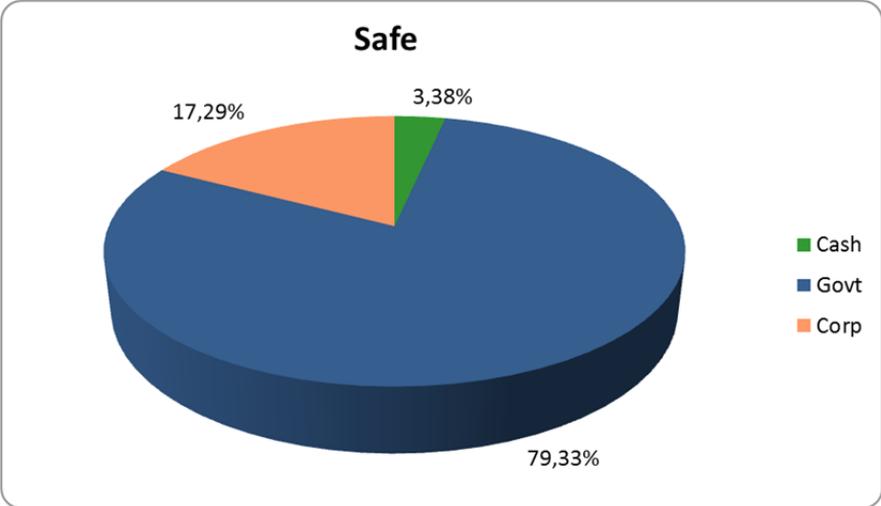
Investitionslinie ACTIVITY

Die Linie Activity achtete 2016 auf eine stets an den aktuellen Marktbedingungen ausgerichtete Neugewichtung der verschiedenen Anlageklassen. Wurde anfangs noch Anleihen der Vorzug gegeben und deren Anteil auf beinahe 72% erhöht, so wurden diese ab Mitte des Jahres sukzessive abgebaut und die Fälligkeiten verkürzt. Die Übergewichtung des Aktienanteils gegen Jahresende ermöglichte es schlussendlich, ein Finanzergebnis von 1,8% (2,91% im Jahr 2015) zu erzielen.

Investitionslinie DYNAMIC

Der mit einer hohen Aktienquote ausgestatteten Linie Dynamic gelang es trotz schwierigster Bedingungen das Jahr 2016 mit einem positiven Finanzergebnis von 1,25% (5,38% im Jahr 2015) zu beschließen. Der Anteil an Staatsanleihen wurde im Jahresverlauf sukzessive zu Gunsten von Firmenanleihen abgebaut, der Anteil an Aktien vor allem gegen Jahresende übergewichtet. Durch eine umsichtige Sektor- und Länderselektion konnte von den positiven Themen des Jahres profitiert werden.

In den folgenden Schaubildern ist die prozentuelle Zusammensetzung der Investitionslinien des Fonds zum 31. Dezember 2016 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 2016:

Linie SAFE	13,866 Euro (13,547 am 31.12.2015)
Linie ACTIVITY	14,614 Euro (14,355 am 31.12.2015)
Linie DYNAMIC	12,353 Euro (12,201 am 31.12.2015)

Aufgrund der 2016 angewandten Anlagepolitik konnte für die drei Investitionslinien folgende **Wertentwicklung** im Zeitraum zwischen dem 31.12.2015 und dem 31.12.2016 erzielt werden.

Wertentwicklung in Prozenten 2016 und Vergleich mit der entsprechenden 'Benchmark'

INVESTITIONS-LINIE	VERWALTER	WERTZUWACHS	VOLATILITÄT Ex post *	WERTZUWACHS BENCHMARK °	VOLATILITÄT Ex post *
<i>Linie SAFE</i>	Alpenbank AG	2,35 %	3,29 %	2,73 %	4,51 %
<i>Linie ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	1,80 %	4,42 %	2,29 %	5,30 %
<i>Linie DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	1,25 %	7,62 %	1,42 %	9,16 %

* Risikoindikator: misst die Preisschwankungen innerhalb des angegebenen Zeitraums.

° Bezugs-Parameter zum Vergleich der Wertentwicklung der Anteile.

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 %	1,51 %	4,32 %
<i>Linie ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	2,91 %	4,73 %	2,67 %	5,47 %
<i>Linie DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	5,38 %	7,74 %	4,21 %	8,98 %

* 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. Beim Wertzuwachs der Benchmark wurde die Steuer rechnerisch berücksichtigt. Aufgrund dieser unterschiedlichen Berechnungsmethoden liegt die Performance der Linien unter jener der Benchmark.

Wertentwicklung in Prozenten 2012 bis 2016
ohne Berücksichtigung von Steuern und Kommissionen

INVESTITIONSLINIEN	2012	2013	2014	2015	2016
Linie SAFE	10,28%	2,93%	11,32%	0,87%	3,60%
Linie ACTIVITY	14,83%	6,99%	9,29%	4,51%	3,20%
Linie DYNAMIC	17,17%	14,08%	5,32%	7,93%	2,85%

Die vom Fonds erwähnten Bezugs-Parameter ('**Benchmark**') für die drei Investitionslinien sind, wie in der Geschäftsordnung beschrieben, 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	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2015
Individuelle Beiträge	8.544.127	43,79%	41,24%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	5.424.145	27,80%	25,10%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	436.180	2,24%	1,80%
Überträge von anderen Fonds	3.748.261	19,21%	22,18%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	1.356.943	6,96%	9,68%
Gesamt-Beitragszahlungen	19.509.656	100,00%	100,00%
Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtauszahlungen	Prozentualer Anteil an den Gesamtauszahlungen 2015
Vorschusszahlungen	1.132.965	20,71%	23,25%
Überträge	230.707	4,22%	1,06%
Rückkauf/Ablösezahlungen	602.313	11,01%	9,30%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	2.197.295	40,16%	34,97%
Rentenauszahlung	0	0,00%	0,94%
Auszahlung in Kapitalform	1.307.272	23,90%	30,48%
Gesamt-Auszahlungen	5.470.552	100,00%	100,00%

Investitionslinie ACTIVITY

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2015
Individuelle Beiträge	17.265.428	36,41%	32,00%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	18.424.512	38,85%	37,51%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	1.432.598	3,02%	2,66%
Überträge von anderen Fonds	7.593.869	16,01%	18,27%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	2.708.443	5,71%	9,56%
Gesamt-Beitragszahlungen	47.424.850	100,00%	100,00%
Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtauszahlungen	Prozentualer Anteil an den Gesamtauszahlungen 2015
Vorschusszahlungen	3.101.012	47,20%	49,02%
Überträge	393.602	5,99%	4,04%
Rückkauf/Ablösezahlungen	1.305.731	19,87%	13,11%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	1.485.208	22,60%	26,44%
Rentenauszahlung	0	0,00%	0,48%
Auszahlung in Kapitalform	284.874	4,34%	6,91%
Gesamt-Auszahlungen	6.570.427	100,00%	100,00%

Investitionslinie Dynamic

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2015
Individuelle Beiträge	4.033.646	30,79%	29,81%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	6.513.670	49,72%	56,37%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	610.786	4,66%	5,12%
Überträge von anderen Fonds	1.432.193	10,93%	5,90%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	510.676	3,90%	2,80%
Gesamt-Beitragszahlungen	13.100.971	100,00%	100,00%
Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtauszahlungen	Prozentualer Anteil an den Gesamtauszahlungen 2015
Vorschusszahlungen	1.117.632	48,80%	33,43%
Überträge	85.797	3,75%	1,00%
Rückkauf/Ablösezahlungen	193.331	8,44%	4,80%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	893.560	39,01%	56,22%
Rentenauszahlung	0	0,00%	0,00%
Auszahlung in Kapitalform	0	0,00%	4,55%
Gesamt-Auszahlungen	2.290.320	100,00%	100,00%

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 2016 betragen die geschuldeten, jedoch noch nicht überwiesenen Beitragszahlungen insgesamt **1.105.410** Euro (1.198.687 Euro am 31. Dezember 2015). Der Fonds hat im Berichtsjahr seine Bemühungen erneut verstärkt und die Schuldnerbetriebe gedrängt, die ausständigen Beträge einzuzahlen.

Auf jeden Fall wird unterstrichen, dass diese Beiträge keinen Einfluss auf die Berechnungen der Quoten-Werte der einzelnen Linien des Fonds haben, da diese wie unter dem folgenden Punkt 2.1.1.2 „Bewertungskriterien für die Aktiv- und Passivbestände des Fonds“ beschrieben erst beim effektiven Eingang der Zahlungen für die Gewinn- und Verlustrechnung relevant werden.

1.5 Verlauf der Fondsverwaltung

Die Verwaltungsprovisionen belaufen sich insgesamt auf **Euro 5.588.910**, während die der die Aufsichtsbehörde COVIP geschuldeten Jahresbeiträge Euro 26.384 betragen.

Im Geschäftsjahr 2016 hatte der Fonds keine Spesen oder sonstige Aufwendungen für rechtliche oder gerichtliche Belange zu tragen.

Für die Veröffentlichung der Anteilswerte wurden im Berichtsjahr Euro 4.319 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 14.500.

Im Berichtsjahr fielen folgende Aufwendungen zu Lasten des Fonds an:

Linie Safe

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	1.242.807	0,95%
Beitrag COVIP	6.539	0,00%
Depotbank	235	0,00%
Ersatzsteuer	347.676	0,27%
Gesamtspesen	1.597.257	1,22%

Linie Activity

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	3.286.414	1,11%
Beitrag COVIP	15.047	0,01%
Depotbank	5.400	0,00%
Ersatzsteuer	749.917	0,25%
Gesamtspesen	4.056.778	1,37%

Linie Dynamic

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	1.059.689	1,28%
Beitrag COVIP	4.798	0,01%
Depotbank	1.877	0,00%
Ersatzsteuer	249.227	0,30%
Gesamtspesen	1.315.591	1,59%

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 gemäß Ministerialdekret Nr. 703/1996 (aufgehoben mit Ministerialdekret 166/2014) 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 laut Ministerialdekret 703/1996 behaftet sind:

Vermögensverwalter	Linie	Datum	Art	ISIN-Kodex	Finanzinstrument	Menge
PIONEER	ACTIVITY	04.02.2016	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.157
PIONEER	ACTIVITY	04.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	3.777
PIONEER	DYNAMIC	04.02.2016	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	299
PIONEER	DYNAMIC	04.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	976
PIONEER	ACTIVITY	09.02.2016	Verkauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	-28.644
PIONEER	DYNAMIC	09.02.2016	Verkauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	-21.384
PIONEER	ACTIVITY	19.02.2016	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.431
PIONEER	ACTIVITY	19.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	4.673
PIONEER	DYNAMIC	19.02.2016	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	778
PIONEER	DYNAMIC	19.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	2.538
PIONEER	ACTIVITY	22.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	8.546
PIONEER	DYNAMIC	22.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.890
PIONEER	ACTIVITY	23.02.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-9.474
PIONEER	DYNAMIC	23.02.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-6.867
PIONEER	ACTIVITY	26.02.2016	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-19.289
PIONEER	DYNAMIC	26.02.2016	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-13.804
PIONEER	ACTIVITY	29.02.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-6.536
PIONEER	DYNAMIC	29.02.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-4.667
PIONEER	ACTIVITY	01.03.2016	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	157
PIONEER	ACTIVITY	01.03.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	982

PIONEER	ACTIVITY	02.03.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-14.076
PIONEER	DYNAMIC	02.03.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-9.938
PIONEER	ACTIVITY	03.03.2016	Ankauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	23.896
PIONEER	DYNAMIC	03.03.2016	Ankauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	16.882
PIONEER	ACTIVITY	04.03.2016	Ankauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	10.690
PIONEER	DYNAMIC	04.03.2016	Ankauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	7.557
PIONEER	ACTIVITY	11.03.2016	Ankauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	19.874
PIONEER	DYNAMIC	11.03.2016	Ankauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	14.038
PIONEER	ACTIVITY	18.03.2016	Ankauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	5.552
PIONEER	DYNAMIC	18.03.2016	Ankauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	3.905
PIONEER	ACTIVITY	13.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	8.051
PIONEER	DYNAMIC	13.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.743
PIONEER	ACTIVITY	15.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.595
PIONEER	DYNAMIC	15.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	3.940
PIONEER	ACTIVITY	18.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	6.461
PIONEER	DYNAMIC	18.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	4.559
PIONEER	ACTIVITY	19.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	1.244.774
PIONEER	ACTIVITY	19.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	31.634
PIONEER	DYNAMIC	19.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	879.388
PIONEER	DYNAMIC	19.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	22.359
PIONEER	ACTIVITY	20.04.2016	Verkauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	-25.426
PIONEER	DYNAMIC	20.04.2016	Verkauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	-17.943
PIONEER	ACTIVITY	26.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	207.427
PIONEER	DYNAMIC	26.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	146.466
PIONEER	ACTIVITY	28.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	310.597
PIONEER	DYNAMIC	28.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	219.425

Am 02.05.2016 hat der Verwaltungsrat der Raiffeisen Landesbank Südtirol AG das neue Dokument zum Umgang mit Interessenkonflikten für den Raiffeisen Pensionsfonds beschlossen. Das Dokument wurde von der Raiffeisen Landesbank Südtirol im Sinne des Ministerialdekretes 166/2014 erarbeitet. Mit den Vermögensverwaltern der verschiedenen Linien des Pensionsfonds wurden dementsprechende Änderungen der Mandate zur Einhaltung der Leitlinien des Ministerialdekretes 166/2014 unterzeichnet. Es wurden keine Operationen im Interessenskonflikt gemäß Ministerialdekret 166/2014 festgestellt.

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 2017 kann für jede der drei Linien 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 verfolgt wird. Die einzelnen Investitionslinien werden entsprechend der Investitionspolitik und der gesetzlichen Vorgaben unter der Berücksichtigung des Risikoprofils der Benchmark verwaltet.

Bozen, 20. März 2017

Der Verantwortliche des Fonds

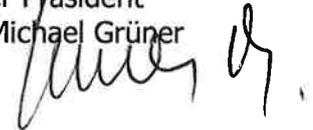
Dr. Giorgio Tanas



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'.

Dieser Rechenschaftsbericht 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 für den Geschäftsabschluss zum 31. Dezember 2016 angewandten *Buchungsgrundsätze* sind kohärent mit jenen, welche während des Berichtsjahres bei der (zweimal im Monat) erfolgten Berechnung der Anteilswerte (welche nicht Gegenstand der Buchprüfung des Fonds sind) angewandt wurden und entsprechen den Vorgaben der Aufsichtsbehörde COVIP.

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**, am 05.12.2013 mit Fälligkeit 31.12.2016 und jährlich stillschweigend verlängert, durch welchen die Verwaltungs- und Buchungstätigkeit als auch die Erbringung von Informations- und Beratungsdienstleistungen abgedeckt sind. Dieser Vertrag entbindet die Raiffeisen Landesbank Südtirol AG in keinsten Weise von der Haftung in Bezug auf die Verwaltung des Fonds.

Die Funktionen als **Depotbank** übt nach wie vor die **State Street Bank International GmbH**, mit Sitz in Mailand, Via Ferrante Aporti, n. 10 aus, aufgrund der damit abgeschlossenen Konvention bei der Gründung Fonds. Die Depotbank ist mit der Vermögensverwahrung 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 Wirtschafts- und Finanzministeriums Nr. 166 vom 02. September 2014 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 der Renten** wurde bei Gründung des Fonds mit der **Versicherungsgesellschaft Assimoco Vita S.p.A.** mit Sitz in Segrate (MI) – Centro Direzionale 'Milano Oltre' – Palazzo Giotto, eine entsprechende Konvention abgeschlossen. Diese Konvention entbindet die Raiffeisen Landesbank Südtirol AG in keinster Weise von der Haftung in Bezug auf die Verwaltung des Fonds.

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). 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
Die Pensionsgeschäfte mit Verkauf auf Sicht und Rückkauf auf Termin werden mit dem bei Sicht gehandelten Gegenwert als Verbindlichkeit verbucht, während Ankäufe auf Sicht und Verkäufe auf Termin mit dem bei Sicht gehandelten Gegenwert als Forderung verbucht werden. 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
Nicht quotierte Wertpapiere werden auf Grundlage der entsprechenden Marktentwicklung bewertet, wobei alle zur Verfügung stehenden Elemente mitberücksichtigt werden, um einen umsichtige Bewertung des möglichen Veräußerungswertes zum Stichtag zu erzielen. Während des Geschäftsjahres und 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 aller drei Linien werden in einem einzelnen eigenen Ordnungskonto der Linie Activity verbucht, ohne sich dabei bis zum effektiven Eingang auf die Quotenberechnung auszuwirken.
- Vorschüsse/Ablösezahlungen/Überträge/Auszahlungen
Vorschüsse/Ablösezahlungen/Überträge/Auszahlungen werden, in Abweichung zum Kompetenzprinzip, erst unter den Ausgängen registriert, wenn diese effektiv gezahlt wurden.
- Ergebnis der Vermögensverwaltung
Unter diese Position fallen alle erhaltenen Dividenden, Zinsen und gleichgestellte Erträge des Geschäftsjahres. Ebenso fliesen alle Gewinne und Verluste aus Finanztransaktionen sowie die Bewertungsergebnisse mit ein.

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:

Mitglieder nach Tätigkeit	Safe	Activity	Dynamic
Arbeitnehmer	3.483	9.421	2.859
Landwirte und Pächter	133	399	61
Handwerker	320	942	190
Kaufleute	135	241	52
Freie Mitarbeiter	23	106	24
Mitglieder von Produktionsgenossenschaften	3	4	1
Freiberufler	277	646	206
Andere	2.171	5.360	1.923
Gesamt	6.545	17.119	5.316

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 2016	JAHR 2015
10	Verwaltetes Vermögen	131.774.293	114.574.732
a)	Bankguthaben	4.986.516	11.426.617
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	103.764.126	92.759.687
d)	Quotierte Obligationen	22.508.970	9.789.875
l)	Abgrenzungsposten	514.681	598.552
n)	Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	0	1
20	Steuerforderungen	0	107.633
a)	Ersatzsteuer-Forderung 20 %	0	106.147
b)	Steuerforderung	0	1.486
	SUMME AKTIVA	131.774.293	114.682.365
10	Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung	-101.713	-51.101
a)	Verbindlichkeiten	-101.713	-51.101
20	Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung	-105.907	-92.452
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-105.907	-92.452
30	Steuerverbindlichkeiten	-347.676	0
	SUMME PASSIVA	-555.296	-143.553
100	Netto-Vermögen für Auszahlungen	131.218.997	114.538.812
	ORDNUNGSKONTEN	0	0

2.1.2.1.1.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2016	JAHR 2015
10	Saldo der Vorsorgeverwaltung	14.039.104	12.903.511
a)	Beitragseinzahlungen	19.509.656	19.180.452
b)	Vorschusszahlungen	-1.132.965	-1.459.142
c)	Überträge und Ablösungen	-3.030.315	-2.845.915
d)	Rentenleistungen	0	-58.946
e)	Auszahlungen in Kapitalform	-1.307.272	-1.912.938
20	Ergebnis der Vermögensverwaltung	4.238.338	1.004.262
a)	Dividenden und Zinsen	1.510.438	1.837.850
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	2.727.900	-833.588
30	Verwaltungsaufwendungen	-1.249.581	-1.077.440
a)	Fondsverwalter (Bank)	-1.249.346	-1.077.326
b)	Depotbank	-235	-114
40	Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10) + (20) + (30)	17.027.861	12.830.333
50	Ersatzsteuer	-347.676	12.095
a)	Ersatzsteuer 20 %	-347.676	106.147
b)	Steueraufschlag 2014	0	-94.052
	Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40) + (50)	16.680.185	12.842.428

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:

Beschreibung	Anzahl		Gegenwert *
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	8.455.189,95592	Euro	114.538.812
Neu ausgestellte Quoten	1.406.648,49123	Euro	19.510.730
Annullierte Quoten	398.343,49286	Euro	5.520.576
Bestehende Quoten zu Jahresende	9.463.494,95429	Euro	131.218.997

* 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
Alpenbank	14.500.000

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

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

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2016 insgesamt Euro 131.774.293 und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
a) Bankguthaben	4.986.516	11.426.617
c) Anleihen von Staaten oder intern. Organisationen	103.764.126	92.759.687
d) Quotierte Obligationen	22.508.970	9.789.875
l) Aktive Abgrenzungsposten	514.681	598.552
n) Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	0	1
Summe	131.774.293	114.574.732

Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31. Dezember 2016:

BANK	KONTONUMMER	WÄHR.	SALDO IN EURO	% des GESAMT-Vermögens
STATE STREET BANK K/K LIQUIDITÄT	000001023508	EUR	1.011.168	0,77%
K/K LIQUIDITÄT ALPENBANK	000001023510	EUR	3.933.427	2,98%
K/K USD ALPENBANK	000001035014	USD	22.605	0,02%
K/K GBP ALPENBANK	000001030962	GBP	5.592	0,00%
K/K CHF ALPENBANK	000001022665	CHF	13.472	0,01%
K/K NZD ALPENBANK	000001033843	NZD	252	0,00%

Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Menge	Betrag	% des Gesamtvermög.
1	EURO	IT0005175366	CTZ 28/03/18	8.000.000	8.017.360	6,08%
2	EURO	FR0011962398	FRANKREICH OAT 1,75% 25/11/24	7.000.000	7.816.900	5,93%
3	EURO	DE0001102408	DEUTSCHLAND 0% 15/08/26	7.500.000	7.360.875	5,59%
4	EURO	FR0012517027	FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/25	6.500.000	6.563.700	4,98%
5	EURO	IT0005028003	BTP 2,15% 15/12/21	6.000.000	6.440.400	4,89%
6	EURO	ES00000126Z1	SPANIEN 1,6% 30/04/25	6.000.000	6.208.200	4,71%
7	EURO	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	6.000.000	5.970.000	4,53%
8	EURO	IT0005094088	BTP 1,65% 01/03/32	6.000.000	5.633.400	4,28%
9	EURO	DE0001102390	DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/2026	5.000.000	5.180.850	3,93%
10	EURO	NL0011220108	NIEDERLANDE 0,25% 15/07/25	5.000.000	5.027.000	3,81%
11	EURO	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	4.000.000	4.501.600	3,42%
12	EURO	FR0013131877	FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/2026	4.000.000	3.962.000	3,01%
13	EURO	IT0005170839	BTP 1,60% 01/06/26	4.000.000	3.956.400	3,00%
14	EURO	AT0000A105W3	ÖSTERREICH 1,75% 20/10/23	3.500.000	3.944.500	2,99%
15	EURO	FR0013200813	FRANKREICH 0,25% 25/11/2026	4.000.000	3.839.600	2,91%
16	EURO	DE0001102374	DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/25	3.500.000	3.660.125	2,78%
17	EURO	BE0000334434	BELGIEN 0,8% 22/06/25	3.500.000	3.627.750	2,75%
18	EURO	ES00000126C0	SPANIEN 1,4% 31/01/20	3.000.000	3.130.500	2,38%
19	EURO	IE00BV8C9418	IRLAND 1% 15/05/2026	3.000.000	3.070.500	2,33%
20	EURO	FR0011486067	FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/23	2.000.000	2.220.600	1,69%
21	EURO	XS1511787407	MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22	2.000.000	1.999.800	1,52%
22	EURO	XS1205716720	AUTOSTRAD 2,375% 20/03/20	1.500.000	1.553.550	1,18%

23	EURO	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	1.500.000	1.541.100	1,17%
24	EURO	XS1394777665	TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	1.500.000	1.495.350	1,13%
25	EURO	ES00000128H5	SPANIEN 1,3% 31/10/2026	1.500.000	1.488.450	1,13%
26	EURO	XS1493322355	ENI SPA 0,625% 19/09/24	1.500.000	1.456.200	1,11%
27	EURO	FR0012821932	CAP GEMINI 1,75% 01/07/20	1.200.000	1.254.720	0,95%
28	EURO	ES00000126A4	SPANIEN 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.142.816	0,87%
29	EURO	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GRP2,625% 19/08/20	1.000.000	1.081.200	0,82%
30	EURO	XS1292988984	ENI 1,75% 18/01/24	1.000.000	1.057.000	0,80%
31	EURO	XS1288903278	WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	1.000.000	1.045.400	0,79%
32	EURO	XS1346872580	MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	1.000.000	1.038.500	0,79%
33	EURO	FR0013053055	RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	1.000.000	1.034.500	0,79%
34	EURO	XS1174469137	JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	1.000.000	1.030.700	0,78%
35	EURO	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	1.000.000	1.017.200	0,77%
36	EURO	FR0013176302	VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	1.000.000	1.015.200	0,77%
37	EURO	XS1403263723	MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	1.000.000	1.009.400	0,77%
38	EURO	AT000B013818	RAIFFEISENBANK INTL 0,738% 08/06/18	1.000.000	1.005.420	0,76%
39	EURO	XS1202846819	GLENCORE FIN. EUROPE C1,25% 17/03/21	1.000.000	1.000.900	0,76%
40	EURO	BE0000335449	BELGIEN 1% 22/06/31	1.000.000	1.000.600	0,76%
41	EURO	XS1211040917	TEVA PHARM FIN. II C1,25% 31/03/23	1.000.000	995.800	0,76%
42	EURO	XS1173845436	GOLDMAN SACHS GRP 1,375% 26/07/22	850.000	877.030	0,67%

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	USA	OECD-Länder	Nicht OECD-Länder	Summe	% Ges.verm.
Obligationen	30.017.560	73.746.566	0	0	0	103.764.126	78,75%
Aktien	5.607.850	8.819.090	8.082.030	0	0	22.508.970	17,08%
Summe	35.625.410	82.565.656	8.082.030	0	0	126.273.096	95,83%

Wertpapieranlagen je Währung:

Währung	Betrag in Euro
EUR	126.273.096
Summe	126.273.096

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

Wertpapier	ISIN-Kodex	Gattung	Menge	Modif. Duration	Gew. Ø
CTZ 28/03/18	IT0005175366	Ital. Staatsanleihen	8.000.000	1,237	
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	4,702	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	7,807	
BTP 1,65% 01/03/32	IT0005094088	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	13,063	
BTP 1,60% 01/06/26	IT0005170839	Ital. Staatsanleihen	4.000.000	8,616	
					6,48
FRANKREICH OAT 1,75% 25/11/24	FR0011962398	Ausl. Staatsanleihen	7.000.000	7,451	
DEUTSCHLAND 0% 15/08/26	DE0001102408	Ausl. Staatsanleihen	7.500.000	9,607	
FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Ausl. Staatsanleihen	6.500.000	8,193	
SPANIEN 1,6% 30/04/25	ES0000012621	Ausl. Staatsanleihen	6.000.000	7,709	
DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/2026	DE0001102390	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	8,904	
NIEDERLANDE 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	8,435	
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	7,099	
FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	9,125	
ÖSTERREICH 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	6,482	
FRANKREICH 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	9,725	
DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/25	DE0001102374	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	7,961	
BELGIEN 0,8% 22/06/25	BE0000334434	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	8,175	
SPANIEN 1,4% 31/01/20	ES00000126C0	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	3,003	
IRLAND 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	8,879	
FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/23	FR0011486067	Ausl. Staatsanleihen	2.000.000	6,07	
SPANIEN 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Ausl. Staatsanleihen	1.500.000	9,15	
SPANIEN 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	1,026	
BELGIEN 1% 22/06/31	BE0000335449	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	13,351	
					7,96
MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22	XS1511787407	Unternehmensanleihen	2.000.000	0,071	
AUTOSTRAD BR VR VI PD 2,375% 20/03/20	XS1205716720	Unternehmensanleihen	1.500.000	3,047	
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Unternehmensanleihen	1.500.000	5,694	
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Unternehmensanleihen	1.500.000	5,13	
ENI SPA 0,625% 19/09/24	XS1493322355	Unternehmensanleihen	1.500.000	7,47	
CAP GEMINI 1,75% 01/07/20	FR0012821932	Unternehmensanleihen	1.200.000	3,384	
GOLDMAN SACHS GRP2,625% 19/08/20	XS0963375232	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,476	
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Unternehmensanleihen	1.000.000	6,541	
WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	XS1288903278	Unternehmensanleihen	1.000.000	5,449	
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Unternehmensanleihen	1.000.000	5,68	
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,783	
JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	XS1174469137	Unternehmensanleihen	1.000.000	7,492	
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Unternehmensanleihen	1.000.000	6,107	
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,311	
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,98	
RAIFFEISENBANK INTL 0,738% 08/06/18	AT000B013818	Unternehmensanleihen	1.000.000	1,417	

GLENCORE FIN. EUROPE C1,25% 17/03/21	XS1202846819	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,038
TEVA PHARM FIN. II C1,25% 31/03/23	XS1211040917	Unternehmensanleihen	1.000.000	5,914
GOLDMAN SACHS GRP 1,375% 26/07/22	XS1173845436	Unternehmensanleihen	850.000	5,33
				4,49
Der gewichtete Durchschnitt der "Modif. Duration" bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt				6,99

Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

Es wurden keine Veranlagungen im Interessenkonflikt getätigt.

Informationen zu Pensionsgeschäften:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

Termingeschäfte in Fremdwährung:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Termingeschäfte in Fremdwährung.

Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen Finanzinstrumente

Art	2016		2015	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	46.320.885	39.447.949	45.645.919	37.708.440
Quotierte Aktien	9.025.585	0	10.054.194	5.217.336
Summe	55.346.470	39.447.949	55.700.113	42.925.776

Informationen zu Handelskommissionen – ausgedrückt in Prozenten auf die gehandelten Bestände

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

PASSIVA

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

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2016 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:

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	101.713	51.101
Summe	101.713	51.101

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

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen Euro **105.907** und sind im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Verbindlichkeit gegenüber Verwaltungsgesellschaft -Kommissionen	105.874	92.415
Verbindlichkeit gegenüber Depotbank - Stempelgebühren für Konto und WP-Depot	33	37
Summe	105.907	92.452

30 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf **Euro 347.676**.

Für weitere Informationen wird auf das Detail der Gewinn- und Verlustrechnung verwiesen.

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Kapital-Ertragssteuer 20% auf die Wertsteigerungen des Fonds	347.676	0
Summe	347.676	0

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

10 Saldo der Vorsorgeverwaltung

a) Beitragszahlungen

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Beiträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	8.544.127	7.909.082
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	2.786.702	2.304.712
Überträge wegen Änderungen Investitionslinie	2.276.984	1.856.795
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	1.537.309	1.501.891
Überträge aus kollektiven Positionen von anderen Fonds	1.402.131	2.351.303
Überträge wegen Änderungen Investitionslinie	1.356.943	1.856.385
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	1.100.134	1.009.855
Individuelle Beiträge aus Abfertigung	304.739	269.526
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	88.702	61.873
Überträge anderer Fonds reine Abfertigung	69.146	45.959
Überträge der angereiften Abfertigung	30.000	0
Freiwillige individuelle Beiträge	12.739	13.071
Summe	19.509.656	19.180.452

b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Vorschüsse	1.132.965	1.459.142
Summe	1.132.965	1.459.142

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.132.965** entspricht **106** Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmaß im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Überträge auf andere Investitionslinien	2.197.295	2.195.086
Ablösezahlungen	602.313	584.555
Überträge	230.707	66.274
Summe	3.030.315	2.845.915

Der Gesamtbetrag über **Euro 3.030.315** entspricht **28** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **26** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **82** 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 2016	JAHR 2015
Umwandlung in Renten	0	58.946
Summe	0	58.946

Im Berichtsjahr wurde kein neuer Antrag auf Umwandlung in Rente eingereicht.

e) Auszahlungen in Kapitalform

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Auszahlungen in Kapitalform	1.307.272	1.912.938
Summe	1.307.272	1.912.938

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.307.272** entspricht **41** 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	1.271.931	2.062.412
Quotierte Obligationen	238.582	664.860
Quotierte Aktien	0	0
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	-75	
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung		628
Handelsprovisionen	0	0
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	0
Summe	1.510.438	2.727.900

30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Fondsverwalter (Bank)	1.249.346	1.077.326
Depotbank	235	114
Summe	1.249.581	1.077.440

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Verwaltungskommission für Fondsverwalter	1.241.807	1.071.836
COVIP-Beiträge	6.539	4.990
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	1.000	500
Summe	1.249.346	1.077.326

b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	120	50
Negativzinsen auf Fremdwährungskonten	91	40
Stempelgebühr und Kommissionen auf WP-Transaktionen	24	24
Summe	235	114

50 Ersatzsteuer

Der Posten "Ersatzsteuer" betrifft die Kapitalertragssteuer in Höhe von 20 %, welche gemäß Art. 1 Absatz 621 des Gesetzes vom 23.12.2014 Nr. 190 (Stabilitätsgesetz 2015) geschuldet ist.

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 Gesetzes vom 23. Juni 2014, Nr. 89 geregelt;
- eine weitere Bestimmung zu Steuererleichterungen für jene Fonds eingeführt, welche in mittel-/langfristige Finanzanlagen investieren, welche mittels Dekret des Ministers für Wirtschaft und Finanzen vom 19. Juni 2015 festgelegt wurden.

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

Berechnung der Ersatzsteuer 31/12/2016	Teilbereiche	Gesamtbeträge
Netto-Vermögen zum Jahresende		131.566.673
Ablöse-Zahlungen	602.313	
Vorschuss-Zahlungen	1.132.965	
Überträge	230.707	
Übertrag in andere Investitionslinien	2.197.295	
Auszahlungen in Kapitalform	1.307.272	
Gesamtauszahlungen		5.470.552
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-8.544.127	
Überträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	-2.276.984	
Einzahlung der länger angereiften Abfertigung	-30.000	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-1.100.134	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-1.537.309	
Einzahlungen der Abfertigung	-2.786.702	
Überträge von anderen Fonds	-1.402.131	

Umbuchungen von anderen Investitionslinien	-1.356.943
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-304.739
Freiwillige individuelle Beiträge	-12.739
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-88.702
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-69.146
Summe Einzahlungen	-19.509.656
Steuerbefreite Einkommen	0
Netto-Vermögen zu Jahresbeginn	114.538.812
Verwaltungsergebnis	2.988.757
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung	-345.585
(B) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung (62,50% von 3.334.342)	2.083.964
Steuergrundlage (A+B)	1.738.379
Verbindlichkeit Ersatzsteuer 20%	347.676

2.1.2.1.2 Investitionslinie ACTIVITY

2.1.2.1.2.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2016	JAHR 2015
10	Verwaltetes Vermögen	307.320.515	264.264.378
a)	Bankguthaben	17.594.532	15.622.442
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	164.658.626	164.521.330
d)	Quotierte Obligationen	39.307.164	12.164.007
e)	Quotierte Aktien	82.852.565	61.733.267
l)	Abgrenzungsposten	2.393.849	2.365.137
n)	Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	513.779	7.858.195
	SUMME AKTIVA	307.320.515	264.264.378
10	Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung	-5.537.383	-5.237.145
a)	Verbindlichkeiten	-5.537.383	-5.237.145
20	Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung	-5.145.701	-7.787.781
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-5.145.701	-7.787.781
30	Steuerverbindlichkeiten	-749.917	-1.089.116
	SUMME PASSIVA	-11.433.001	-14.114.042
100	Netto-Vermögen für Auszahlungen	295.887.514	250.150.336
	ORDNUNGSKONTEN	5.533.272	1.474.303

2.1.2.1.2.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2016	JAHR 2015
10	Saldo der Vorsorgeverwaltung	40.854.423	35.676.016
a)	Beitragszahlungen	47.424.850	41.669.407
b)	Vorschusszahlungen	-3.101.012	-2.938.026
c)	Überträge und Ablösungen	-3.184.541	-2.612.466
d)	Rentenleistungen	0	-28.521
e)	Auszahlungen in Kapitalform	-284.874	-414.378
20	Ergebnis der Vermögensverwaltung	8.939.533	9.683.876
a)	Dividenden und Zinsen	7.525.280	6.542.659
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	1.414.253	3.141.217
30	Verwaltungsaufwendungen	-3.306.861	-2.814.790
a)	Fondsverwalter (Bank)	-3.301.461	-2.814.072
b)	Depotbank	-5.400	-718
40	Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10) + (20) + (30)	46.487.095	42.545.102
50	Ersatzsteuer	-749.917	-1.140.167
a)	Ersatzsteuer 20%	-749.917	-1.089.116
b)	Steuermehraufwand 2014	0	-51.051
	Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40) + (50)	45.737.178	41.404.935

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:

Beschreibung	Anzahl		Gegenwert *
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	17.426.332,35082	Euro	250.150.336
Neu ausgestellte Quoten	3.284.727,15214	Euro	47.444.939
Annullierte Quoten	464.025,32963	Euro	6.710.876
Bestehende Quoten zu Jahresende	20.247.034,17333	Euro	295.887.514

* 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
Pioneer Investment Management SGRpa	42.500.000

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

Vermögensverwalter	Anlagepolitik	Bezugs-Parameter	Anteil	Kod. Bloomberg	Art	Zugel. Währ.
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 2016 insgesamt **Euro 307.320.515** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
a) Bankguthaben	17.594.532	15.622.442
c) Anleihen von Staaten oder intern. Organisationen	164.658.626	164.521.330
d) Quotierte Obligationen	39.307.164	12.164.007
e) Quotierte Aktien	82.852.565	61.733.267
l) Aktive Abgrenzungsposten	2.393.849	2.365.137
n) Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	513.779	7.858.195
Summe	307.320.515	264.264.378

Der Posten ‚Bankguthaben‘ beinhaltet auch das Sammelkonto mit einem Saldo von Euro 5.472.026, auf welchem die Beitragszahlungen der Eingeschriebenen aller drei Investitionslinien gutgeschrieben werden.

Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31.12.2016:

BANK	KONTONUMMER	WÄHR.	SALDO IN EURO	% des GESAMT-Vermögens
STATE STREET BANK SPA K/K LIQUIDITÄT	0000001023501	EUR	903.153	0,29%
K/K LIQUIDITÄT PIONEER	0000001023509	EUR	9.290.120	3,02%
K/K GBP PIONEER	0000001031917	GBP	1.242.712	0,40%
K/K CHF PIONEER	0000001022664	CHF	115.898	0,04%
K/K NOK PIONEER	0000001033715	NOK	12.657	0,00%
K/K DKK PIONEER	0000001023100	DKK	26.221	0,01%
K/K USD PIONEER	0000001037215	USD	4.550	0,00%
K/K SEK PIONEER	0000001034205	SEK	527.195	0,17%

Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Anzahl	Betrag	% des Gesamtvermög.
1	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	13.400.000	16.482.000	5,36%
2	EUR	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	13.500.000	15.192.900	4,94%
3	EUR	DE0001135424	DEUTSCHLAND 2,5% 04/01/21	13.200.000	14.901.480	4,85%
4	EUR	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20 FRANKREICH OAT 4.75%	10.000.000	10.508.057	3,42%
5	EUR	FR0010070060	25/04/35	5.800.000	9.198.220	2,99%
6	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	7.000.000	8.624.700	2,81%
7	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	6.500.000	7.456.800	2,43%
8	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	7.000.000	7.049.700	2,29%
9	EUR	ES00000123B9	SPANIEN 5,5% 30/04/21	5.000.000	6.134.500	2,00%
10	EUR	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17 FRANKREICH OAT 2,25%	5.000.000	5.980.429	1,95%
11	EUR	FR0011619436	25/05/24	5.000.000	5.766.500	1,88%
12	EUR	BE0000308172	BELGIEN 4% 28/03/22	3.500.000	4.303.950	1,40%

13	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	60.412	4.109.411	1,34%
14	EUR	IT0005056541	CCTEU TV 15/12/20	4.000.000	4.087.200	1,33%
15	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	59.112	4.078.778	1,33%
16	EUR	DE0001135044	DEUTSCHLAND 6,5% 04/07/27	2.400.000	3.960.144	1,29%
17	EUR	FR0011427848	FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25/07/24	3.500.000	3.925.412	1,28%
18	EUR	FR0010192997	FRANKREICH OAT 3.75% 25/04/21	3.200.000	3.771.840	1,23%
19	EUR	IE00BV8C9418	IRLAND 1% 15/05/2026	3.500.000	3.582.250	1,17%
20	EUR	DE0001135085	DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	2.350.000	3.523.050	1,15%
21	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	14.738	3.192.158	1,04%
22	EUR	DE0001135275	DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	1.900.000	3.070.875	1,00%
23	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	49.162	2.976.759	0,97%
24	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	2.550.000	2.891.445	0,94%
25	EUR	DE0001135382	DEUTSCHLAND 3,5% 04/07/19	2.550.000	2.826.930	0,92%
26	EUR	ES00000121L2	SPANIEN 4,6% 30/07/19	2.500.000	2.802.750	0,91%
27	EUR	IT0003132476	ENI SPA	180.517	2.792.598	0,91%
28	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	2.300.000	2.792.200	0,91%
29	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	208.258	2.784.409	0,91%
30	EUR	FR0010371401	FRANKREICH 4% 25/10/38	1.800.000	2.703.420	0,88%
31	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	535.291	2.654.508	0,86%
32	GBP	GB0007980591	BP PLC	398.828	2.373.832	0,77%
33	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	23.556	2.335.106	0,76%
34	EUR	ES00000124H4	SPANIEN 5,15% 31/10/44	1.500.000	2.272.650	0,74%
35	EUR	FR0000120628	AXA	94.169	2.258.643	0,73%
36	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	85.044	2.209.868	0,72%
37	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	20.881	2.099.585	0,68%
38	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	114.470	2.088.371	0,68%
39	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	27.055	2.080.530	0,68%
40	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	2.000.000	1.989.000	0,65%
41	EUR	FR0010773192	FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	1.200.000	1.944.840	0,63%
42	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	821.900	1.918.483	0,62%
43	EUR	DE0001135390	DEUTSCHLAND 3,25% 04/01/20	1.700.000	1.907.740	0,62%
44	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	34.524	1.863.541	0,61%
45	GBP	GB0002374006	DIAGEO	74.684	1.840.539	0,60%
46	GBP	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	2.503.726	1.827.979	0,59%
47	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	109.532	1.791.396	0,58%
48	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	21.242	1.759.050	0,57%
49	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	1.250.000	1.692.625	0,55%
50	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	23.576	1.558.609	0,51%

Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und –Verkäufe:

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

Wertpapier	Menge	Gegenpartei	Betrag
LYB INTL FIN BV 1,875% 02/03/22	400.000	Royal Bank of Canada	427.144
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	273.000	Banca IMI	289.645
SOLVAY 1,625% 02/12/22	600.000	Mizuho International PLC	632.544
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	700.000	Mizuho International PLC	679.995
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	800.000	Goldman Sachs Intern.	850.294
CCTEU TV 15/11/19	1.500.000	SG Marches de Capitaux	1.548.240
Summe			4.427.862

Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU-Länder	USA	OCSE-Länd.	Nichti OCSE-Länd.	Summe	% des Gesamtvermög.
Staatspapiere	72.066.376	92.592.250	0	0	0	164.658.626	53,58%
Obligationen	2.092.431	28.911.350	6.384.512	278.019	1.640.852	39.307.164	12,79%
Aktien	6.574.421	61.679.243	0	14.598.901	0	82.852.565	26,96%
Summe	80.733.228	183.182.843	6.384.512	14.876.920	1.640.852	286.818.355	93,33%

Wertpapieranlagen je Währung:

Währung	Gegenwert in Euro
CHF	13.486.745
DKK	1.554.772
EUR	252.785.651
GBP	15.991.187
Totale	286.818.355

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	Gewic ht. Ø
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Ital. Staatsanleihen	1.250.000	9,768	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Ital. Staatsanleihen	2.550.000	2,876	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Ital. Staatsanleihen	6.500.000	4,203	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Ital. Staatsanleihen	13.400.000	14,125	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	5,678	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Ital. Staatsanleihen	5.000.000	0,219	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Ital. Staatsanleihen	700.000	15,042	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Ital. Staatsanleihen	2.300.000	4,577	
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Ital. Staatsanleihen	10.000.000	0,358	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Ital. Staatsanleihen	2.000.000	5,960	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Ital. Staatsanleihen	4.000.000	0,470	
CCTEU TV 15/11/19	IT0005009839	Ital. Staatsanleihen	1.500.000	0,393	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	0,045	
					5,34
FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Ausl. Staatsanleihen	5.800.000	13,479	
DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	DE0001135275	Ausl. Staatsanleihen	1.900.000	15,060	
FRANKREICH OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Ausl. Staatsanleihen	3.200.000	4,017	
BELGIEN 4% 28/03/22	BE0000308172	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	4,776	
DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Ausl. Staatsanleihen	2.350.000	9,448	
DEUTSCHLAND 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Ausl. Staatsanleihen	2.400.000	8,383	
FRANKREICH 4% 25/10/38	FR0010371401	Ausl. Staatsanleihen	1.800.000	16,054	
SPANIEN 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Ausl. Staatsanleihen	2.500.000	2,456	
DEUTSCHLAND 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Ausl. Staatsanleihen	2.550.000	2,429	
FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Ausl. Staatsanleihen	1.200.000	16,773	
DEUTSCHLAND 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Ausl. Staatsanleihen	1.700.000	2,860	
DEUTSCHLAND 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Ausl. Staatsanleihen	13.200.000	3,817	
SPANIEN 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	3,884	
BELGIEN 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Ausl. Staatsanleihen	500.000	16,987	
FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	0,659	
SPANIEN 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Ausl. Staatsanleihen	1.500.000	17,212	
FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	6,850	
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	13.500.000	7,099	
IRLAND 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	8,879	
					7,37
ENEL 4,875% 20/02/18	IT0004794142	Unternehmensanleihen	500.000	1,092	
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Unternehmensanleihen	600.000	4,114	
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,065	
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Unternehmensanleihen	600.000	0,782	
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Unternehmensanleihen	600.000	0,906	
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Unternehmensanleihen	800.000	6,680	
GLAXOSM CAP 1,375% 02/12/24	XS1147605791	Unternehmensanleihen	190.000	7,511	
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Unternehmensanleihen	160.000	0,753	
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Unternehmensanleihen	308.000	5,432	
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Unternehmensanleihen	374.000	3,633	
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Unternehmensanleihen	698.000	6,541	
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Unternehmensanleihen	347.000	0,214	

SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Unternehmensanleihen	700.000	2,220
AUTOSTRADE 1,875% 04/11/25	XS1316569638	Unternehmensanleihen	145.000	8,125
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Unternehmensanleihen	283.000	3,137
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Unternehmensanleihen	189.000	3,783
AUTOSTRADE 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Unternehmensanleihen	183.000	0,863
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Unternehmensanleihen	347.000	5,646
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Unternehmensanleihen	574.000	3,824
CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	DE000A1Z7C39	Unternehmensanleihen	149.000	2,121
ING 0,75% 24/11/20	XS1324217733	Unternehmensanleihen	100.000	3,850
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Unternehmensanleihen	500.000	3,989
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Unternehmensanleihen	100.000	3,851
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Unternehmensanleihen	700.000	5,646
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Unternehmensanleihen	100.000	6,490
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Unternehmensanleihen	543.000	3,942
AUTOSTRADE 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Unternehmensanleihen	473.000	8,639
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Unternehmensanleihen	470.000	5,766
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Unternehmensanleihen	800.000	3,844
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Unternehmensanleihen	700.000	3,260
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Unternehmensanleihen	594.000	5,680
EASYJET 1,75% 09/02/23	XS1361115402	Unternehmensanleihen	121.000	5,691
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,055
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Unternehmensanleihen	370.000	4,629
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Unternehmensanleihen	291.000	4,952
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Unternehmensanleihen	407.000	2,672
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Unternehmensanleihen	305.000	7,302
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Unternehmensanleihen	415.000	4,112
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Unternehmensanleihen	696.000	6,665
BFCM 0,25% 14/06/19	XS1379128215	Unternehmensanleihen	600.000	2,442
VALEO 1,625% 18/03/26	FR0013139482	Unternehmensanleihen	700.000	8,430
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Unternehmensanleihen	884.000	0,006
DEUTSCHE POST AG 0,375% 01/04/21	XS1388661651	Unternehmensanleihen	307.000	4,209
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Unternehmensanleihen	800.000	14,794
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Unternehmensanleihen	380.000	4,289
AXA SA 3,375% 06/07/2047	XS1346228577	Unternehmensanleihen	520.000	18,688
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Unternehmensanleihen	1.100.000	5,130
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Unternehmensanleihen	400.000	8,659
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Unternehmensanleihen	200.000	7,959
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Unternehmensanleihen	285.000	10,568
IBERDROLA INT NV 1,125% 21/04/26	XS1398476793	Unternehmensanleihen	300.000	8,719
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Unternehmensanleihen	298.000	5,781
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Unternehmensanleihen	601.000	9,108
DIST. INTER. DE ALIM. 1,00% 28/04/21	XS1400342587	Unternehmensanleihen	200.000	4,206
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Unternehmensanleihen	266.000	7,052
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Unternehmensanleihen	200.000	3,980
KBC GROUP 1,00% 26/04/21	BE6286238561	Unternehmensanleihen	100.000	4,204
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Unternehmensanleihen	188.000	15,791
NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19	XS1402175811	Unternehmensanleihen	512.000	2,804
GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19	XS1402235060	Unternehmensanleihen	692.000	0,085
LIBERTY MUTUAL GROUP 2,75% 04/05/26	XS1403499848	Unternehmensanleihen	400.000	8,054
AROUNDTOWN PROP. 1,50% 03/05/22	XS1403685636	Unternehmensanleihen	300.000	5,016
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Unternehmensanleihen	300.000	8,702

DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Unternehmensanleihen	297.000	3,341
ALIMENTATION COUCHE 1,875% 06/05/26	XS1405816312	Unternehmensanleihen	271.000	8,441
METROVACESA SA 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Unternehmensanleihen	300.000	4,982
SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20	XS1419638215	Unternehmensanleihen	905.000	0,168
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Unternehmensanleihen	200.000	4,311
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Unternehmensanleihen	619.000	6,069
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Unternehmensanleihen	550.000	6,067
JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Unternehmensanleihen	400.000	5,991
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Unternehmensanleihen	400.000	6,209
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Unternehmensanleihen	475.000	12,475
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Unternehmensanleihen	173.000	2,503
NYKREDIT REALKR. 0,875% 13/06/19	DK0009510992	Unternehmensanleihen	250.000	2,418
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Unternehmensanleihen	420.000	8,631
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Unternehmensanleihen	976.000	8,970
KONINKLIJKE KPN NV 0,625% 09/04/25	XS1485532896	Unternehmensanleihen	300.000	7,953
DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1,6% 15/09/28	XS1485603747	Unternehmensanleihen	144.000	10,504
NORDEA BANK AB 1% 07/09/2026	XS1486520403	Unternehmensanleihen	199.000	9,150
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Unternehmensanleihen	500.000	9,636
KBC GROUP 0,75% 18/10/23	BE0002266352	Unternehmensanleihen	600.000	6,580
SANEF SA C 0,95% 19/10/28	FR0013213683	Unternehmensanleihen	500.000	11,035
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Unternehmensanleihen	403.000	10,801
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Unternehmensanleihen	500.000	8,832
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Unternehmensanleihen	729.000	4,744
LYB INTL FIN BV 1,875% 02/03/22	XS1373987707	Unternehmensanleihen	400.000	4,858
				5,61
Der gewichtete Durchschnitt der Mod. Duration bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt				6,32

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	Art Transaktion	ISIN-Kodex	Finanzinstrument	Menge
04.02.2016	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.157
04.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	3.777
09.02.2016	Verkauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	-28.644
19.02.2016	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.431
19.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	4.673
22.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	8.546
23.02.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-9.474

26.02.2016	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-19.289
29.02.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-6.536
01.03.2016	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	157
01.03.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	982
02.03.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-14.076
03.03.2016	Ankauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	23.896
04.03.2016	Ankauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	10.690
11.03.2016	Ankauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	19.874
18.03.2016	Ankauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	5.552
13.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	8.051
15.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.595
18.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	6.461
19.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	1.244.774
19.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	31.634
20.04.2016	Verkauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	-25.426
26.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	207.427
28.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	310.597

Es wurden keine Operationen im Interessenskonflikt gemäß Ministerialdekret 166/2014 festgestellt.

Informationen zu Pensionsgeschäften:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

Termingeschäfte in Fremdwährung:

Bei Geschäftsabschluss waren folgende Transaktionen offen:

Transaktion	Währung	Betrag	Gegenw. €	%
FW-Verkauf	Valuta CHF	460.000	428.581	3,15%
Summe				3,15%

Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen von Finanzinstrumenten:

Wertpapier	2016		2015	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrags in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	22.404.588	23.354.202	48.809.155	28.199.285
Quotierte Obligationen	24.365.480	1.888.062	8.702.084	846.785
Quotierte Aktien	108.439.082	94.268.675	86.404.424	82.953.852
Summe	155.209.150	119.510.939	143.915.663	111.999.922

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

	Betrag	% der negoz. Beträge
Handels-Kommissionen 2016	168.592	0,061%

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

Die sonstigen Forderungen in Höhe von **Euro 513.779** setzen sich wie folgt zusammen:

Die Guthaben für zu regelnde Transaktionen sind wie folgt unterteilt:

Beschreibung	Betrag
Zu erhaltende Euro aus Wertpapier-Verkäufen Pioneer	428.582
Forderung Dividenden in EURO	33.309
Forderung zu kassierende Zinsscheine	26.866
Forderung Dividenden in GBP	24.818
Aktivposten Fremdwährungs-Risiko	175
Forderung aus zu regelnden Transaktionen	29
Summe	513.779

PASSIVA

10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung

a) Verbindlichkeiten

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2016 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern, welche um Ablöse, Vorschuss oder Auszahlung in Kapitalform angesucht haben und deren Quoten entsprechend annulliert worden sind. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich der noch abzuführenden Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten sowie die Verbindlichkeiten 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:

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Beiträge in Erwartung der Anteilsbewertung	5.471.048	5.159.140
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	65.335	70.821
Verbindlichkeiten g/Arbeitgeber für Rückerstattung	1.000	7.184
Summe	5.537.383	5.237.145

20 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung

d) Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen **Euro 5.145.701** und sind im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Zu übergebende Euro für zu regelnde Ankäufe	4.427.862	2.145.763
Zu übergebende Fremdwährung CHF	428.582	0
Verbindlichkeiten gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	288.997	244.325
Abgrenzung Minusvalenz Risikogeschäft	236	0
Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank – Stempelgebühr für Konto und WP-Depot	24	30
Zu übergebende Fremdwährung GBP	0	5.397.663
Summe	5.145.701	7.787.781

30 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf **Euro 749.917**.
Für weitere Informationen wird auf das Detail der Gewinn- und Verlustrechnung verwiesen.

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Kapital-Ertragssteuer 20% auf die Wertsteigerungen des Fonds	749.917	1.089.116
Summe	749.917	1.089.116

ORDNUNGSKONTEN

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	4.427.862	275.616
Guthaben aus zu erhaltende Beitragszahlungen	1.105.410	1.198.687
Gegenkonto zu übergebende Wertpapiere	0	304.019
Summe aktive Ordnungskonten	5.533.272	1.778.322
Gegenkonto zu erhaltende Wertpapiere	4.427.862	275.616
Zu erhaltende Beitragszahlungen	1.105.410	1.198.687
Gegenkonto zu erhaltende Wertpapiere	0	304.019
Summe passive Ordnungskonten	5.533.272	1.778.322

Im Posten "Zu erhaltende Beitragszahlungen" wurden, in Abweichung des Kompetenzprinzips, die 2016 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

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	17.265.428	13.335.745
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	9.651.783	8.048.257
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	5.109.707	4.644.400
Beiträge aus kollektiven Überträgen von anderen Fonds	4.383.814	4.804.722
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	3.663.022	2.936.620
Überträge auf individuelle Positionen	3.037.175	2.705.891
Beiträge aus Linien-Überträge	2.708.443	3.984.561
Individuelle Beiträge aus Abfertigung	1.010.486	858.900
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	289.626	214.683
Beiträge aus Überträgen anderer Fonds reine Abfertigung	172.880	103.476
Beiträge aus angereifter Abfertigung	97.904	0
Freiwillige individuelle Beiträge	34.582	32.153
Aktive Rundungen auf Beiträgen	0	1
Passive Rundungen auf Beiträgen	0	-2
Summe	47.424.850	41.669.407

b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Vorschüsse	3.101.012	2.938.026
Summe	3.101.012	2.938.026

Der Gesamtbetrag über **Euro 3.101.012** entspricht **271** Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmaß im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Umbuchungen auf andere Investitionslinie	1.485.208	1.584.851
Ablösezahlungen	1.305.731	785.438
Überträge	393.602	242.177
Summe	3.184.541	2.612.466

Der Gesamtbetrag über **Euro 3.184.541** entspricht **63** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **40** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **48** 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 2016	JAHR 2015
Umwandlung in Renten	0	28.521
Summe	0	28.521

Es wurde kein Antrag auf Umwandlung in Rente gestellt.

e) Auszahlungen in Kapitalform

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Auszahlungen in Kapitalform	284.874	414.378
Summe	284.874	414.378

Der Gesamtbetrag über **Euro 284.874** entspricht **11** 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	4.367.298	654.260
Quotierte Obligationen	408.352	555.896
Quotierte Aktien	2.749.956	3.287.336
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	387
Bankguthaben	-326	
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung		-2.701.260
Handelsprovisionen	0	-168.592
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	-213.774
Summe	7.525.280	1.414.253

30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Fondsverwalter (Bank)	3.301.461	2.814.072
Depotbank	5.400	718
Summe	3.306.861	2.814.790

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Verwaltungskommission für Fondsverwalter	3.284.764	2.800.326
COVIP-Beitrag	15.047	12.396
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	1.650	1.350
Summe	3.301.461	2.814.072

b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Negativzinsen auf Fremdwährungskonten	5.086	624
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	174	70
Kommissionen der Depotbank	116	0
Stempelgebühr und Kommissionen auf WP-Transaktionen	24	24
Summe	5.400	718

50 Ersatzsteuer

Der Posten "Ersatzsteuer" betrifft die Kapitalertragssteuer in Höhe von 20 %, welche gemäß Art. 1 Absatz 621 des Gesetzes vom 23.12.2014 Nr. 190 (Stabilitätsgesetz 2015) geschuldet ist.

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 Gesetzes vom 23. Juni 2014, Nr. 89 geregelt;
- eine weitere Bestimmung zu Steuererleichterungen für jene Fonds eingeführt, welche in mittel-/langfristige Finanzanlagen investieren, welche mittels Dekret des Ministers für Wirtschaft und Finanzen vom 19. Juni 2015 festgelegt wurden.

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

Berechnung Ersatzsteuer 31/12/2016	Teilbereiche	Gesamtbeträge
Netto-Vermögen zum Jahresende		296.637.431
Ablöse-Zahlungen	1.305.731	
Vorschuss-Zahlungen	3.101.012	
Überträge an andere Fonds	393.602	
Umbuchungen auf andere Investitionslinien	1.485.208	
Auszahlungen in Kapitalform	284.874	
Gesamtauszahlungen		6.570.427
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-17.265.428	
Überträge auf individuelle Positionen	-3.037.175	
	-97.904	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-3.663.022	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-5.109.707	
Einzahlungen der Abfertigung	-9.651.783	
Überträge von anderen Fonds	-4.383.814	
Umbuchungen aus anderen Investitionslinien	-2.708.443	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-1.010.486	
Freiwillige individuelle Beiträge	-34.582	
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-289.626	
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-172.880	
Summe Einzahlungen		-47.424.850
Steuerbefreite Einkommen		0
Netto-Vermögen zu Jahresbeginn		250.150.336
Verwaltungsergebnis		5.632.672
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		611.113
(B) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung (62,50% von 5.021.559)		3.138.474
Steuergrundlage (A+B)		3.749.587
Verbindlichkeit Ersatzsteuer 20%		749.917

2.1.2.1.3 Investitionslinie DYNAMIC

2.1.2.1.3.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2016	JAHR 2015
10	Verwaltetes Vermögen	84.533.510	76.685.784
a)	Bankguthaben	3.063.456	1.852.122
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	14.540.667	19.658.127
d)	Quotierte Obligationen	9.227.750	3.867.084
e)	Quotierte Aktien	57.078.664	45.947.818
l)	Abgrenzungsposten	219.552	297.733
n)	Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	403.421	5.062.900
	SUMME AKTIVA	84.533.510	76.685.784
10	Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung	-15.699	-46.004
a)	Verbindlichkeiten	-15.699	-46.004
20	Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung	-1.321.033	-4.972.253
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-1.321.033	-4.972.253
30	Steuerverbindlichkeiten	-249.227	-745.353
	SUMME PASSIVA	-1.585.959	-5.763.610
100	Netto-Vermögen für Auszahlungen	82.947.551	70.922.174
	ORDNUNGSKONTEN	867.164	203.983

2.1.2.1.3.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2016	JAHR 2015
10	Saldo der Vorsorgeverwaltung	10.810.651	6.313.493
	a) Beitragszahlungen	13.100.971	10.502.395
	b) Vorschusszahlungen	-1.117.632	-1.400.467
	c) Überträge und Ablösungen	-1.172.688	-2.597.926
	e) Auszahlungen in Kapitalform	0	-190.509
20	Ergebnis der Vermögensverwaltung	2.530.317	4.911.810
	a) Dividenden und Zinsen	2.502.419	2.012.015
	b) Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	27.898	2.899.795
30	Verwaltungsaufwendungen	-1.066.364	-967.719
	a) Fondsverwalter (Bank)	-1.064.487	-967.337
	b) Depotbank	-1.877	-382
40	Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10) + (20) + (30)	12.274.604	10.257.584
50	Ersatzsteuer	-249.227	-764.997
	a) Ersatzsteuer 20%	-249.227	-745.353
	b) Steuermehraufwand 2014	0	-19.644
	Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40) + (50)	12.025.377	9.492.587

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:

Beschreibung	Anzahl		Gegenwert *
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	5.812.821,65033	Euro	70.922.174
Neu ausgestellte Quoten	1.098.240,00548	Euro	13.101.349
Annullierte Quoten	196.237,55421	Euro	2.329.668
Bestehende Quoten zu Jahresende	6.714.824,10160	Euro	82.947.551

* 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:

Vermögensverwalter	Zuweisung in Euro
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	10.000.000

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

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

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2016 insgesamt **Euro 84.533.510** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
a) Bankguthaben	3.063.456	1.852.122
c) Anleihen begeben von Staaten oder anderen intern. Organisationen	14.540.667	19.658.127
d) Quotierte Obligationen	9.227.750	3.867.084
e) Quotierte Aktien	57.078.664	45.947.818
l) Aktive Abgrenzungen	219.552	297.733
n) Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	403.421	5.062.900
Summe	84.533.510	76.685.784

Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31. Dezember 2016:

BANK	KONTONUMMER	WÄHR.	SALDO IN EURO	% DES GESAMT-VERMÖGENS
STATE STREET BANK SPA K/K LIQUIDITÄT	0000001023505	EUR	618.000	0,73%
K/K LIQUIDITÄT PIONEER	0000001023511	EUR	1.722.310	2,04%
K/K GBP PIONEER	0000001031919	GBP	599.134	0,71%
K/K CHF PIONEER	0000001022666	CHF	43.205	0,05%
K/K NOK PIONEER	0000001033716	NOK	3.107	0,00%
K/K SEK PIONEER	0000001034207	SEK	25.340	0,03%
C/C USD PIONEER	0000001037216	USD	3.333	0,00%
K/K DKK PIONEER	0000001023101	DKK	49.027	0,06%

Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Menge	Betrag	% des Gesamtvermögens
1	EUR	CH0038863350	(DE) NESTLE AG	41.025	2.797.905	3,31%
2	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	40.343	2.783.701	3,29%
3	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	10.059	2.178.716	2,58%
4	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.700.000	2.091.000	2,47%
5	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	33.435	2.024.489	2,39%
6	EUR	IT0003132476	ENI SPA	123.134	1.904.883	2,25%
7	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	141.989	1.898.393	2,25%
8	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	365.000	1.810.035	2,14%
9	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	1.450.000	1.786.545	2,11%
10	GBP	GB0007980591	BP PLC	271.943	1.618.610	1,91%
11	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	16.062	1.592.226	1,88%
12	EUR	FR0000120628	AXA	64.212	1.540.125	1,82%
13	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	57.857	1.503.414	1,78%
14	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	14.237	1.431.530	1,69%
15	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	78.205	1.426.759	1,69%
16	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	18.456	1.419.266	1,68%
17	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	560.438	1.308.177	1,55%
18	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	23.539	1.270.591	1,50%
19	GBP	GB0002374006	DIAGEO	50.924	1.254.989	1,48%

20	GBP	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.707.226	1.246.452	1,47%
21	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	74.708	1.221.849	1,45%
22	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	14.481	1.199.172	1,42%
23	EUR	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	1.000.000	1.125.400	1,33%
24	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	31.361	1.074.417	1,27%
25	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	16.044	1.060.669	1,25%
26	EUR	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	1.000.000	1.050.806	1,24%
27	EUR	FR0000120271	TOTAL	20.804	1.013.571	1,20%
28	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	128.444	985.480	1,17%
29	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	50.392	957.894	1,13%
30	EUR	FR0000125007	CIE DE SAINT GOBAIN	19.908	881.029	1,04%
31	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	99.879	880.933	1,04%
32	EUR	FR0000120321	L'OREAL	4.954	859.024	1,02%
33	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	22.162	817.570	0,97%
34	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	7.552	805.421	0,95%
35	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	4.398	797.797	0,94%
36	GBP	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC (EX TOBACCO)	19.157	792.633	0,94%
37	EUR	CH0012214059	(PA) LAFARGEHOLCIM LTD	15.198	758.608	0,90%
38	EUR	ES00000124H4	SPANIEN 5,15% 31/10/44	500.000	757.550	0,90%
39	EUR	DE0001135085	DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	500.000	749.585	0,89%
40	EUR	IE0004906560	KERRY GROUP PLC	10.728	728.431	0,86%
41	GBP	GB0031348658	BARCLAYS PLC	278.020	725.590	0,86%
42	EUR	IT0003856405	FINMECCANICA	53.695	716.291	0,85%
43	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	573.000	695.622	0,82%
44	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	111.362	694.231	0,82%
45	EUR	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	550.000	657.847	0,78%
46	EUR	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	570.000	621.870	0,74%
47	EUR	ES00000123B9	SPANIEN 5,5% 30/04/21	500.000	613.450	0,73%
48	EUR	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG PRIV.	4.573	609.810	0,72%
49	EUR	FI0009000681	NOKIA OYJ	125.772	577.042	0,68%
50	EUR	FR0011427848	FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25/07/24	500.000	560.773	0,66%

Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und –Verkäufe:

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

Wertpapier	Menge	Gegenpartei	Betrag
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	142.000	Banca IMI	150.658
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	200.000	Mizuho International PLC	194.284
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	200.000	Goldman Sachs Intern.	212.574
CCTEU TV 15/11/19	300.000	SG Marches de Capitaux	309.648
Summe			867.164

Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU-Länder	USA	OECD-Länder	Nicht OECD-Länder	Summe	% des Ges. verm.
Staatsanleihen	8.762.510	5.778.157	0	0	0	14.540.667	17,20%
Obligationen	674.290	6.414.108	1.708.290	102.590	328.472	9.227.750	10,92%
Aktien	4.492.475	42.631.781	0	9.954.408	0	57.078.664	67,52%
Summe	13.929.275	54.824.046	1.708.290	10.056.998	328.472	80.847.081	95,64%

Wertpapieranlagen je Währung

Fremdwährung	Gegenwert in Euro
CHF	6.397.894
DKK	1.074.417
EUR	60.425.015
GBP	12.949.755
Summe	80.847.081

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	570.000	1,988	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Ital. Staatsanleihen	1.700.000	14,125	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Ital. Staatsanleihen	1.450.000	5,678	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Ital. Staatsanleihen	550.000	0,219	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Ital. Staatsanleihen	100.000	15,042	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Ital. Staatsanleihen	573.000	4,577	
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Ital. Staatsanleihen	1.000.000	0,358	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Ital. Staatsanleihen	500.000	0,470	
CCTEU TV 15/11/19	IT0005009839	Ital. Staatsanleihen	300.000	0,393	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Ital. Staatsanleihen	450.000	5,960	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Ital. Staatsanleihen	450.000	0,045	
					5,68
FRANKREICH OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Ausl. Staatsanleihen	100.000	11,847	
FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Ausl. Staatsanleihen	300.000	13,479	
DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	DE0001135275	Ausl. Staatsanleihen	180.000	15,060	
DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Ausl. Staatsanleihen	500.000	9,448	
FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Ausl. Staatsanleihen	300.000	16,773	
SPANIEN 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Ausl. Staatsanleihen	500.000	3,884	
BELGIEN 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Ausl. Staatsanleihen	100.000	16,987	
DEUTSCHLAND 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Ausl. Staatsanleihen	50.000	21,124	
FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Ausl. Staatsanleihen	500.000	0,659	
SPANIEN 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Ausl. Staatsanleihen	500.000	17,212	

FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Ausl. Staatsanleihen	100.000	6,850
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	7,099
IRLAND 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Ausl. Staatsanleihen	200.000	8,879
				10,14
ENEL 4,875% 20/02/18	IT0004794142	Unternehmensanleihen	150.000	1,092
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Unternehmensanleihen	150.000	4,114
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Unternehmensanleihen	300.000	4,065
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Unternehmensanleihen	150.000	0,782
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Unternehmensanleihen	150.000	0,906
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Unternehmensanleihen	200.000	6,68
BNP PARIBAS TV 20/05/19	XS1069282827	Unternehmensanleihen	200.000	0,147
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Unternehmensanleihen	100.000	0,753
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Unternehmensanleihen	100.000	5,432
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Unternehmensanleihen	124.000	3,633
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Unternehmensanleihen	194.000	6,541
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Unternehmensanleihen	99.000	0,214
SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Unternehmensanleihen	200.000	2,22
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Unternehmensanleihen	81.000	3,137
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Unternehmensanleihen	54.000	3,783
AUTOSTRAD 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Unternehmensanleihen	100.000	0,863
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Unternehmensanleihen	101.000	5,646
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Unternehmensanleihen	164.000	3,824
CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	DE000A1Z7C39	Unternehmensanleihen	43.000	2,121
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Unternehmensanleihen	100.000	3,989
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Unternehmensanleihen	100.000	3,851
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Unternehmensanleihen	100.000	5,646
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Unternehmensanleihen	181.000	3,942
AUTOSTRAD 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Unternehmensanleihen	202.000	8,639
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Unternehmensanleihen	157.000	5,766
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Unternehmensanleihen	200.000	3,844
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Unternehmensanleihen	200.000	3,26
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Unternehmensanleihen	170.000	5,68
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Unternehmensanleihen	200.000	4,055
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Unternehmensanleihen	100.000	4,629
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Unternehmensanleihen	100.000	4,952
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Unternehmensanleihen	115.000	2,672
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Unternehmensanleihen	100.000	7,302
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Unternehmensanleihen	104.000	4,112
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Unternehmensanleihen	250.000	6,665
BFCM 0,25% 14/06/19	XS1379128215	Unternehmensanleihen	200.000	2,442
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Unternehmensanleihen	249.000	0,006

ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Unternehmensanleihen	200.000	14,794
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Unternehmensanleihen	100.000	4,289
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Unternehmensanleihen	200.000	5,13
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Unternehmensanleihen	100.000	7,959
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Unternehmensanleihen	64.000	10,568
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Unternehmensanleihen	100.000	5,781
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Unternehmensanleihen	121.000	9,108
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Unternehmensanleihen	101.000	7,052
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Unternehmensanleihen	100.000	3,98
NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19	XS1402175811	Unternehmensanleihen	114.000	2,804
GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19	XS1402235060	Unternehmensanleihen	161.000	0,085
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Unternehmensanleihen	100.000	8,702
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Unternehmensanleihen	59.000	3,341
ALIMENTATION COUCHE 1,875% 06/05/26	XS1405816312	Unternehmensanleihen	100.000	8,441
METROVACESA SA 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Unternehmensanleihen	100.000	4,982
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Unternehmensanleihen	100.000	4,311
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Unternehmensanleihen	113.000	6,069
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Unternehmensanleihen	133.000	6,067
JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Unternehmensanleihen	100.000	5,991
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Unternehmensanleihen	100.000	6,209
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Unternehmensanleihen	100.000	12,475
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Unternehmensanleihen	39.000	2,503
NYKREDIT REALKR. 0,875% 13/06/19	DK0009510992	Unternehmensanleihen	100.000	2,418
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Unternehmensanleihen	101.000	8,631
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Unternehmensanleihen	200.000	8,97
KONINKLIJKE KPN NV 1,125% 11/09/28	XS1485533431	Unternehmensanleihen	100.000	10,785
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Unternehmensanleihen	100.000	9,636
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Unternehmensanleihen	100.000	10,801
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Unternehmensanleihen	100.000	8,832
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Unternehmensanleihen	312.000	4,744

4,99

Der gewichtete Durchschnitt der 'mod. Duration' bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt

6,50

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	Art Transaktion	ISIN-Kodex	Finanzinstrument	Menge
04.02.2016	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	299
04.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	976
09.02.2016	Verkauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	-21.384
19.02.2016	Ankauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	778
19.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	2.538
22.02.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.890
23.02.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-6.867
26.02.2016	Verkauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-13.804
29.02.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-4.667
02.03.2016	Verkauf	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-9.938
03.03.2016	Ankauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	16.882
04.03.2016	Ankauf	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	7.557
11.03.2016	Ankauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	14.038
18.03.2016	Ankauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	3.905
13.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.743
15.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	3.940
18.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	4.559
19.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	879.388
19.04.2016	Ankauf	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	22.359
20.04.2016	Verkauf	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	-17.943
26.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	146.466
28.04.2016	Ankauf	IT0000068525	SAIPEM	219.425

Es wurden keine Operationen im Interessenskonflikt gemäß Ministerialdekret 166/2014 festgestellt.

Informationen zu Pensionsgeschäften

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

Termingeschäfte in Fremdwährung:

Zum Jahresende waren folgende Transaktionen offen:

Transaktion	Währung	Betrag	Gegenwert	%
Verkauf	CHF	385.000	357.475	5,57%
Summe				5,57%

Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen von Finanzinstrumenten:

Art Wertpapier	2016		2015	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	4.305.522	7.977.830	7.595.906	5.169.182
Quotierte Obligationen	5.187.802	577.205	2.911.223	100.000
Quotierte Aktien	75.922.282	68.164.362	62.581.707	60.763.719
Summe	85.415.606	76.719.397	73.088.836	66.032.901

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

	Betrag	% auf Gesamt-Betrag
Handels-Kommissionen 2016	119.552	0,074%

Zusammensetzung des Postens

„Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung“

Die sonstigen Forderungen in Höhe von **Euro 403.421** setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Betrag
Zu erhaltende Euro w/Verkauf Wertpapiere Pioneer	357.475
Forderung Dividenden in EURO	22.667
Forderungen Dividenden in GBP	17.278
Forderung aus zu regelnde Zinsscheine	5.994
Sonstige Forderungen	7
Summe	403.421

PASSIVA

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

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2016 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:

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	15.699	46.004
Summe	15.699	46.004

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

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen **Euro 1.321.033** und sind im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Verbindlichkeiten zu regelnde Euro-Liquidität	867.164	12.056
CHF Verbindlichkeiten in FW	357.475	0
Verbindlichkeiten gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	95.106	81.317
Verbindlichkeiten aus FW-Wechselkursänderungen	1.280	0
Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank – Stempelgebühren für Konto und WP-Depot	8	26
GBP Verbindlichkeiten in FW	0	2.986.995
Verbindlichkeiten gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Verwaltungsgebühren	0	1.891.859
Summe	1.321.033	4.972.253

30 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf **Euro 249.227**.

Für weitere Informationen wird auf das Detail der Gewinn- und Verlustrechnung verwiesen.

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Kapital-Ertragssteuer 20% auf die Wertsteigerungen des Fonds	249.227	745.353
Summe	249.227	745.353

ORDNUNGSKONTEN

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	867.164	203.984
Gegenkonto für zu übergebende Wertpapiere	0	226.331
Summe aktive Ordnungskonten	867.164	430.315
Zu übergebende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	0	226.331
Gegenkonto für zu erhaltende Wertpapiere	867.164	203.984
Summe passive Ordnungskonten	867.164	430.315

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

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	4.033.646	3.130.695
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	3.400.735	3.045.382
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	1.866.801	1.764.038
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	1.246.134	1.110.811
Überträge auf individuelle Positionen	745.860	273.358
Überträgen auf kollektive Positionen von anderen Fonds	681.895	329.533
Beiträge aus Linien-Umbuchungen	510.676	294.055
Individuelle Beiträge Abfertigung	448.495	385.338
Freiwillige zusätzliche individuelle Beiträge	125.076	116.910
Freiwillige individuelle Beiträge	37.215	35.353
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	4.438	16.921
Aktive Rundungen	0	1
Summe	13.100.971	10.502.395

b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Vorschüsse	1.117.632	1.400.467
Summe	1.117.632	1.400.467

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.117.632** entspricht **83** Vorschuss-Ansuchen zu Lasten individueller Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmaß im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Umbuchungen auf andere Investitionslinien	893.560	2.355.064
Ablösezahlungen	193.331	201.209
Überträge	85.797	41.653
Summe	1.172.688	2.597.926

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.172.688** entspricht **20** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **13** Ansuchen auf Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **36** 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

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Auszahlungen in Kapitalform	0	190.509
Summe	0	190.509

Im Geschäftsjahr wurden keine Ablöse-Ansuchen eingereicht.

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	459.012	121.832
Quotierte Obligationen	102.010	157.283
Quotierte Aktien	1.941.524	2.010.743
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	290
Bankguthaben	-129	
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung		-1.994.903
Handelsprovisionen	0	-119.552
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	-147.795
Summe	2.502.419	27.898

30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Fondsverwalter (Bank)	1.064.487	967.337
Depotbank	1.877	382
Summe	1.066.364	967.719

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

	JAHR 2016	JAHR 2015
Verwaltungskommission für Fondsverwalter	1.059.089	962.785
COVIP-Beitrag	4.798	4.252
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	600	300
Summe	1.064.487	967.337

b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2016	JAHR 2015
Negativzinsen auf Fremdwährungskonten	1.647	296
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	158	62
Kommissionen an Depotbank	46	0
Stempelgebühr und Kommissionen auf WP-Transaktionen	26	24
Summe	1.877	382

50 Ersatzsteuer

Der Posten "Ersatzsteuer" betrifft die Kapitalertragssteuer in Höhe von 20 %, welche gemäß Art. 1 Absatz 621 des Gesetzes vom 23.12.2014 Nr. 190 (Stabilitätsgesetz 2015) geschuldet ist.

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 Gesetzes vom 23. Juni 2014, Nr. 89 geregelt;
- eine weitere Bestimmung zu Steuererleichterungen für jene Fonds eingeführt, welche in mittel-/langfristige Finanzanlagen investieren, welche mittels Dekret des Ministers für Wirtschaft und Finanzen vom 19. Juni 2015 festgelegt wurden.

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

Berechnung Steuerschuld Ersatzsteuer 31/12/2016	Teilbereiche	Gesamtbeträge
Netto-Vermögen zum Jahresende		83.196.779
Ablöse-Zahlungen	193.331	
Vorschuss-Zahlungen	1.117.632	
Überträge	85.797	
Überträge an andere Fonds	893.560	
Gesamtauszahlungen		2.290.320
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-4.033.646	
Überträge auf individuelle Positionen	-745.860	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-1.246.134	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-1.866.801	
Einzahlungen der Abfertigung	-3.400.735	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-448.495	
Freiwillige individuelle Beiträge	-37.215	
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-125.076	
Überträge von anderen Fonds auf kollektive Positionen	-681.895	
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-4.438	
Umbuchungen SWITCH von anderen Linien	-510.676	
Summe Einzahlungen		-13.100.971
Steuerbefreite Einkommen		0
Netto-Vermögen zu Jahresbeginn		70.922.174
Verwaltungsergebnis		1.463.954
(C) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		883.109
(D) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung (62,50% von 580.845)		363.028
Steuergrundlage (A+B)		1.246.137
Verbindlichkeit Ersatzsteuer 20%		249.227

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 2016 sind folgende:

- im Geschäftsjahr 2016 wurden insgesamt **Euro 20.512,60** an Bruttorenten ausbezahlt;
- der mathematische Vorsorgebetrag aller Renten beläuft sich auf **Euro 324.866,94**. Diese Beträge beziehen sich auf insgesamt **drei** Rentenpositionen.

Der Fonds-Verantwortliche

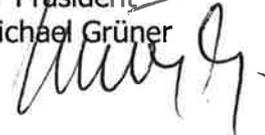
Dr. Giorgio Tanas



Der Verwaltungsrat der Bank

Der Präsident

Dr. Michael Grüner





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI
SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO
DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA

**RENDICONTO DEL "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"
COMPARTO "SAFE" AL 31 DICEMBRE 2016**



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Safe" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il rendiconto al 31 dicembre 2016

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 05129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissem 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Ballisti 18 Tel. 0403486781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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

Giudizio

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Safe" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Roma, 7 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Monica Biccari".

Monica Biccari
(Revisore legale)



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI
SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO
DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA

**RENDICONTO DEL "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"
COMPARTO "ACTIVITY" AL 31 DICEMBRE 2016**



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Activity" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il rendiconto al 31 dicembre 2016

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60133 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wahner 23 Tel. 0303697501 - Catania 05129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissini 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poseolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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

Giudizio

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Activity" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Roma, 7 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Monica Biccari".

Monica Biccari
(Revisore legale)



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI
SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO
DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA

**RENDICONTO DEL "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"
COMPARTO "DYNAMIC" AL 31 DICEMBRE 2016**



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il rendiconto al 31 dicembre 2016

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanaro 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissenti 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Giudizio

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Roma, 7 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Monica Biccari".

Monica Biccari
(Revisore legale)