

**Geschäftsjahr 2017**



Partner von

**pensplan** 

Das vorliegende Dokument beinhaltet den Lagebericht des Verwaltungsrates, den Jahres-Rechenschaftsbericht sowie den Bericht der Abschlussprüfer betreffend das Geschäftsjahr 2017 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 darauffolgende 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. Harald Werth Dr. Hanspeter Felder Dr. Karl Leitner Dr. Philipp Oberrauch Dr. Michele Tessadri Rag. Stefan Tröbinger

#### Aufsichtsrat

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

\*\*\*

## Inhaltsverzeichnis

### **1 Lagebericht des Verwaltungsrates**

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

### **2 Jahres-Rechenschaftsbericht**

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

### **3 Bericht der Abschlussprüfer**

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

# 1 Lagebericht des Verwaltungsrates

## 1.1 Situation zum Jahresende und Verlauf während des Geschäftsjahres

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

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

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

- eine konstante Zunahme sowohl der Beitritte als auch der Beitragszahlungen;
- einen positiven Verlauf der Quotenwerte der Investitionslinien Activity und Dynamic;
- einen zufriedenstellenden Verlauf des Quotenwertes der Investitionslinie Safe;
- 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 wählen können.

Am 31. Dezember 2017 waren insgesamt **33.566 aktive Mitglieder** in den Fonds eingeschrieben, was einem Jahreszuwachs von 4.586 Einheiten entspricht.

Bezogen auf die Beitrittsart erhöhte sich die Anzahl der individuellen Einschreibungen um 3.537 Personen, wodurch die Gesamtanzahl von 23.023 Eingeschriebenen erreicht wurde; die Anzahl der kollektiven Einschreibungen erhöhte sich um 1.049 Einheiten auf insgesamt 10.543 Eingeschriebene.

Auf die Ansässigkeit bezogen verteilen sich die Eingeschriebenen wie folgt:

Provinz Bozen:	33.129
Provinz Trient:	187
außerhalb der Region:	250

Bezüglich Investitionslinien verteilen sich die Eingeschriebenen wie folgt:

7.385 Mitglieder in der Linie Safe	(22,00 %)
20.169 Mitglieder in der Linie Activity	(60,09 %)
6.012 Mitglieder in der Linie Dynamic	(17,91 %)

Im Projekt für zu Lasten lebende Familienmitglieder zählte man zum Jahresabschluss 5.383 Mitglieder.

Das für Ausschüttungen verfügbare **Nettovermögen (Euro 593.274.788)** konnte im Vergleich zum Vorjahr (Euro 510.054.062) erneut gesteigert werden und teilt sich wie folgt auf:

Euro 147.890.940	Linie Safe
Euro 347.764.937	Linie Activity
Euro 97.618.911	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	307	2.717.167
Vorschuss für Erstwohnung	85	2.194.742
Vorschuss für gesundheitliche Belange	33	96.066
Ablöse-Zahlungen	102	1.202.013
Auszahlungen in Kapitalform	103	4.674.963
Auszahlungen wegen Ablebens	21	593.479
Überträge im Ausgang (an andere Fonds)	95	1.249.904
Rentenauszahlung	1	76.150

Außerdem wird erwähnt, dass **738 Positionen** mit einem Gesamtbetrag von **Euro 14.348.510** von anderen Fonds an den Raiffeisen Offener Pensionsfonds übertragen worden sind.

## 1.2 Anlagepolitik

### 1.2.1 Wirtschaftliches Umfeld

Nach einem Jahrzehnt der Krisen war 2017 von einer globalen Erholung der Wirtschaften in den **wichtigsten Ländern der Welt** gekennzeichnet. Im Gegensatz zu den Prognosen im Jahr 2016 war in allen Wirtschaftszonen eine stabile Wachstumsdynamik zu verzeichnen und in den meisten Industrienationen entwickelten sich die Daten in Bezug auf den Außenhandel, auf die Leistungen des weiterverarbeitenden Gewerbes und den Arbeitsmarkt durchaus positiv. Überdies stieg die Wirtschaftsleistung nicht nur in Europa und in den USA stark an, sondern auch im asiatischen Raum mit China und Indien und im Besonderen in Osteuropa mit Russland und Rumänien an erster Stelle sowie in den Schwellenländern mit Brasilien.

Im gleichen Zeitraum schwächten sich die weltweiten Risiken wie die Immobilienblase in China, der Brexit, die Bankenkrise im südeuropäischen Raum und die Wirtschaftspolitik der neuen US-Regierung deutlich ab.

In den Ländern des **Euroraums** zeigte sich eine positive wirtschaftliche Entwicklung mit Deutschland an erster Stelle, sowie Frankreich, Spanien und Belgien, wo die höchsten Zuwachsraten seit der Finanzkrise erreicht wurden. Dieses robuste Wirtschaftswachstum war vor allem auf die Leistungen in den Bereichen Automobilindustrie, Maschinen- und Anlagenbau sowie der Rüstungsindustrie zurückzuführen. Überdies verzeichnete man in der EU eine deutliche Steigerung der Konsumgüter-Nachfrage, welche zurückzuführen ist auf die Abnahme der Arbeitslosenzahlen bei gleichzeitiger Zunahme der Kaufkraft, auf die Abnahme der Staatsverschuldungen und das zunehmende Vertrauen der Unternehmer in die Zukunft. Letzteres führte dazu, dass bereits während des abgelaufenen Jahres die Betriebsinvestitionen deutlich angestiegen sind.

Vor diesem Hintergrund positiver Wirtschaftsentwicklung konnte sich der **Euro** gegen die anderen Währungen wie den USD, den Yen und den Schweizer Franken behaupten.

Auch in **Italien** verzeichnete man einen Anstieg der Wirtschaftsleistung, obschon in deutlich geringerem Ausmaß und unter dem europäischen Durchschnitt. Italien zählte zu jenen Ländern, welche am meisten von der expansiven Geldpolitik der europäischen Zentralbank und von der flexiblen Einhaltung der Haushaltsregelung seitens der EU profitieren konnte. Außerdem konnte wieder ein Anstieg der Exporte verzeichnet werden. Allerdings bleiben neben den positiven Anzeichen wie dem erstarkten Konsumentenvertrauen und der Zunahme der Industrieaufträge nach wie vor die negativen Einflüsse der immensen Staatsverschuldung, der hohen Arbeitslosenrate und der nicht existierenden Inflation vorherrschend.

## 1.2.2 Entwicklung der Finanzmärkte

Das gesteigerte Wirtschaftswachstum hat sich 2017 auch auf die Finanzmärkte ausgewirkt. Durch die günstigen Rahmenbedingungen wurden alle großen **Aktienmärkte** in die Höhe getragen und haben großteils die Prognosen übertroffen. Trotz der politischen Krisen, der Atomkriegsgefahr, der Terrorrisiken und der Naturkatastrophen sind die Märkte gewachsen und haben weit gelassener auf die Unsicherheiten reagiert, als dies in den vorangegangenen Jahren der Fall war. In einem Umfeld wachsender Wirtschaften, sehr geringer Inflation und hoher Liquidität waren die globalen Aktienmärkte von niedriger Volatilität gekennzeichnet und haben das Jahr mit steigenden Preisen geschlossen, was zudem durch die anwachsenden Unternehmensgewinne verstärkt wurde. Den höchsten Wertzuwachs der G7-Länder konnte im vergangenen Jahr, getragen vom positiven Trend, der italienische Aktienmarkt-Index FTSE MIB mit +14% verzeichnen.

Für die Sparer und die Verwalter von **Anleihen** hingegen war auch 2017 ein schwieriges Jahr. Während die Unternehmensanleihen im Wesentlichen die Entwicklung der Aktien nachzeichneten, so waren die Renditen für europäische Staatsanleihen aufgrund der anhaltenden Nullzinsphase sehr gering.

Die EZB hielt während des gesamten Zeitraums an ihrer expansiven Geldpolitik und gleichzeitig an der Niedrigzinspolitik fest. Durch diese massive Liquiditätsbereitstellung wurden Investitionen in europäische Staatsanleihen unattraktiv. Obgleich die Daten in Bezug auf die Inflation als auch die Entwicklung der Gehälter keine Anzeichen einer Preissteigerung wiedergaben, hat die EZB gegen

Ende des Jahres angekündigt, ihr Ankaufprogramm für Staatsanleihen, wie erwartet, stufenweise zurückzufahren. In den USA zog man bereits gegen Mitte des Jahres die Zügel bei der Geldpolitik an, nachdem die ersten Wirtschaftsmaßnahmen von Präsident Trump zu greifen begonnen haben. Die FED veranlasste 2017 insgesamt drei aufeinanderfolgende Zinserhöhungen.

### **1.2.3 Entwicklung der Investitionslinien**

#### **Investitionslinie SAFE**

Die Entwicklung der Linie Safe, welche ausschließlich in Anleihen investiert, war 2017 von einer anhaltend schwierigen Lage an den Anleihenmärkten gekennzeichnet. Die anziehende Konjunktur und die höheren Inflationsaussichten in Europa führten zu einem Rückgang der Preise bei längerfristigen Anleihen. Um dem Markttrend zu Negativzinsen entgegen zu wirken, wurde im Jahresverlauf vermehrt auf kurzfristige Anleihen gesetzt. Mit dieser Maßnahme und durch den verstärkten Ankauf von Länderanleihen aus den Mittelmeer-Anrainerstaaten, allen voran Italien, konnten die negativen Einflüsse in Grenzen gehalten werden. Das Ergebnis lag Ende des Jahres bei -0,29%.

#### **Investitionslinie ACTIVITY**

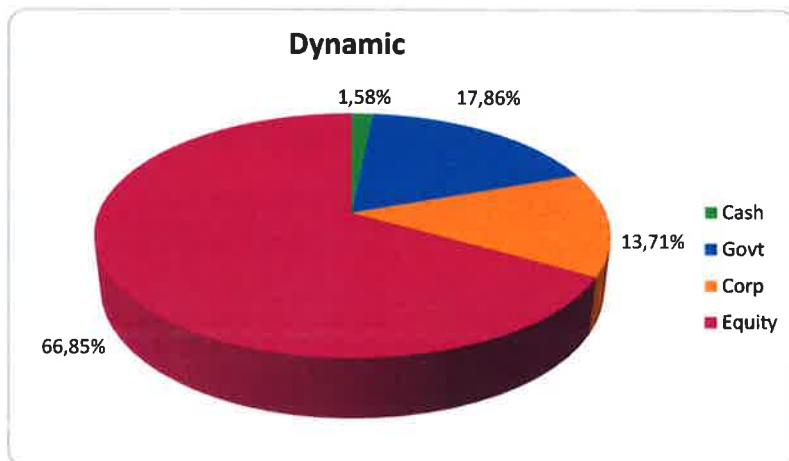
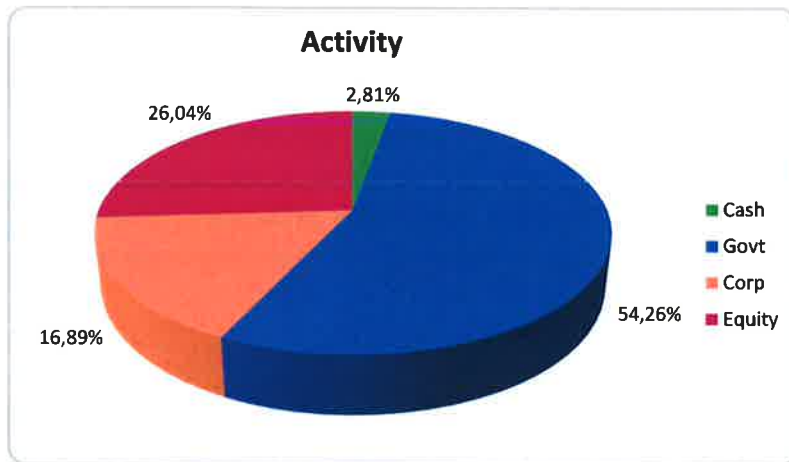
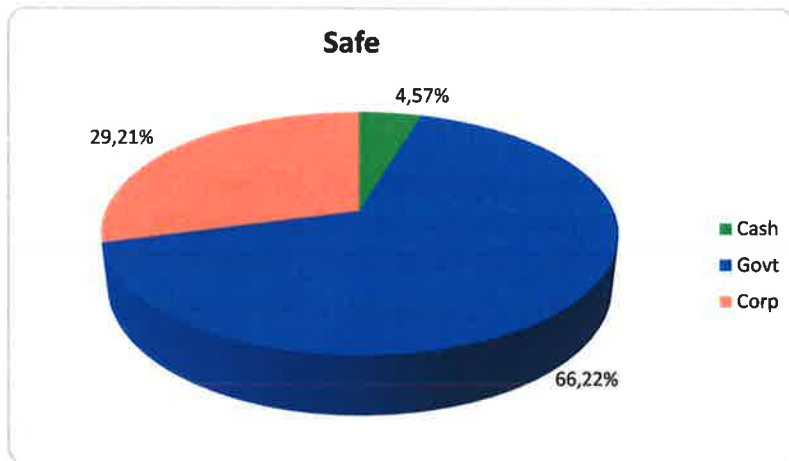
Die Linie Activity konnte 2017 die schwierige Lage an den Anleihenmärkten durch Gewinne an den Aktienmärkten ausgleichen. Durch kontinuierliches Übergewichten der Aktienquote und durch die Reduzierung der Fälligkeiten der Anleihen gelang es, ein Ergebnis von 1,94 % zu erwirtschaften. Da es während des Jahres etliche politische Unsicherheiten gab, war der Zeitpunkt der Investitionen für das erzielte Ergebnis ausschlaggebend. Auch die Vorhersagen der saisonalen Ertragsmodelle, die in anderen Jahren die Aktienkurse gegen Ende des Jahres beflügelten, waren 2017 nicht zutreffend. Vielmehr gingen die Aktienkurse in Europa aufgrund der neuen Steuerpolitik der US-Regierung im November und Dezember zurück.

#### **Investitionslinie DYNAMIC**

Die Linie Dynamic, in welcher die Aktienquote überwiegt, konnte 2017 aufgrund des konjunkturellen Aufschwungs ein gutes Ergebnis von +4,89% erwirtschaften. Im Laufe des Jahres gab es immer wieder Phasen, in denen sich die einzelnen Sektoren in der Gunst der Investoren ablösten.

Da es während des Jahres etliche politische Unsicherheiten gab, war der Zeitpunkt der Investition für das erzielte Ergebnis ausschlaggebend. Auch die Vorhersagen der saisonalen Ertragsmodelle, die in anderen Jahren die Aktienkurse gegen Ende des Jahres beflügelten, waren 2017 nicht zutreffend. Vielmehr gingen die Aktienkurse in Europa aufgrund der neuen Steuerpolitik der US-Regierung im November und Dezember zurück.

In den folgenden Schaubildern ist die prozentuelle Zusammensetzung der Investitionslinien des Fonds zum 31. Dezember 2017 abgebildet.





### 1.3 Bewertung der erzielten Wertentwicklungen

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

#### Quotenwerte zum 31. Dezember 2017:

Linie SAFE	<b>13,826</b> Euro	(13,866 am 31.12.2016)
Linie ACTIVITY	<b>14,897</b> Euro	(14,614 am 31.12.2016)
Linie DYNAMIC	<b>12,957</b> Euro	(12,353 am 31.12.2016)

Aufgrund der 2017 angewandten Anlagepolitik konnte für die drei Investitionslinien folgende Wertentwicklung im Zeitraum zwischen dem 1.1.2017 und dem 31.12.2017 erzielt werden.

#### Wertentwicklung in Prozenten 2017 und Vergleich mit der entsprechenden 'Benchmark'

INVESTITIONS-LINIE	VERWALTER	WERTZUWACHS	VOLATILITÄT Ex post *	WERTZUWACHS BENCHMARK °	VOLATILITÄT Ex post *
<i>Linie SAFE</i>	Alpenbank AG	-0,29 %	3,27 %	0,36 %	4,52 %
<i>Linie ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	1,94 %	4,44 %	2,19 %	5,35 %
<i>Linie DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	4,89 %	7,54 %	4,95 %	9,19 %

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

° Bezugs-Parameter zum Vergleich der Wertentwicklung der Anteile.

#### 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.

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.

**Wertentwicklung in Prozenten 2013 bis 2017**  
**ohne Berücksichtigung von Steuern und Kommissionen**

INVESTITIONSLINIEN	2013	2014	2015	2016	2017
Linie SAFE	2,93%	11,32%	0,87%	3,60%	0,58%
Linie ACTIVITY	6,99%	9,29%	4,51%	3,20%	3,48%
Linie DYNAMIC	14,08%	5,32%	7,93%	2,85%	7,33%

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

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

## 1.4 Verlauf der Vorsorgeverwaltung

Im vergangenen Geschäftsjahr sind die Beitritte von der **Raiffeisen Landesbank Südtirol AG, den Raiffeisenkassen Südtirols 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 Vergleich zu 2016
Individuelle Beiträge	10.252.872	43,14%	43,79%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	5.413.931	22,78%	27,80%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	489.357	2,06%	2,24%
Überträge von anderen Fonds	6.176.030	25,99%	19,21%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	1.432.366	6,03%	6,96%
<b>Gesamt-Beitragszahlungen</b>	<b>23.764.556</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Vergleich zu 2016
Vorschusszahlungen	1.055.740	15,78%	20,71%
Überträge	215.475	3,22%	4,22%
Rückkauf/Ablösezahlungen	481.857	7,20%	11,01%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	1.661.641	24,83%	40,16%
Rentenauszahlung	76.150	1,14%	0,00%
Auszahlung in Kapitalform	3.200.753	47,83%	23,90%
<b>Gesamt-Auszahlungen</b>	<b>6.691.616</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Investitionslinie ACTIVITY

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Vergleich zu 2016
Individuelle Beiträge	21.351.082	39,78%	36,41%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	20.574.112	38,33%	38,85%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	1.506.133	2,80%	3,02%
Überträge von anderen Fonds	7.389.902	13,77%	16,01%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	2.856.391	5,32%	5,71%
<b>Gesamt-Beitragszahlungen</b>	<b>53.677.620</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Vergleich zu 2016
Vorschusszahlungen	3.002.114	38,41%	47,20%
Überträge	804.137	10,29%	5,99%
Rückkauf/Ablösezahlungen	949.257	12,15%	19,87%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	1.757.543	22,49%	22,60%
Rentenauszahlung	0	0,00%	0,00%
Auszahlung in Kapitalform	1.302.064	16,66%	4,34%
<b>Gesamt-Auszahlungen</b>	<b>7.815.115</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Investitionslinie Dynamic

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Vergleich zu 2016
Individuelle Beiträge	4.715.573	34,88%	30,79%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	6.948.077	51,39%	49,72%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	617.583	4,57%	4,66%
Überträge von anderen Fonds	780.618	5,77%	10,93%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	459.300	3,39%	3,90%
<b>Gesamt-Beitragszahlungen</b>	<b>13.521.151</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Vergleich zu 2016
Vorschusszahlungen	950.122	31,23%	48,80%
Überträge	226.492	7,45%	3,75%
Rückkauf/Ablösezahlungen	364.376	11,98%	8,44%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	1.328.873	43,68%	39,01%
Rentenauszahlung	0	0,00%	0,00%
Auszahlung in Kapitalform	172.146	5,66%	0,00%
<b>Gesamt-Auszahlungen</b>	<b>3.042.009</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Aus der Analyse der Fonds-Daten geht hervor, dass 2017 die Beitragszahlungen seitens Privatpersonen in die Investitionslinie Safe als auch Activity jene der Arbeitnehmer betragsmäßig übertroffen haben, während in der Investitionslinie Dynamic die Beitragszahlungen der Arbeitnehmer höher waren als jene der Privatpersonen. Nach wie vor haben die Überträge von anderen Fonds einen hohen Anteil an den Beitragszahlungen.

Bezüglich der Auszahlungen war ein erheblicher Anstieg bei den Auszahlungen in Kapitalform zu verzeichnen, während sich die Vorschusszahlungen auf dem Niveau des Vorjahres bewegten.

### Ausständige Beitragszahlungen

Am 31. Dezember 2017 betragen die geschuldeten, jedoch noch nicht überwiesenen Beitragszahlungen insgesamt **Euro 1.180.871** (Euro 1.105.410 am 31.12.2016).

Der Fonds hat im Berichtsjahr seine Bemühungen erneut verstärkt und die Schuldnerbetriebe wiederholt gedrängt, die ausständigen Beträge einzuzahlen.

In diesem Zusammenhang wird darauf verwiesen, dass die besagten ausständigen Beitragszahlungen nicht die Berechnung der Quotenwerte beeinflusst, zumal deren Verbuchung im G+V-Konto erst bei erfolgtem Eingang erfolgt, wie im Anhang Absatz 2.1.1.2 'Bewertungskriterien für die Aktiv- und Passivbestände des Fonds' beschrieben.

## 1.5 Verlauf der Fondsverwaltung

Die Verwaltungsprovisionen belaufen sich insgesamt auf **Euro 6.527.569**, während die der Aufsichtsbehörde COVIP geschuldeten Jahresbeiträge **Euro 31.365** betragen.

Im Geschäftsjahr 2017 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 17.000**.

Im Berichtsjahr fielen folgende Aufwendungen zu Lasten des Fonds an:

### Linie Safe

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	1.378.004	0,93%
Beitrag COVIP	7.206	0,00%
Depotbank	20.207	0,02%
Ersatzsteuer	-119.867	-0,08%
<b>Gesamtspesen</b>	<b>1.405.417</b>	<b>0,95%</b>

### Linie Activity

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	3.868.886	1,11%
Beitrag COVIP	18.576	0,00%
Depotbank	58.293	0,01%
Ersatzsteuer	1.322.466	0,38%
<b>Gesamtspesen</b>	<b>5.268.221</b>	<b>1,51%</b>

### Linie Dynamic

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	1.280.679	1,31%
Beitrag COVIP	5.583	0,01%
Depotbank	14.743	0,01%
Ersatzsteuer	972.747	1,00%
<b>Gesamtspesen</b>	<b>2.273.752</b>	<b>2,33%</b>

Für weitere Informationen wird auf den Anhang verwiesen.

## 1.6 Im Interessenkonflikt getätigte Geschäftsfälle

Am 2.5.2016 hat der Verwaltungsrat der Raiffeisen Landesbank Südtirol AG die Verwaltungsrichtlinien für Interessenkonflikte des Raiffeisen Offener Pensionsfonds genehmigt. Dieses Dokument wurde in Anlehnung an die Bestimmungen des Min. Dekretes 166/2014 erlassen. Mit den Verwaltern der Investitionslinien des Fonds hat man schriftlich vereinbart, dass die entsprechenden Leitlinien gemäß Min. Dekret 166/2014 ergänzt werden.

Es wurden keine Anlagetransaktionen 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 2018 kann von einer weiteren Zunahme sowohl der Mitgliederanzahl als auch der Beitragszahlungen ausgegangen werden, zumal die Werbe- und Sensibilisierungskampagnen zum Thema 'Private Vorsorge' in sämtlichen Bereichen weitergeführt werden.

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

Bozen, 19. März 2018

Der Verantwortliche des Fonds

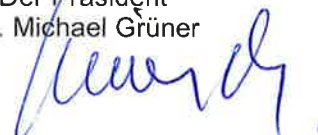
Dr. Giorgio Tanas



Der Verwaltungsrat der Bank

Der Präsident

Dr. Michael Grüner



## 2 Jahres-Rechenschaftsbericht

### 2.1 Anhang

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

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

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

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

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

Bezüglich ausständige Beitragszahlungen wird bestätigt, dass die entsprechenden Beträge auf 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 Abteilungsbereich für Koordinierungstätigkeiten zwischen den Vermittlern und der Verwaltungsstruktur sowie den mit **Pensplan Centrum AG** abgeschlossenen Outsourcingvertrag, durch welchen die Verwaltungs- und Buchungstätigkeit als auch die Erbringung von Informations- und Beratungsdienstleistungen abgedeckt sind.

Die Funktionen als Depotbank übt nach wie vor die **State Street Bank International GmbH**, mit Sitz in Mailand, Via Ferrante Aporti, n. 10 aus. 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 SGR S.p.A.** 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 von Renten hat die RLB mit der **Versicherungsgesellschaft Assimoco Vita S.p.A.** mit Sitz in Segrate (MI) – Centro Direzionale 'Milano Oltre' – Palazzo Giotto, eine entsprechende Konvention abgeschlossen. Die Eingeschriebenen können dabei gemäß Art. 11 der Geschäftsordnung zwischen einer 'sofortigen Leibrente', einer 'übertragbaren Leibrente' und einer 'sofortigen Zeitrente und nachfolgenden Leibrente' wählen.



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

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

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

#### Investitionslinie Safe

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

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

#### Investitionslinie Activity

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

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

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

### Investitionslinie Dynamic

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

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

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

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

Bei der Erstellung des Jahres-Rechenschaftsberichtes wurde nicht von den Vorgaben im Punkt 1.5 der obgenannten Verordnung der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds abgewichen. Die aktiven und passiven Bilanzposten wurden getrennt bewertet, während für die miteinander verbundenen 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 Devisenkassakurs des Abschlussdatums bewertet.
- Forderungen aus Pensionsgeschäften  
Beim Jahresabschluss bestanden keine offenen Pensionsgeschäfte.
- Quotierte Finanzinstrumente  
Bei quotierten Finanzinstrumenten wurde die Bewertung aufgrund der Tageswerte am Stichtag durchgeführt, wobei die Referenzwerte nach folgenden Kriterien ermittelt worden sind:

- quotierte italienische Staatsanleihen	MOT-Abschlusspreis (trade)
- quotierte italienische Aktien	Abschlusskurs an der Bezugsbörse (last price)
- quotierte ausländ. Staatsanleihen	Abschlusspreis an der Bezugsbörse (last price) oder, im Fall einer nicht regelmäßigen Kursstellung, Bid-Preis von TRAX (ex XTRAKTER)
- quotierte ausländ. Aktien	Abschlusskurs an der Bezugsbörse (last price)
- quotierte Obligationen	Abschlusspreis (last price) oder Bid-Preis von TRAX (ex XTRAKTER)

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

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

- Nicht quotierte Finanzinstrumente

Beim Jahresabschluss waren keine Bestände an nicht quotierten Finanzinstrumenten in den Portfolios.

- Devisen

Die Vermögensgegenstände in Fremdwährung werden mit dem Devisen-Kassakurs des Abschlussdatums des Geschäftsjahres (offizieller Kurs der EZB) umgerechnet.

- Forderungen und Verbindlichkeiten

Die Forderungen werden zum voraussichtlichen Realisierungswert bewertet.

Die Verbindlichkeiten sind zum Nominalwert registriert.

- Rechnungsabgrenzungen

In den Rechnungsabgrenzungsposten sind all jene Posten der Erfolgsrechnung berücksichtigt, welche nach dem Kompetenzprinzip den Jahresabschluss betreffen und somit aus einer antizipativen oder transitorischen Verrechnung entstehen.

- Steuerverbindlichkeiten

Die Pensionsfonds sind verpflichtet, eine auf das Ergebnis der Vermögensverwaltung berechnete Kapitalertrags-Steuer im Ersatzwege abzuführen, welche mit dem Stabilitätsgesetz 2015 von 11,50% auf 20 % erhöht worden ist.

Im Fall einer negativen Wertentwicklung ist der Fonds berechtigt, diese bis zu ihrer betraglichen Deckung zur Gänze und ohne zeitliche Begrenzung mit der Wertentwicklung in den nächsten Steuerperioden aufzurechnen.

- Beitragszahlungen

Die Beiträge zu Gunsten der Mitglieder werden allgemein erst nach durchgeführter Überweisung als Eingang verbucht, wobei das Kompetenzprinzip nicht zur Anwendung kommt. Die geschuldeten, nicht überwiesenen Beträge werden in einem eigenen Ordnungskonto der Linie Activity ausgewiesen.

- Vorschüsse/Ablösezahlungen/Überträge/Auszahlungen

Die Vorschüsse/Ablösezahlungen/Überträge/Auszahlungen werden als Ausgänge erst zum Zeitpunkt der effektiven Auszahlung verbucht, wobei das Kompetenzprinzip nicht zur Anwendung kommt.

- Ergebnis der Verwaltungstätigkeit

In diesem Posten sind Dividenden, Zinsen und andere Erträge des Kompetenz-Zeitraumes verbucht. Außerdem sind darin Aufwendungen und Erlöse aus der Negozierung von Wertpapieren und anderen Finanzinstrumenten sowie deren Bewertungsergebnisse enthalten.

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

Der Fonds mit seinen drei Investitionslinien verzeichnet sowohl Mitglieder, welche sich in der Ansparphase, als auch Mitglieder, die sich in der Rentenphase befinden.

Im Berichtsjahr sind keine allgemeinen Kosten angefallen, welche auf die einzelnen Investitionslinien und/oder Phasen zu verteilen waren.

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

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

### 2.1.1.5 Gliederung nach Tätigkeit und Anzahl der Eingeschriebenen

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

<b>Mitglieder nach Tätigkeit</b>	<b>Safe</b>	<b>Activity</b>	<b>Dynamic</b>
Arbeitnehmer	3.830	10.765	3.091
Landwirte und Pächter	247	616	81
Handwerker	337	1.057	230
Kaufleute	141	272	60
Freie Mitarbeiter	31	126	34
Mitglieder von Produktionsgenossenschaften	3	6	1
Freiberufler	287	752	226
Hausfrauen nicht zu Lasten lebend	52	114	14
Zu Lasten lebende Familienmitglieder	757	3.176	1.416
Andere	1.703	3.289	859
<b>Gesamt</b>	<b>7.388</b>	<b>20.173</b>	<b>6.012</b>

### 2.1.1.6 Zusätzliche Informationen

Es sind keine zusätzlichen Informationen zu erwähnen.

## 2.1.2 Rechenschaftsberichte je Phase

### 2.1.2.1 Rechenschaftsberichte zur Ansparphase

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

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

#### 2.1.2.1.1 Investitionslinie S A F E

##### 2.1.2.1.1.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2017	JAHR 2016
<b>10</b>	<b>Verwaltetes Vermögen</b>	<b>148.106.217</b>	<b>131.774.293</b>
a)	Bankguthaben	6.975.989	4.986.516
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	97.702.470	103.764.126
d)	Quotierte Obligationen	43.000.760	22.508.970
l)	Abgrenzungsposten	426.998	514.681
<b>20</b>	<b>Steuerforderungen</b>	<b>119.867</b>	<b>0</b>
a)	Ersatzsteuer-Forderung 20 %	119.867	0
	<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>148.226.084</b>	<b>131.774.293</b>
<b>10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>-215.818</b>	<b>-101.713</b>
a)	Verbindlichkeiten	-215.818	-101.713
<b>20</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung</b>	<b>-119.326</b>	<b>-105.907</b>
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-119.326	-105.907
<b>30</b>	<b>Steuerverbindlichkeiten</b>	<b>0</b>	<b>-347.676</b>
	<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>-335.144</b>	<b>-555.296</b>
<b>100</b>	<b>Netto-Vermögen für Auszahlungen</b>	<b>147.890.940</b>	<b>131.218.997</b>
	<b>ORDNUNGSKONTEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 2.1.2.1.1.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2017	JAHR 2016
<b>10</b>	<b>Saldo der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>17.072.940</b>	<b>14.039.104</b>
	a) Beitragseinzahlungen	23.764.556	19.509.656
	b) Vorschusszahlungen	-1.055.740	-1.132.965
	c) Überträge und Ablösungen	-2.358.973	-3.030.315
	d) Rentenleistungen	-76.150	0
	e) Auszahlungen in Kapitalform	-3.200.753	-1.307.272
<b>20</b>	<b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>884.520</b>	<b>4.238.338</b>
	a) Dividenden und Zinsen	1.191.010	1.510.438
	b) Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	-306.490	2.727.900
<b>30</b>	<b>Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-1.405.384</b>	<b>-1.249.581</b>
	a) Fondsverwalter (Bank)	-1.385.210	-1.249.346
	b) Depotbank	-20.174	-235
<b>40</b>	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10)+(20)+(30)</b>	<b>16.552.076</b>	<b>17.027.861</b>
<b>50</b>	<b>Ersatzsteuer</b>	<b>119.867</b>	<b>-347.676</b>
	a) Ersatzsteuer 20 %	119.867	-347.676
	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40)+(50)</b>	<b>16.671.943</b>	<b>16.680.185</b>

### 2.1.2.1.1.3 Anhang

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

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

<b>Beschreibung</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Gegenwert *</b>
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	9.463.494,95429	Euro 131.218.997
Neu ausgestellte Quoten	1.724.504,68689	Euro 23.786.590
Annullierte Quoten	491.499,50886	Euro 6.769.810
Bestehende Quoten zu Jahresende	10.696.500,13232	Euro 147.890.940

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

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

### **AKTIVA**

#### **10 Verwaltetes Vermögen**

Die Vermögensverwaltung hat am 7. Dezember 2005 begonnen.

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

Vermögensverwalter	Zuweisung in Euro
<b>Alpenbank</b>	<b>14.250.000</b>

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

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

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2017 insgesamt **Euro 148.106.217** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
a) Bankguthaben	6.975.989	4.986.516
c) Anleihen von Staaten oder intern. Organisationen	97.702.470	103.764.126
d) Quotierte Obligationen	43.000.760	22.508.970
l) Aktive Abgrenzungsposten	426.998	514.681
<b>Summe</b>	<b>148.106.217</b>	<b>131.774.293</b>

**Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31. Dezember 2017:**

BANK	KONTONUMMER	WÄHR.	SALDO IN EURO	% des GESAMT-VERMÖGENS
STATE STREET BANK K/K LIQUIDITÄT	000001023508	EUR	2.671.468	1,80%
K/K LIQUIDITÄT ALPENBANK	000001023510	EUR	4.266.932	2,88%
K/K USD ALPENBANK	000001035014	USD	19.864	0,01%
K/K GBP ALPENBANK	000001030962	GBP	5.374	0,00%
K/K CHF ALPENBANK	000001022665	CHF	12.146	0,01%
K/K NZD ALPENBANK	000001033843	NZD	205	0,00%

**Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:**

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Menge	Betrag	% des Gesamtvermögens
1	EUR	DE0001102408	DEUTSCHLAND 0% 15/08/26	9.000.000	8.781.660	5,92%
2	EUR	IT0005217929	BTP 0,05% 15/10/2019	8.500.000	8.529.155	5,75%
3	EUR	IT0005250946	BTP 0,35% 15/06/2020	7.000.000	7.048.300	4,76%
4	EUR	FR0013200813	FRANKREICH 0,25% 25/11/2026	7.000.000	6.822.900	4,60%
5	EUR	FR0012517027	FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/	6.500.000	6.604.000	4,46%
6	EUR	IT0005028003	BTP 2,15% 15/12/21	6.000.000	6.384.000	4,31%
7	EUR	ES00000126Z1	SPANIEN 1,6% 30/04/25	6.000.000	6.275.400	4,23%
8	EUR	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	6.000.000	5.981.400	4,04%
9	EUR	NL0011220108	NIEDERLANDE 0,25% 15/07/25	5.000.000	5.000.500	3,37%
10	EUR	IT0005221285	CTZ 28/12/18	5.000.000	4.996.274	3,37%
11	EUR	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	4.000.000	4.510.800	3,04%
12	EUR	FR0013131877	FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/	4.000.000	4.019.200	2,71%
13	EUR	IT0005170839	BTP 1,60% 01/06/26	4.000.000	3.944.800	2,66%
14	EUR	AT0000A105W3	ÖSTERREICH 1,75% 20/10/23	3.500.000	3.849.650	2,60%
15	EUR	BE0000334434	BELGIEN 0,8% 22/06/25	3.500.000	3.621.100	2,44%
16	EUR	IE00BV8C9418	IRLAND 1% 15/05/2026	3.000.000	3.082.200	2,08%
17	EUR	DE0001102390	DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/2026	3.000.000	3.069.990	2,07%



18	EUR	XS1586214956	HSBC HLDGS PLC C TV 27/0	3.000.000	3.045.000	2,05%
19	EUR	XS1511787407	MORGAN STANLEY 0,388% 27/	3.000.000	3.033.900	2,05%
20	EUR	XS1577427526	GOLDMAN SACHS GRP C 0,302	3.000.000	3.026.100	2,04%
21	EUR	ES00000128H5	SPANIEN 1,3% 31/10/2026	3.000.000	2.994.900	2,02%
22	EUR	XS1403263723	MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/	2.000.000	2.016.200	1,36%
23	EUR	XS1457608013	CITIGROUP C 0,75% 26/10/2	2.000.000	2.002.600	1,35%
24	EUR	XS1405767275	VERIZON COMM INC 0,50% 02	2.000.000	2.002.200	1,35%
25	EUR	XS1493322355	ENI SPA 0,625% 19/09/24	2.000.000	1.964.200	1,33%
26	EUR	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	1.500.000	1.590.600	1,07%
27	EUR	XS1394777665	TELEFONICA EM 0,75% 13/04	1.500.000	1.519.650	1,03%
28	EUR	XS1574681620	VODAFONE GROUP PLC 0,375%	1.500.000	1.500.750	1,01%
29	EUR	ES00000126A4	SPANIEN 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.180.940	0,80%
30	EUR	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GRP2,625% 1	1.000.000	1.065.200	0,72%
31	EUR	XS1292988984	ENI 1,75% 18/01/24	1.000.000	1.059.500	0,71%
32	EUR	XS1346872580	MONDELEZ INT 1,625% 20/01	1.000.000	1.050.300	0,71%
33	EUR	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LN 1,875%	1.000.000	1.050.200	0,71%
34	EUR	XS1205716720	AUTOSTRAD BR VR VI PD 2,	1.000.000	1.048.800	0,71%
35	EUR	XS1288903278	WELLS FARGO 1,5% 12/09/22	1.000.000	1.046.900	0,71%
36	EUR	XS1174469137	JP MORGAN CHASE 1,5% 27/0	1.000.000	1.039.400	0,70%
37	EUR	FR0013053055	RCI BANQUE 1,375% 17/11/2	1.000.000	1.033.300	0,70%
38	EUR	XS1202846819	GLENCORE FIN. EUROPE C1,2	1.000.000	1.023.200	0,69%
39	EUR	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/0	1.000.000	1.016.700	0,69%
40	EUR	XS1527758145	IBERDROLA FINANZAS C 1% 0	1.000.000	1.016.100	0,69%
41	EUR	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8%	1.000.000	1.015.500	0,69%
42	EUR	FR0013176302	VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	1.000.000	1.014.100	0,68%
43	EUR	XS1550149204	ENEL FIN INT NV 1% 16/09/	1.000.000	1.013.500	0,68%
44	EUR	XS1550951641	SANTANDER CONS FIN 0,875%	1.000.000	1.013.400	0,68%
45	EUR	XS1551917245	ITALGAS 0,50% 19/01/22	1.000.000	1.006.800	0,68%
46	EUR	IT0005175598	BTP 0,45% 01/06/2021	1.000.000	1.005.300	0,68%
47	EUR	XS1613140489	REPSOL INT FIN 0,50% 23/0	1.000.000	1.003.800	0,68%
48	EUR	AT000B013818	RAIFFEISENBANK INTL 0,738	1.000.000	1.003.440	0,68%
49	EUR	FR0013299435	RENAULT SA C 1% 28/11/25	1.000.000	986.600	0,67%
50	EUR	XS1211040917	TEVA PHARM FIN. II C1,25%	1.000.000	911.200	0,61%

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

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

#### Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Art	Italien	Andere EU-Länder	OECD-Länder	Nicht-OECD-Länder	Summe	% Ges.verm.
Staatsanleihen	37.889.230	59.813.240	0	0	97.702.470	65,91%
Quot.Obligationen	6.669.900	19.166.440	17.164.420	0	43.000.760	29,01%
<b>Summe</b>	<b>44.559.130</b>	<b>78.979.680</b>	<b>17.164.420</b>	<b>0</b>	<b>140.703.230</b>	<b>94,92%</b>

**Wertpapieranlagen je Wahrung:**

<b>Wahrung</b>	<b>Betrag in Euro</b>
EUR	140.703.230
<b>Summe</b>	<b>140.703.230</b>

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

<b>Wertpapier</b>	<b>ISIN-Kodex</b>	<b>Gattung</b>	<b>Menge</b>	<b>Modif. Durat.</b>	<b>Gew. Ø</b>
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	3,795	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	6,934	
BTP 1,60% 01/06/26	IT0005170839	Ital. Staatsanleihen	4.000.000	7,758	
BTP 0,45% 01/06/2021	IT0005175598	Ital. Staatsanleihen	1.000.000	3,383	
BTP 0,05% 15/10/2019	IT0005217929	Ital. Staatsanleihen	8.500.000	1,787	
CTZ 28/12/18	IT0005221285	Ital. Staatsanleihen	5.000.000	0,994	
BTP 0,35% 15/06/2020	IT0005250946	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	2,443	
					<b>3,62</b>
SPANIEN 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	1,048	
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	6,285	
SPANIEN 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Ausl. Staatsanleihen	6.000.000	6,850	
FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Ausl. Staatsanleihen	6.500.000	7,245	
BELGIEN 0,8% 22/06/25	BE0000334434	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	7,241	
NIEDERLANDE 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	7,452	
IRLAND 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	7,980	
DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/2026	DE0001102390	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	7,937	
FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	8,188	
DEUTSCHLAND 0% 15/08/26	DE0001102408	Ausl. Staatsanleihen	9.000.000	8,601	
SPANIEN 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	8,279	
FRANKREICH 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Ausl. Staatsanleihen	7.000.000	8,767	
ÖSTERREICH 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	5,565	
					<b>7,48</b>
GOLDMAN SACHS GRP2,625% 19/08/20	XS0963375232	Unternehmensanleihen	1.000.000	2,562	
GOLDMAN SACHS GRP 1,375% 26/07/22	XS1173845436	Unternehmensanleihen	850.000	4,419	
JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	XS1174469137	Unternehmensanleihen	1.000.000	6,630	
GLENCORE FIN. EUROPE C1,25% 17/03/21	XS1202846819	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,121	
AUTOSTRIDE BR VR VI PD 2,375% 20/03/20	XS1205716720	Unternehmensanleihen	1.000.000	2,152	
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Unternehmensanleihen	1.000.000	5,165	
TEVA PHARM FIN. II C1,25% 31/03/23	XS1211040917	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,908	
WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	XS1288903278	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,535	

ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Unternehmensanleihen	1.000.000	5,674
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Unternehmensanleihen	1.000.000	2,838
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,804
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Unternehmensanleihen	1.500.000	4,857
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Unternehmensanleihen	1.500.000	4,192
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Unternehmensanleihen	2.000.000	3,012
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,350
RAIFFEISENBANK INTL 0,738% 08/06/18	AT000B013818	Unternehmensanleihen	1.000.000	0,182
ENI SPA 0,625% 19/09/24	XS1493322355	Unternehmensanleihen	2.000.000	6,531
MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22	XS1511787407	Unternehmensanleihen	3.000.000	0,093
CREDIT AGRICOLE LN 1,875% 20/12/26	XS1538284230	Unternehmensanleihen	1.000.000	8,253
ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	XS1550149204	Unternehmensanleihen	1.000.000	6,465
GAS 0,50% 19/01/22	XS1551917245	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,998
SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	XS1550951641	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,963
VERIZON COMM INC 0,50% 02/06/22	XS1405767275	Unternehmensanleihen	2.000.000	4,353
CITIGROUP C 0,75% 26/10/23	XS1457608013	Unternehmensanleihen	2.000.000	5,672
IBERDROLA FINANZAS C 1% 07/03/24	XS1527758145	Unternehmensanleihen	1.000.000	5,943
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Unternehmensanleihen	3.000.000	0,246
GOLDMAN SACHS GRP C 0,302% 09/09/22	XS1577427526	Unternehmensanleihen	3.000.000	0,197
VODAFONE GROUP PLC 0,375% 22/11/21	XS1574681620	Unternehmensanleihen	1.500.000	3,855
DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	DE000DL19TQ2	Unternehmensanleihen	1.000.000	0,143
REPSOL INT FIN 0,50% 23/05/22	XS1613140489	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,329
RENAULT SA C 1% 28/11/25	FR0013299435	Unternehmensanleihen	1.000.000	7,553
				<b>3,55</b>
<b>Der gewichtete Durchschnitt der "Modif. Duration" bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt</b>				<b>5,24</b>

#### Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

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

#### Informationen zu Pensionsgeschäften:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

#### Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Termingeschäfte in Fremdwährung.

## Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen Finanzinstrumente

Art	2017		2016	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	35.298.192	40.741.753	46.320.885	39.447.949
Quotierte Obligationen	22.559.960	2.383.830	9.025.585	0
<b>Summe</b>	<b>57.858.152</b>	<b>43.125.583</b>	<b>55.346.470</b>	<b>39.447.949</b>

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

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

### 20 Steuerguthaben

Das Steuerguthaben beläuft sich auf **Euro 119.867**.

Für die Detailinformationen wird auf den Anhang verwiesen.

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Guthaben Ersatzsteuer 20% auf Erträge der Investitionslinie	119.867	0
<b>Summe</b>	<b>119.867</b>	<b>0</b>

---

## PASSIVA

---

### 10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung

#### a) Verbindlichkeiten

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2017 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitglieder, welche um Ablöse, Vorschuss, Auszahlung in Kapitalform oder Übertrag an einen anderen Fonds angesucht haben und deren Quoten entsprechend annulliert worden sind. Die Verbindlichkeiten sind inklusive der bei Liquidierung abzuführenden Steuerrückbehalte angeführt. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich noch abzuführende Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Verbindlichkeiten aus Überträgen an andere Fonds	75.155	0
Verbindlichkeiten an Mitglieder aus Vorschüssen	9.867	0
Verbindlichkeiten an Mitglieder aus Ablösungen in Kapital	81.454	0
Verbindlichkeiten an Dritte	40.253	0
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	9.089	101.713
<b>Summe</b>	<b>215.818</b>	<b>101.713</b>

## 20 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung

### d) Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen Euro **119.326** und sind im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Verbindlichkeit gegenüber Verwaltungsgesellschaft -Kommissionen	119.326	105.874
Verbindlichkeit gegenüber Depotbank - Stempelgebühren für Konto und WP-Depot	0	33
<b>Summe</b>	<b>119.326</b>	<b>105.907</b>

### 30 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf **Euro 0**. Für Detailinformationen wird auf den Anhang verwiesen.

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Ersatzsteuer 20% auf die Wertsteigerungen der Investitionslinie	0	347.676
<b>Summe</b>	<b>0</b>	<b>347.676</b>

---

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

---

### 10 Saldo der Vorsorgeverwaltung

#### a) Beitragszahlungen

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	10.252.872	8.544.127
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	2.647.047	2.276.984

Überträge auf individuelle Positionen	4.045.631	1.537.309
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	1.535.176	1.356.943
Überträge aus kollektiven Positionen von anderen Fonds	2.033.637	2.786.702
Überträge wegen Änderungen Investitionslinie	1.432.366	1.402.131
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	1.231.708	1.100.134
Individuelle Beiträge aus Abfertigung	333.128	304.739
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	141.644	88.702
Überträge anderer Fonds reine Abfertigung	96.762	69.146
Überträge der angereiften Abfertigung	0	30.000
Freiwillige individuelle Beiträge	14.585	12.739
<b>Summe</b>	<b>23.764.556</b>	<b>19.509.656</b>

#### b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Vorschüsse	1.055.740	1.132.965
<b>Summe</b>	<b>1.055.740</b>	<b>1.132.965</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.055.740** entspricht **94** Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Überträge auf andere Investitionslinien	1.661.641	2.197.295
Ablösezahlungen	481.857	602.313
Überträge	215.475	230.707
<b>Summe</b>	<b>2.358.973</b>	<b>3.030.315</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 2.358.973** entspricht **25** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **18** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **77** 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 2017	JAHR 2016
Umwandlung in Renten	76.150	0
<b>Summe</b>	<b>76.150</b>	<b>0</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 76.150** entspricht **1** Ansuchen um Ablöse in Rentenform, dessen Quoten im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### e) Auszahlungen in Kapitalform

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Auszahlungen in Kapitalform	3.200.753	1.307.272
<b>Summe</b>	<b>3.200.753</b>	<b>1.307.272</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 3.200.753** entspricht **79** 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:

<b>Beschreibung</b>	<b>Dividenden/Zinsen</b>	<b>Gewinne/Verluste</b>
Anleihen von Staaten oder intern. Organisationen	827.358	-618.095
Quotierte Obligationen	363.631	315.660
Quotierte Aktien	0	0
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	21	
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung		-4.055
Handelsprovisionen	0	0
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	0
<b>Summe</b>	<b>1.190.010</b>	<b>-306.490</b>

#### 30 Verwaltungsaufwendungen

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Fondsverwalter (Bank)	1.385.210	1.249.346
Depotbank	20.174	235
<b>Summe</b>	<b>1.405.384</b>	<b>1.249.581</b>

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Verwaltungskommission für Fondsverwalter	1.377.304	1.241.807
COVIP-Beiträge	7.206	6.539
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	700	1.000
<b>Summe</b>	<b>1.385.210</b>	<b>1.249.346</b>

b) Depotbank

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	111	120
Negativzinsen auf Fremdwährungskonten	203	91
Negativzinsen auf Euro-Konten	19.860	0
Stempelgebühr und Kommissionen auf WP-Transaktionen	0	24
<b>Summe</b>	<b>20.174</b>	<b>235</b>

## 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:

<b>Berechnung der Ersatzsteuer 31.12.2017</b>	<b>Teilbereiche</b>	<b>Gesamtbeträge</b>
<b>Netto-Vermögen zum Jahresende</b>		<b>147.771.073</b>
Ablöse-Zahlungen	481.857	
Vorschuss-Zahlungen	1.055.740	
Überträge	215.475	
Übertrag in andere Investitionslinien	1.661.641	
Auszahlungen in Rentenform	76.150	
Auszahlungen in Kapitalform	3.200.753	
<b>Gesamtauszahlungen</b>		<b>6.691.616</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-10.252.872	
Überträge von anderen Fonds individuell	-4.045.631	
Einzahlungen der Abfertigung	-2.647.047	
Überträge von anderen Fonds kollektiv	-2.033.637	
Umbuchungen Switch von anderen Investitionslinien	-1.432.366	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-1.231.708	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-1.535.176	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-333.128	
Freiwillige individuelle Beiträge	-14.585	
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-141.644	
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-96.762	
<b>Summe Einzahlungen</b>		<b>-23.764.556</b>
Steuerbefreite Einkommen		0
<b>Netto-Vermögen zu Jahresbeginn</b>		<b>131.218.997</b>
Verwaltungsergebnis		-520.864
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		-730.126
(B) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung (62,50% von 209.262)		130.789
<b>Steuergrundlage (A+B)</b>		<b>-599.337</b>
<b>Guthaben Ersatzsteuer 20 %</b>		<b>-119.867</b>

## 2.1.2.1.2 Investitionslinie ACTIVITY

### 2.1.2.1.2.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2017	JAHR 2016
<b>10</b>	<b>Verwaltetes Vermögen</b>	<b>358.667.677</b>	<b>307.320.515</b>
a)	Bankguthaben	16.807.492	17.594.532
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	186.429.357	164.658.626
d)	Quotierte Obligationen	58.390.908	39.307.164
e)	Quotierte Aktien	90.550.685	82.852.565
l)	Abgrenzungsposten	2.604.781	2.393.849
n)	Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	3.884.454	513.779
	<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>358.667.677</b>	<b>307.320.515</b>
<b>10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>-5.492.665</b>	<b>-5.537.383</b>
a)	Verbindlichkeiten	-5.492.665	-5.537.383
<b>20</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung</b>	<b>-4.087.609</b>	<b>-5.145.701</b>
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-4.087.609	-5.145.701
<b>30</b>	<b>Steuerverbindlichkeiten</b>	<b>-1.322.466</b>	<b>-749.917</b>
	<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>-10.902.740</b>	<b>-11.433.001</b>
<b>100</b>	<b>Netto-Vermögen für Auszahlungen</b>	<b>347.764.937</b>	<b>295.887.514</b>
	<b>ORDNUNGSKONTEN</b>	<b>1.180.871</b>	<b>5.533.272</b>

### 2.1.2.1.2.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2017	JAHR 2016
<b>10</b>	<b>Saldo der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>45.862.505</b>	<b>40.854.423</b>
	a) Beitragszahlungen	53.677.620	47.424.850
	b) Vorschusszahlungen	-3.002.114	-3.101.012
	c) Überträge und Ablösungen	-3.510.937	-3.184.541
	e) Auszahlungen in Kapitalform	-1.302.064	-284.874
<b>20</b>	<b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>11.283.137</b>	<b>8.939.533</b>
	a) Dividenden und Zinsen	7.804.463	7.525.280
	b) Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	3.478.674	1.414.253
<b>30</b>	<b>Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-3.945.753</b>	<b>-3.306.861</b>
	a) Fondsverwalter (Bank)	-3.887.463	-3.301.461
	b) Depotbank	-58.290	-5.400
<b>40</b>	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10)+(20)+(30)</b>	<b>53.199.889</b>	<b>46.487.095</b>
<b>50</b>	<b>Ersatzsteuer</b>	<b>-1.322.466</b>	<b>-749.917</b>
	a) Ersatzsteuer 20 %	-1.322.466	-749.917
	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40)+(50)</b>	<b>51.877.423</b>	<b>45.737.178</b>

### 2.1.2.1.2.3 Anhang

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

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

Beschreibung	Anzahl		Gegenwert *
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	20.247.034,17333	Euro	295.887.514
Neu ausgestellte Quoten	3.639.392,50576	Euro	53.697.922
Annullierte Quoten	541.537,68024	Euro	7.986.007
Bestehende Quoten zu Jahresende	23.344.888,99885	Euro	347.764.937

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

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

**AKTIVA**

**10 Verwaltetes Vermögen**

Die Vermögensverwaltung hat am 7. Dezember 2005 begonnen.

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

Vermögensverwalter	Zuweisung in Euro
<b>Pioneer SGR S.p.A.</b>	<b>38.400.000</b>

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 SGR SpA	Aktiv	JPMORGAN EMU BOND INDEX DJONES STOXX50 RETURN25% INDEX	75%	JPMGEMLC SX5R	Obligationen Aktien	EUR, CHF, GBP, SEK, NOK; USD, andere

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2017 insgesamt **Euro 358.667.677** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
a) Bankguthaben	16.807.492	17.594.532
c) Anleihen von Staaten oder intern. Organisationen	186.429.357	164.658.626
d) Quotierte Obligationen	58.390.908	39.307.164
e) Quotierte Aktien	90.550.685	82.852.565
l) Aktive Abgrenzungsposten	2.604.781	2.393.849
n) Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	3.884.454	513.779
<b>Summe</b>	<b>358.667.677</b>	<b>307.320.515</b>

Der Posten ‚Bankguthaben‘ beinhaltet auch das Sammelkonto mit einem Saldo von **Euro 5.285.104**, auf welchem die Beitragszahlungen der Eingeschriebenen aller drei Investitionslinien gutgeschrieben werden.

**Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31.12.2017:**

BANK	KONTONUMMER	WÄHR.	SALDO IN EURO	% des GESAMT-VERMÖGENS
STATE STREET BANK GMBH K/K LIQUIDITÄT	0000001023501	EUR	4.175.903	1,16%
K/K LIQUIDITÄT PIONEER	0000001023509	EUR	6.357.341	1,77%
K/K GBP PIONEER	0000001031917	GBP	99.903	0,03%
K/K CHF PIONEER	0000001022664	CHF	63.453	0,02%
K/K NOK PIONEER	0000001033715	NOK	11.665	0,00%
K/K DKK PIONEER	0000001023100	DKK	754.229	0,21%
K/K USD PIONEER	0000001037215	USD	7.609	0,00%
K/K SEK PIONEER	0000001034205	SEK	52.285	0,01%

**Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:**

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Anzahl	Betrag	% des Gesamtvermög.
1	EUR	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	17.900.000	20.185.830	5,63%
2	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	13.400.000	15.767.780	4,40%
3	EUR	DE0001135424	DEUTSCHLAND 2,5% 04/01/21	13.200.000	14.401.200	4,02%
4	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	10.000.000	10.613.067	2,96%
5	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	8.000.000	9.634.400	2,69%
6	EUR	FR0010070060	FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/3	5.800.000	9.017.260	2,51%
7	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	6.500.000	7.280.000	2,03%
8	EUR	FR0011619436	FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/2	6.300.000	7.156.800	2,00%
9	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	7.000.000	7.056.000	1,97%
10	EUR	IT0005217770	BTP I/L 0,35% 24/10/24	6.000.000	6.033.681	1,68%
11	EUR	ES00000123B9	SPANIEN 5,5% 30/04/21	5.000.000	5.905.000	1,65%
12	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	4.500.000	5.769.000	1,61%
13	EUR	ES00000124H4	SPANIEN 5,15% 31/10/44	3.700.000	5.373.510	1,50%
14	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	5.300.000	5.309.540	1,48%
15	EUR	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	70.666	5.060.512	1,41%
16	EUR	FR0011427848	FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25	4.300.000	4.901.666	1,37%
17	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	3.250.000	4.260.750	1,19%
18	EUR	BE0000308172	BELGIEN 4% 28/03/22	3.500.000	4.136.650	1,15%
19	EUR	IT0005056541	CCTEU TV 15/12/20	4.000.000	4.080.800	1,14%
20	EUR	FR0000120271	TOTAL	85.625	3.942.603	1,10%
21	EUR	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	55.567	3.912.768	1,09%
22	EUR	DE0001135044	DEUTSCHLAND 6,5% 04/07/27	2.400.000	3.767.712	1,05%

23	EUR	FR0010192997	FRANKREICH OAT 3.75% 25/04/	3.200.000	3.637.760	1,01%
24	EUR	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	63.980	3.618.584	1,01%
25	EUR	IE00BV8C9418	IRLAND 1% 15/05/2026	3.500.000	3.595.900	1,00%
26	EUR	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	17.051	3.591.755	1,00%
27	EUR	DE0001135085	DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	2.350.000	3.370.582	0,94%
28	EUR	DE0001135275	DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	1.900.000	2.910.002	0,81%
29	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	45.927	2.858.956	0,80%
30	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	2.550.000	2.790.975	0,78%
31	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	26.641	2.770.664	0,77%
32	EUR	DE0001135382	DEUTSCHLAND 3,5% 04/07/19	2.550.000	2.713.583	0,76%
33	EUR	ES00000121L2	SPANIEN 4,6% 30/07/19	2.500.000	2.694.750	0,75%
34	EUR	FR0010371401	FRANKREICH 4% 25/10/38	1.800.000	2.655.720	0,74%
35	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	483.821	2.650.855	0,74%
36	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL S	88.930	2.470.920	0,69%
37	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	160.702	2.462.758	0,69%
38	EUR	IT0005086886	BTP 1,35% 15/04/22	2.300.000	2.369.230	0,66%
39	EUR	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	107.720	2.313.498	0,65%
40	EUR	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	26.838	2.092.942	0,58%
41	EUR	GB0007980591	BP PLC	346.808	2.043.174	0,57%
42	EUR	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW G	741.273	1.963.405	0,55%
43	EUR	FR0010773192	FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	1.200.000	1.917.000	0,53%
44	EUR	DE0001135390	DEUTSCHLAND 3,25% 04/01/20	1.700.000	1.833.535	0,51%
45	EUR	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	211.799	1.830.739	0,51%
46	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	117.736	1.741.904	0,49%
47	EUR	FR0000120628	AXA	67.898	1.679.457	0,47%
48	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	23.326	1.652.880	0,46%
49	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N	17.233	1.610.424	0,45%
50	EUR	IT0005009839	CCTEU TV 15/11/19	1.500.000	1.535.835	0,43%

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

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

#### Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU- Länder	OECD- Länder	Nicht OECD- Länder	Summe	% des Gesamt- vermög.
Staatspapiere	84.438.848	101.990.509	0	0	186.429.357	51,98%
Obligationen	5.284.681	38.279.440	14.110.461	716.326	58.390.908	16,28%
Aktien	2.104.218	72.046.599	15.671.808	728.060	90.550.685	25,24%
<b>Summe</b>	<b>91.827.747</b>	<b>212.316.548</b>	<b>29.782.269</b>	<b>1.444.386</b>	<b>335.370.950</b>	<b>93,50%</b>

**Wertpapieranlagen je Wahrung:**

<b>Wahrung</b>	<b>Gegenwert in Euro</b>
CHF	15.671.808
DKK	1.711.453
EUR	290.242.265
SEK	1.308.007
GBP	26.437.417
<b>Summe</b>	<b>335.370.950</b>

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

<b>Wertpapier</b>	<b>ISIN-Kodex</b>	<b>Gattung Wertpapier</b>	<b>Menge</b>	<b>Mod. Duration</b>	<b>Gew. Ø</b>
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Ital. Staatsanleihen	3.250.000	9,120	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Ital. Staatsanleihen	2.550.000	1,984	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Ital. Staatsanleihen	6.500.000	3,342	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Ital. Staatsanleihen	13.400.000	13,457	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Ital. Staatsanleihen	8.000.000	4,906	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Ital. Staatsanleihen	700.000	14,372	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Ital. Staatsanleihen	4.500.000	16,066	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Ital. Staatsanleihen	4.000.000	0,469	
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Ital. Staatsanleihen	2.300.000	4,146	
CCTEU TV 15/11/19	IT0005009839	Ital. Staatsanleihen	1.500.000	0,386	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Ital. Staatsanleihen	5.300.000	5,031	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	0,046	
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	0,317	
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Ital. Staatsanleihen	10.000.000	0,404	
CCTEU TV 15/10/24	IT0005252520	Ital. Staatsanleihen	1.000.000	0,304	
					<b>5,68</b>
FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Ausl. Staatsanleihen	5.800.000	12,88	
DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	DE0001135275	Ausl. Staatsanleihen	1.900.000	14,31	
FRANKREICH OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Ausl. Staatsanleihen	3.200.000	3,134	
BELGIEN 4% 28/03/22	BE0000308172	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	3,917	
DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Ausl. Staatsanleihen	2.350.000	8,706	
DEUTSCHLAND 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Ausl. Staatsanleihen	2.400.000	7,676	
FRANKREICH 4% 25/10/38	FR0010371401	Ausl. Staatsanleihen	1.800.000	15,46	
SPANIEN 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Ausl. Staatsanleihen	2.500.000	1,538	
DEUTSCHLAND 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Ausl. Staatsanleihen	2.550.000	1,484	
FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Ausl. Staatsanleihen	1.200.000	16,24	
DEUTSCHLAND 3,25%	DE0001135390	Ausl. Staatsanleihen	1.700.000	1,93	

04/01/20					
DEUTSCHLAND 2,5%	DE0001135424	Ausl. Staatsanleihen	13.200.000	2,888	
04/01/21					
SPANIEN 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	3,058	
BELGIEN 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Ausl. Staatsanleihen	500.000	16,37	
FRANKREICH I/L OAT 0,25%	FR0011427848	Ausl. Staatsanleihen	4.300.000	0,662	
25/07/24					
SPANIEN 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Ausl. Staatsanleihen	3.700.000	16,61	
FRANKREICH OAT 2,25%	FR0011619436	Ausl. Staatsanleihen	6.300.000	5,982	
25/05/24					
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	17.900.000	6,285	
IRLAND 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	7,98	
SLOWENIEN 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	8,628	
					<b>6,86</b>
ENEL 4,875% 20/02/18	IT0004794142	Unternehmensanleihen	500.000	0,142	
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Unternehmensanleihen	600.000	3,245	
JP MORGAN CHASE 2,625%	XS0984367077	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,166	
23/04/21					
DANSKE BANK C3,875%	XS0974372467	Unternehmensanleihen	600.000	0,758	
04/10/23					
ING BANK NV C3,5% TV	XS0995102695	Unternehmensanleihen	600.000	0,884	
21/11/23					
VERIZON COMM INC 1,625%	XS1146282634	Unternehmensanleihen	800.000	5,804	
01/03/24					
GLAXOSM CAP 1,375%	XS1147605791	Unternehmensanleihen	190.000	6,611	
02/12/24					
SWISSCOM AG 1,75%	XS1288894691	Unternehmensanleihen	160.000	7,206	
15/09/25					
BANK OF AMERICA 1,625%	XS1290850707	Unternehmensanleihen	308.000	4,53	
14/09/22					
CREDIT SUISSE LDN 1,125%	XS1291175161	Unternehmensanleihen	374.000	2,673	
15/09/20					
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Unternehmensanleihen	698.000	5,674	
BMW CAPITAL LLC TV	DE000A1Z6M04	Unternehmensanleihen	347.000	0,213	
18/03/19					
SANOVI TV 22/03/19	FR0012969012	Unternehmensanleihen	700.000	1,222	
AUTOSTRAD 1,875%	XS1316569638	Unternehmensanleihen	145.000	7,282	
04/11/25					
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Unternehmensanleihen	283.000	2,164	
RCI BANQUE 1,375%	FR0013053055	Unternehmensanleihen	189.000	2,838	
17/11/20					
AUTOSTRAD 1,125%	XS1316567343	Unternehmensanleihen	183.000	3,774	
04/11/21					
SIMON INT FIN C1,375%	XS1232098001	Unternehmensanleihen	347.000	4,732	
15/11/22					
BMW FINANCE NV 0,875%	XS1321956333	Unternehmensanleihen	574.000	2,857	
17/11/20					
CONTINENTAL RUBBER	DE000A1Z7C39	Unternehmensanleihen	149.000	1,132	
0,5% 19/02/19					
ING 0,75% 24/11/20	XS1324217733	Unternehmensanleihen	100.000	2,878	
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Unternehmensanleihen	500.000	3,097	



SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Unternehmensanleihen	100.000	2,881
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Unternehmensanleihen	700.000	4,74
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Unternehmensanleihen	100.000	0,174
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Unternehmensanleihen	543.000	2,977
AUTOSTRADE 1,75% 06/26	XS1327504087	Unternehmensanleihen	473.000	7,801
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Unternehmensanleihen	470.000	4,831
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Unternehmensanleihen	800.000	2,907
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Unternehmensanleihen	700.000	2,29
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Unternehmensanleihen	594.000	4,804
EASYJET 1,75% 09/02/23	XS1361115402	Unternehmensanleihen	121.000	4,83
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,097
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Unternehmensanleihen	370.000	3,654
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Unternehmensanleihen	291.000	4,036
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Unternehmensanleihen	407.000	1,685
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Unternehmensanleihen	305.000	6,459
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Unternehmensanleihen	415.000	3,144
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Unternehmensanleihen	696.000	5,807
BFCM 0,25% 14/06/19	XS1379128215	Unternehmensanleihen	600.000	1,449
VALEO 1,625% 18/03/26	FR0013139482	Unternehmensanleihen	700.000	7,595
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Unternehmensanleihen	884.000	0,01
DEUTSCHE POST AG 0,375% 01/04/21	XS1388661651	Unternehmensanleihen	307.000	3,229
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Unternehmensanleihen	800.000	14,19
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Unternehmensanleihen	380.000	3,312
AXA SA 3,375% 06/07/2047	XS1346228577	Unternehmensanleihen	520.000	18,89
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Unternehmensanleihen	1.100.000	4,192
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Unternehmensanleihen	400.000	7,778
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Unternehmensanleihen	200.000	7,321
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Unternehmensanleihen	285.000	9,692
IBERDROLA INT NV 1,125% 21/04/26	XS1398476793	Unternehmensanleihen	300.000	7,835
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Unternehmensanleihen	298.000	4,957
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Unternehmensanleihen	601.000	8,265
DIST. INTER. DE ALIM.	XS1400342587	Unternehmensanleihen	200.000	3,257

1,00% 28/04/21

CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Unternehmensanleihen	266.000	6,122
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Unternehmensanleihen	200.000	3,012
KBC GROUP 1,00% 26/04/21	BE6286238561	Unternehmensanleihen	100.000	3,256
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Unternehmensanleihen	188.000	15,1
NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19	XS1402175811	Unternehmensanleihen	512.000	1,82
GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19	XS1402235060	Unternehmensanleihen	692.000	0,084
LIBERTY MUTUAL GROUP 2,75% 04/05/26	XS1403499848	Unternehmensanleihen	400.000	7,374
AROUNDTOWN PROP. 1,50% 03/05/22	XS1403685636	Unternehmensanleihen	300.000	4,173
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Unternehmensanleihen	300.000	7,861
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Unternehmensanleihen	297.000	2,351
ALIMENTATION COUCHE 1,875% 06/05/26	XS1405816312	Unternehmensanleihen	271.000	7,621
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Unternehmensanleihen	300.000	0,445
SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20	XS1419638215	Unternehmensanleihen	905.000	0,166
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Unternehmensanleihen	200.000	3,35
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Unternehmensanleihen	619.000	5,17
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Unternehmensanleihen	550.000	5,185
JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Unternehmensanleihen	400.000	5,119
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Unternehmensanleihen	400.000	5,271
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Unternehmensanleihen	475.000	11,76
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Unternehmensanleihen	173.000	1,516
NYKREDIT REALKR. 0,875% 13/06/19	DK0009510992	Unternehmensanleihen	250.000	1,443
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Unternehmensanleihen	420.000	8,007
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Unternehmensanleihen	976.000	8,15
KONINKLIJKE KPN NV 0,625% 09/04/25	XS1485532896	Unternehmensanleihen	300.000	7,037
APTIV PLC 1,6% 15/09/28	XS1485603747	Unternehmensanleihen	144.000	9,725
NORDEA BANK AB 1% 07/09/2026	XS1486520403	Unternehmensanleihen	199.000	0,687
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Unternehmensanleihen	500.000	8,741
KBC GROUP 0,75% 18/10/23	BE0002266352	Unternehmensanleihen	600.000	5,649
SANEF SA C 0,95% 19/10/28	FR0013213683	Unternehmensanleihen	500.000	10,14
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Unternehmensanleihen	403.000	0,827

BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Unternehmensanleihen	500.000	8,098
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Unternehmensanleihen	729.000	3,798
LYB INTL FIN BV 1,875% 02/03/22	XS1373987707	Unternehmensanleihen	400.000	3,973
NN GROUP NV 0,875% 01/23	XS1550988569	Unternehmensanleihen	433.000	4,881
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Unternehmensanleihen	1.140.000	5,721
GAS NATURAL FENOSA FIN C1,375% 19/01/27	XS1551446880	Unternehmensanleihen	600.000	8,359
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Unternehmensanleihen	434.000	6,032
IMPERIAL BRANDS FIN C0,50% 27/07/21	XS1558013014	Unternehmensanleihen	244.000	3,534
ATLANTIA 1,625% 03/02/25	XS1558491855	Unternehmensanleihen	425.000	6,591
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Unternehmensanleihen	1.100.000	0,116
SNAM RETE GAS TV 21/02/22	XS1568906421	Unternehmensanleihen	625.000	0,151
RCI BANQUE TV 08/07/20	FR0013241379	Unternehmensanleihen	361.000	0,023
CIE DE SAINT-GOBAIN 1% 17/03/25	XS1577586321	Unternehmensanleihen	500.000	6,88
MOTABILITY OPERATIONS GR 0,875% 14/03/25	XS1578212299	Unternehmensanleihen	293.000	6,906
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Unternehmensanleihen	574.000	4,096
UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22	CH0359915425	Unternehmensanleihen	1.015.000	0,227
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Unternehmensanleihen	891.000	0,246
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Unternehmensanleihen	279.000	5,831
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Unternehmensanleihen	400.000	5,548
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Unternehmensanleihen	952.000	0,077
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Unternehmensanleihen	1.078.000	0,114
MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22	XS1603892065	Unternehmensanleihen	979.000	0,118
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Unternehmensanleihen	604.000	0,125
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Unternehmensanleihen	400.000	0,125
MERLIN PROPERT SOCIMI C 2,375% 18/09/29	XS1684831982	Unternehmensanleihen	1.200.000	10,07
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Unternehmensanleihen	294.000	4,641
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Unternehmensanleihen	1.000.000	0,245
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Unternehmensanleihen	1.000.000	0,239

FCA BANK SPA IRELAND 0,25% 12/10/20	XS1697916358	Unternehmensanleihen	405.000	2,772
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Unternehmensanleihen	437.000	5,888
SELP FINANCE SARL C 1,50% 20/11/25	XS1720761490	Unternehmensanleihen	398.000	7,377
IMMOBILIARIA COL. C 1,625% 28/11/25	XS1725677543	Unternehmensanleihen	500.000	7,352
				<b>4,21</b>
<b>Der gewichtete Durchschnitt der Mod. Duration bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt</b>				<b>5,82</b>

#### Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

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

#### Informationen zu Pensionsgeschäften:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

#### Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

Bei Geschäftsabschluss waren folgende Transaktionen offen:

Transaktion	Währung	Betrag	Gegenw. €	% Abdeckung
FW-Verkauf	GBP	1.400.000	1.580.267	5,934%
FW-Verkauf	CHF	2.530.000	2.167.419	13,740%
<b>Summe</b>		<b>3.930.000</b>	<b>3.747.686</b>	

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

Wertpapier	2017		2016	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	44.331.544	19.198.316	22.404.588	23.354.202
Quotierte Obligationen	18.510.783	0	24.365.480	1.888.062
Quotierte Aktien	130.963.655	129.705.479	108.439.082	94.268.675
<b>Summe</b>	<b>193.805.982</b>	<b>148.903.795</b>	<b>155.209.150</b>	<b>119.510.939</b>

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

	Betrag	% der negoz. Beträge
Handels-Kommissionen 2017	187.243	0,055%

**Zusammensetzung des Postens**

**„Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung“:**

Die sonstigen Forderungen in Höhe von **Euro 3.884.454** setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Betrag
Zu erhaltende Euro aus Wertpapier-Verkäufen Pioneer	3.747.686
Forderung Dividenden in EURO	73.039
Forderung Dividenden in GBP	54.583
Aktivposten aus Abdeckung Fremdwährungs-Risiko	9.100
Forderung aus zu regelnden Transaktionen	46
<b>Summe</b>	<b>3.884.454</b>

**PASSIVA**

**10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung**

**a) Verbindlichkeiten**

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2017 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 in der Gewinn- und Verlustrechnung als Eingänge ausgewiesen.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Beiträge in Erwartung der Quotenbewertung	5.285.150	5.471.048
Verbindlichkeiten g/Mitglieder für Vorschusszahlungen	94.990	0
Verbindlichkeiten g/Mitglieder für Kapitalauszahlungen	60.264	0

Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	49.409	65.335
Verbindlichkeiten g/Mitglieder für Ablösezahlungen	2.852	0
Verbindlichkeiten g/Arbeitgeber für Rückerstattung	0	1.000
<b>Summe</b>	<b>5.492.665</b>	<b>5.537.383</b>

## 20 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung

### d) Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen **Euro 4.087.609** und sind im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Zu übergebende Fremdwährung CHF	2.167.419	428.582
Zu übergebende Fremdwährung GBP	1.580.267	0
Verbindlichkeiten gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	339.666	288.997
Abgrenzung Minusvalenz Risikodeckungsgeschäft	217	236
Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank – Stempelgebühr für Konto und WP-Depot	40	24
Zu übergebende Euro für zu regelnde Ankäufe	0	4.427.862
<b>Summe</b>	<b>4.087.609</b>	<b>5.145.701</b>

## 30 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf **Euro 1.322.466**.  
Für Detailinformationen wird auf den Anhang verwiesen.

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Ertragssteuer 20% auf die Wertsteigerungen der Investitionslinie	1.322.466	749.917
<b>Summe</b>	<b>1.322.466</b>	<b>749.917</b>

## ORDNUNGSKONTEN

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	0	4.427.862

Guthaben aus zu erhaltende Beitragszahlungen	1.180.871	1.105.410
<b>Summe aktive Ordnungskonten</b>	<b>1.180.871</b>	<b>5.533.272</b>
Gegenkonto zu erhaltende Wertpapiere	0	4.427.862
Zu erhaltende Beitragszahlungen	1.180.871	1.105.410
<b>Summe passive Ordnungskonten</b>	<b>1.180.871</b>	<b>5.533.272</b>

Im Posten "Zu erhaltende Beitragszahlungen" wurden, in Abweichung des Kompetenzprinzips, die 2017 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 ausgewiesen.

Die Beträge der Posten ,zu erhaltende 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 2017	JAHR 2016
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	21.351.082	17.265.428
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	10.751.404	9.651.783
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	5.418.444	5.109.707
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	4.404.264	3.663.022
Beiträge aus kollektiven Überträgen von anderen Fonds	3.790.724	4.383.814
Überträge auf individuelle Positionen	3.388.655	3.037.175
Überträge aus Switch Investitionslinien	2.856.391	2.708.443
Individuelle Beiträge aus Abfertigung	1.125.718	1.010.486
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	336.731	289.626
Beiträge aus Überträgen anderer Fonds reine Abfertigung	210.523	172.880
Freiwillige individuelle Beiträge	43.684	34.582
Beiträge aus angereifter Abfertigung	0	97.904
<b>Summe</b>	<b>53.677.620</b>	<b>47.424.850</b>

## b) Vorschusszahlungen

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Vorschüsse	3.002.114	3.101.012
<b>Summe</b>	<b>3.002.114</b>	<b>3.101.012</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 3.002.114** entspricht **253** Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

## c) Überträge und Ablösezahlungen

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Umbuchungen auf andere Investitionslinie	1.757.543	1.485.208
Ablösezahlungen	949.257	1.305.731
Überträge	804.137	393.602
<b>Summe</b>	<b>3.510.937</b>	<b>3.184.541</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 3.510.937** entspricht **65** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **57** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **42** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen auf eine andere Investitionslinie, wobei die entsprechenden Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

## e) Auszahlungen in Kapitalform

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Auszahlungen in Kapitalform	1.302.064	284.874
<b>Summe</b>	<b>1.302.064</b>	<b>284.874</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.302.064** entspricht **22** 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:

<b>Beschreibung</b>	<b>Dividenden/Zinsen</b>	<b>Gewinne/Verluste</b>
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	4.575.970	-3.362.497



Quotierte Obligationen	632.802	572.961
Quotierte Aktien	2.595.534	8.980.478
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	157	0
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung	0	-2.258.293
Handelsprovisionen	0	-187.242
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	-266.733
<b>Summe</b>	<b>7.804.463</b>	<b>3.478.674</b>

### 30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Fondsverwalter (Bank)	3.887.463	3.301.461
Depotbank	58.290	5.400
<b>Summe</b>	<b>3.945.753</b>	<b>3.306.861</b>

Detail zu den beiden Posten:

#### a) Fondsverwalter (Bank)

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Verwaltungskommission für Fondsverwalter	3.866.587	3.284.764
COVIP-Beitrag	18.576	15.047
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	2.300	1.650
<b>Summe</b>	<b>3.887.463</b>	<b>3.301.461</b>

#### b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Negativzinsen auf Eurokonten	39.005	0
Negativzinsen auf Fremdwährungskonten	18.982	5.086
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	213	174
Kommissionen der Depotbank	90	116
Stempelgebühr und Kommissionen auf WP-Transaktionen	0	24
<b>Summe</b>	<b>58.290</b>	<b>5.400</b>

## 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, die in mittel-/langfristige Finanzanlagen investieren, welche mittels Dekret des Ministers für Wirtschaft und Finanzen vom 19. Juni 2015 festgelegt wurden.

Gemäß Art. 1, Absatz 92 des Gesetzes Nr. 190 ist den Pensionsfonds ab der Steuerperiode 2015 die Möglichkeit eingeräumt worden, in den Genuss eines Steuerguthabens in Höhe von 9 % des erzielten und der ordentlichen Ersatzsteuer unterworfenen Ergebnisses zu kommen, falls ein Betrag in Höhe des erzielten Ergebnisses gemäß den mittels Dekret des Ministers für Wirtschaft und Finanzen vom 19. Juni 2015 erlassenen Vorgaben mittel-/langfristig investiert wird:

- a) in den Bereich Infrastruktur, mittels Ankauf von Aktien oder Obligationen von Unternehmen, welche vorwiegend Projekte ausarbeiten/verwirklichen in den Sparten Tourismus, Kultur, Umwelt, Wasser, Straßen, Eisenbahn, Häfen, Flughäfen, Sanität, öffentliche Immobilien, der Telekommunikation, einschließlich der digitalen sowie Produktion und Transport von Energie, oder mittels indirekter Investitionen in Betriebe obgenannter Sektoren, mittels des Vehikels Investmentfonds, mit einer Mindestlaufzeit von 5 Jahren;
- b) mittels Investmentfonds mit Mindestlaufzeit von 5 Jahren, in Gesellschaften, welche nicht an reglementierten Märkten notiert sind und deren Tätigkeit nicht in den Bereich Bank, Finanz, Versicherung fällt und in mittel-/langfristige Kredite zu Gunsten derselben. Die Betriebe müssen steuerlich im Staatsgebiet oder in einem Staat der EU oder des EWR ansässig sein.

Der Fonds hat im Jahr 2016 einen Betrag in Höhe des versteuerten Netto-Ergebnisses von 2015 in Wertpapiere gemäß obgenanntem Absatz a) investiert und hat 2017 an die Agentur der Einnahmen den Antrag um Anerkennung des entsprechenden Steuerguthabens gestellt. Die Agentur der Einnahmen hat daraufhin dem Ansuchen stattgegeben und dem Fonds den gesamten für die Investitionslinie Activity beantragten Betrag in Höhe von € 270.000 als Steuerguthaben zuerkannt. Der Fonds hat, in Übereinstimmung mit den Ausführungen der Agentur der Einnahmen, den Guthabenbetrag anlässlich der laufenden Einzahlungen der geschuldeten Ersatzsteuer zwecks Kompensierung zur Gänze herangezogen. Wie in untenstehender Tabelle ersichtlich, wurde die letzte Verrechnung mit dem Einzahlungsschein F24 betreffend August, eingereicht am 18.9.2017, vorgenommen, wonach das Guthaben zur Gänze aufgebraucht war.

Im Folgenden das Detail zur Verrechnung des Steuerguthabens:

<b>Beschreibung</b>		
Steuerguthaben genehmigt im Jahr 2017	270.000	
Teilkompensierung bei Zahlung Mod. F24 Juni 2017		116.243
Teilkompensierung bei Zahlung Mod. F24 Juli 2017		91.260
Teilkompensierung bei Zahlung Mod. F24 August 2017		62.497
<b>Summe</b>	<b>270.000</b>	<b>270.000</b>

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

<b>Berechnung Ersatzsteuer 31.12.2017</b>	<b>Teilbeträge</b>	<b>Gesamtbeträge</b>
<b>Netto-Vermögen zum Jahresende</b>		<b>349.087.403</b>
Ablöse-Zahlungen	949.257	
Vorschuss-Zahlungen	3.002.114	
Überträge an andere Fonds	804.137	
Umbuchungen auf andere Investitionslinien	1.757.543	
Auszahlungen in Kapitalform	1.302.064	
<b>Gesamtauszahlungen</b>		<b>7.815.115</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-21.351.082	
Überträge auf individuelle Positionen	-3.388.655	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-4.404.264	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-5.418.444	
Einzahlungen der Abfertigung	-10.751.404	
Überträge von anderen Fonds	-3.790.724	
Umbuchungen aus anderen Investitionslinien	-2.856.391	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-1.125.718	
Freiwillige individuelle Beiträge	-43.684	
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-336.731	
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-210.523	
<b>Summe Einzahlungen</b>		<b>-53.677.620</b>
Steuerguthaben		270.000
<b>Netto-Vermögen zu Jahresbeginn</b>		<b>295.887.514</b>
Verwaltungsergebnis		7.067.384
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		5.853.911
(B) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung (62,50% von 1.213.473)		758.420
<b>Steuergrundlage (A+B)</b>		<b>6.612.331</b>
<b>Verbindlichkeit Ersatzsteuer 20%</b>		<b>1.322.466</b>

## 2.1.2.1.3 Investitionslinie DYNAMIC

### 2.1.2.1.3.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2017	JAHR 2016
<b>10</b>	<b>Verwaltetes Vermögen</b>	<b>102.001.933</b>	<b>84.533.510</b>
a)	Bankguthaben	2.471.014	3.063.456
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	17.276.855	14.540.667
d)	Quotierte Obligationen	13.309.761	9.227.750
e)	Quotierte Aktien	65.261.805	57.078.664
l)	Abgrenzungsposten	224.613	219.552
n)	Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	3.457.885	403.421
<b>30</b>	<b>Steuerguthaben</b>	<b>133.790</b>	<b>0</b>
	<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>102.135.723</b>	<b>84.533.510</b>
<b>10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>-74.978</b>	<b>-15.699</b>
a)	Verbindlichkeiten	-74.978	-15.699
<b>20</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung</b>	<b>-3.469.087</b>	<b>-1.321.033</b>
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-3.469.087	-1.321.033
<b>30</b>	<b>Steuerverbindlichkeiten</b>	<b>-972.747</b>	<b>-249.227</b>
	<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>-4.516.812</b>	<b>-1.585.959</b>
<b>100</b>	<b>Netto-Vermögen für Auszahlungen</b>	<b>97.618.911</b>	<b>82.947.551</b>
	<b>ORDNUNGSKONTEN</b>	<b>0</b>	<b>867.164</b>

### 2.1.2.1.3.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)	JAHR 2017	JAHR 2016
<b>10 Saldo der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>10.479.142</b>	<b>10.810.651</b>
a) Beitragszahlungen	13.521.151	13.100.971
b) Vorschusszahlungen	-950.122	-1.117.632
c) Überträge und Ablösungen	-1.919.741	-1.172.688
e) Auszahlungen in Kapitalform	-172.146	0
<b>20 Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>6.465.970</b>	<b>2.530.317</b>
a) Dividenden und Zinsen	2.341.713	2.502.419
b) Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	4.124.257	27.898
<b>30 Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-1.301.005</b>	<b>-1.066.364</b>
a) Fondsverwalter (Bank)	-1.286.262	-1.064.487
b) Depotbank	-14.743	-1.877
<b>Veränderung des Netto-Vermögens für</b>		
<b>40 Auszahlungen vor Ersatzsteuer</b>	<b>15.644.107</b>	<b>12.274.604</b>
<b>(10)+(20)+(30)</b>		
<b>50 Ersatzsteuer</b>	<b>-972.747</b>	<b>-249.227</b>
a) Ersatzsteuer 20%	-972.747	-249.227
<b>Veränderung des Netto-Vermögens für</b>		
<b>Auszahlungen (40)+(50)</b>	<b>14.671.360</b>	<b>12.025.377</b>

### 2.1.2.1.3.3 Anhang

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

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

Beschreibung	Anzahl	Gegenwert *
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	6.714.824,10160 Euro	82.947.551

Neu ausgestellte Quoten	1.062.463,32496 Euro	13.522.932
Annullierte Quoten	242.939,43409 Euro	3.089.790
Bestehende Quoten zu Jahresende	7.534.347,99247 Euro	97.618.911

\* 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 SGR S.p.A.	<b>8.700.000</b>

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

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2017 insgesamt **Euro 102.001.933** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
a) Bankguthaben	2.471.014	3.063.456
c) Anleihen begeben von Staaten oder anderen intern. Organisationen	17.276.855	14.540.667
d) Quotierte Obligationen	13.309.761	9.227.750
e) Quotierte Aktien	65.261.805	57.078.664
l) Aktive Abgrenzungen	224.613	219.552
n) Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	3.457.885	403.421
<b>Summe</b>	<b>102.001.933</b>	<b>84.533.510</b>

**Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum  
31. Dezember 2017:**

Bank	Kontonummer	Währung	Saldo in Euro	% des Gesamtvermögens
STATE STREET BANK SPA K/K LIQUIDITÄT	0000001023505	EUR	1.069.653	1,05%
K/K LIQUIDITÄT PIONEER	0000001023511	EUR	1.115.967	1,09%
K/K GBP PIONEER	0000001031919	GBP	32.536	0,03%
K/K CHF PIONEER	0000001022666	CHF	20.587	0,02%
K/K NOK PIONEER	0000001033716	NOK	2.846	0,00%
K/K SEK PIONEER	0000001034207	SEK	15.728	0,02%
C/C USD PIONEER	0000001037216	USD	5.432	0,01%
K/K DKK PIONEER	0000001023101	DKK	208.265	0,20%

**Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:**

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Menge	Betrag	% des Gesamtvermög.
1	EUR	CH0038863350	(DE) NESTLE AG	50.939	3.644.176	3,57%
2	EUR	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	40.054	2.820.415	2,76%
3	EUR	FR0000120271	TOTAL	58.961	2.714.859	2,66%
4	EUR	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	46.214	2.613.774	2,56%
5	EUR	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSS	12.290	2.588.861	2,53%
6	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	33.104	2.060.724	2,02%
7	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	19.215	1.998.360	1,96%
8	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	348.804	1.911.097	1,87%
9	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.550.000	1.823.885	1,79%
10	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL S	64.404	1.789.465	1,75%
11	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	115.916	1.776.413	1,74%
12	EUR	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	1.500.000	1.691.550	1,66%
13	EUR	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	77.641	1.667.492	1,63%

14	EUR	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	19.349	1.508.918	1,48%
15	EUR	IT0005217770	BTP I/L 0,35% 24/10/24	1.500.000	1.508.420	1,48%
16	EUR	GB0007980591	BP PLC	250.154	1.473.750	1,44%
17	EUR	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW G	536.181	1.420.179	1,39%
18	EUR	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	152.658	1.319.539	1,29%
19	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	1.300.000	1.302.340	1,28%
20	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	85.253	1.261.318	1,23%
21	EUR	FR0000120628	AXA	49.262	1.218.496	1,19%
22	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	17.125	1.213.478	1,19%
23	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N	12.431	1.161.677	1,14%
24	EUR	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCP	1.000.000	1.056.445	1,03%
25	EUR	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	70.600	1.052.360	1,03%
26	EUR	FR0000125486	VINCI	12.355	1.052.028	1,03%
27	EUR	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	22.411	1.042.081	1,02%
28	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	14.249	1.023.791	1,00%
29	EUR	FR0000120321	L'OREAL	5.454	1.008.717	0,99%
30	EUR	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC (EX T	27.794	991.804	0,97%
31	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	800.000	963.440	0,94%
32	EUR	GB0007188757	RIO TINTO PLC	21.002	933.128	0,91%
33	EUR	CH0244767585	UBS GROUP AG	60.656	929.900	0,91%
34	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	9.694	902.802	0,88%
35	EUR	IT0003132476	ENI SPA	63.922	882.124	0,86%
36	EUR	ES00000124H4	SPANIEN 5,15% 31/10/44	600.000	871.380	0,85%
37	EUR	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	14.813	854.991	0,84%
38	EUR	CH0012221716	ABB LTD	36.438	813.332	0,80%
39	EUR	DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	8.445	762.161	0,75%
40	EUR	DE0001135085	DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	500.000	717.145	0,70%
41	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	4.592	666.529	0,65%
42	EUR	GB0002374006	DIAGEO	21.562	662.246	0,65%
43	EUR	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	861.566	660.913	0,65%
44	EUR	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	14.550	653.733	0,64%
45	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VU	2.568	630.187	0,62%
46	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	5.337	619.893	0,61%
47	EUR	GB0031348658	BARCLAYS PLC	265.089	606.828	0,59%
48	EUR	DE0008430026	MUENCHENER RUECK VNA	3.330	601.898	0,59%
49	EUR	ES00000123B9	SPANIEN 5,5% 30/04/21	500.000	590.500	0,58%
50	EUR	DK0060228559	TDC A/S	113.268	580.116	0,57%

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

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



### Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU-Länder	OECD-Länder	Nicht OECD-Länder	Summe	% des Ges. vermög.
Staatsanleihen	10.579.630	6.697.225	0	0	17.276.855	16,92%
Obligationen	1.266.302	8.529.765	3.375.201	138.493	13.309.761	13,03%
Aktien	1.536.055	51.905.831	11.295.160	524.759	65.261.805	63,90%
<b>Summe</b>	<b>13.381.987</b>	<b>67.132.821</b>	<b>14.670.361</b>	<b>663.252</b>	<b>95.848.421</b>	<b>93,85%</b>

### Wertpapieranlagen je Währung

Fremdwährung	Gegenwert in Euro
CHF	7.650.984
DKK	1.233.849
EUR	66.961.589
GBP	19.059.194
SEK	942.805
<b>Summe</b>	<b>95.848.421</b>

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

Wertpapier	ISIN-Kodex	Gattung Wertpapier	Menge	Mod. Duration	Gew. Ø
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Ital. Staatsanleihen	1.550.000	13,457	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Ital. Staatsanleihen	800.000	4,906	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Ital. Staatsanleihen	400.000	14,372	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Ital. Staatsanleihen	400.000	16,066	
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Ital. Staatsanleihen	1.000.000	0,364	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Ital. Staatsanleihen	400.000	0,469	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Ital. Staatsanleihen	500.000	6,934	
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Ital. Staatsanleihen	473.000	4,146	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Ital. Staatsanleihen	1.300.000	5,031	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Ital. Staatsanleihen	450.000	0,046	
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Ital. Staatsanleihen	1.500.000	0,317	
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Ital. Staatsanleihen	500.000	0,404	
CCTEU TV 15/10/24	IT0005252520	Ital. Staatsanleihen	500.000	0,304	
					<b>5,53</b>
FRANKREICH OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Ausl. Staatsanleihen	100.000	11,244	
FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Ausl. Staatsanleihen	300.000	12,883	

DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	DE0001135275	Ausl. Staatsanleihen	180.000	14,309
DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Ausl. Staatsanleihen	500.000	8,706
FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Ausl. Staatsanleihen	300.000	16,242
SPANIEN 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Ausl. Staatsanleihen	500.000	3,058
BELGIEN 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Ausl. Staatsanleihen	100.000	16,374
DEUTSCHLAND 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Ausl. Staatsanleihen	50.000	20,250
FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Ausl. Staatsanleihen	500.000	0,662
SPANIEN 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Ausl. Staatsanleihen	600.000	16,605
FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Ausl. Staatsanleihen	300.000	5,982
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	1.500.000	6,285
IRLAND 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Ausl. Staatsanleihen	200.000	7,980
SLOWENIEN 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Ausl. Staatsanleihen	100.000	8,628
				<b>9,19</b>
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Unternehmensanleihen	150.000	3,245
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Unternehmensanleihen	300.000	3,166
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Unternehmensanleihen	150.000	3,312
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Unternehmensanleihen	150.000	0,884
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Unternehmensanleihen	200.000	5,804
BNP PARIBAS TV 20/05/19	XS1069282827	Unternehmensanleihen	200.000	0,144
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Unternehmensanleihen	100.000	7,206
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Unternehmensanleihen	100.000	4,53
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Unternehmensanleihen	124.000	2,673
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Unternehmensanleihen	194.000	5,674
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Unternehmensanleihen	81.000	2,164
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Unternehmensanleihen	54.000	2,838
AUTOSTRAD 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Unternehmensanleihen	100.000	3,774
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Unternehmensanleihen	101.000	4,732
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Unternehmensanleihen	164.000	2,857
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Unternehmensanleihen	100.000	3,097
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Unternehmensanleihen	100.000	2,881
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Unternehmensanleihen	100.000	4,74
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Unternehmensanleihen	181.000	2,977
AUTOSTRAD 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Unternehmensanleihen	202.000	7,801
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Unternehmensanleihen	157.000	4,831
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Unternehmensanleihen	200.000	2,907

BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Unternehmensanleihen	200.000	2,29
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Unternehmensanleihen	170.000	4,804
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Unternehmensanleihen	200.000	3,097
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Unternehmensanleihen	100.000	3,654
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Unternehmensanleihen	100.000	4,036
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Unternehmensanleihen	115.000	1,685
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Unternehmensanleihen	100.000	6,459
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Unternehmensanleihen	104.000	3,144
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Unternehmensanleihen	250.000	5,807
BFCM 0,25% 14/06/19	XS1379128215	Unternehmensanleihen	200.000	1,449
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Unternehmensanleihen	249.000	0,01
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Unternehmensanleihen	200.000	14,19
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Unternehmensanleihen	100.000	3,312
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Unternehmensanleihen	200.000	4,192
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Unternehmensanleihen	100.000	7,321
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Unternehmensanleihen	64.000	9,692
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Unternehmensanleihen	100.000	4,957
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Unternehmensanleihen	121.000	8,265
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Unternehmensanleihen	101.000	6,122
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Unternehmensanleihen	100.000	3,012
NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19	XS1402175811	Unternehmensanleihen	114.000	1,82
GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19	XS1402235060	Unternehmensanleihen	161.000	0,084
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Unternehmensanleihen	100.000	7,861
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Unternehmensanleihen	59.000	2,351
ALIMENTATION COUCHE 1,875% 06/05/26	XS1405816312	Unternehmensanleihen	100.000	7,621
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Unternehmensanleihen	100.000	4,957
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Unternehmensanleihen	100.000	3,35
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Unternehmensanleihen	113.000	5,17
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Unternehmensanleihen	133.000	5,185
JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Unternehmensanleihen	100.000	5,119
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Unternehmensanleihen	100.000	5,271
ESB FINANCE LTD C1,875%	XS1428782160	Unternehmensanleihen	100.000	11,76

14/06/31					
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Unternehmensanleihen	39.000	1,516	
NYKREDIT REALKR. 0,875% 13/06/19	DK0009510992	Unternehmensanleihen	100.000	1,443	
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Unternehmensanleihen	101.000	8,007	
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Unternehmensanleihen	200.000	8,15	
KONINKLIJKE KPN NV 1,125% 11/09/28	XS1485533431	Unternehmensanleihen	100.000	9,957	
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Unternehmensanleihen	100.000	8,741	
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Unternehmensanleihen	100.000	0,827	
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Unternehmensanleihen	100.000	8,098	
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Unternehmensanleihen	312.000	3,798	
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Unternehmensanleihen	102.000	4,881	
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Unternehmensanleihen	263.000	5,721	
GAS NATURAL FENOSA FIN C1,375% 19/01/27	XS1551446880	Unternehmensanleihen	200.000	8,359	
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Unternehmensanleihen	102.000	6,032	
IMPERIAL BRANDS FIN C0,50% 27/07/21	XS1558013014	Unternehmensanleihen	101.000	3,534	
ATLANTIA 1,625% 03/02/25	XS1558491855	Unternehmensanleihen	104.000	6,591	
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Unternehmensanleihen	200.000	0,116	
SNAM RETE GAS TV 21/02/22	XS1568906421	Unternehmensanleihen	105.000	0,151	
RCI BANQUE TV 08/07/20	FR0013241379	Unternehmensanleihen	90.000	0,023	
CIE DE SAINT-GOBAIN 1% 17/03/25	XS1577586321	Unternehmensanleihen	100.000	6,88	
MOTABILITY OPERATIONS GR 0,875% 14/03/25	XS1578212299	Unternehmensanleihen	100.000	6,906	
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Unternehmensanleihen	132.000	4,096	
UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22	CH0359915425	Unternehmensanleihen	228.000	0,227	
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Unternehmensanleihen	204.000	0,246	
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Unternehmensanleihen	100.000	5,831	
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Unternehmensanleihen	100.000	5,548	
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Unternehmensanleihen	260.000	0,077	
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Unternehmensanleihen	295.000	0,114	
MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22	XS1603892065	Unternehmensanleihen	267.000	0,118	

GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Unternehmensanleihen	162.000	0,125
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Unternehmensanleihen	100.000	0,708
MERLIN PROPERT SOCIMI C 2,375% 18/09/29	XS1684831982	Unternehmensanleihen	300.000	10,07
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Unternehmensanleihen	59.000	4,641
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Unternehmensanleihen	200.000	0,245
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Unternehmensanleihen	200.000	0,239
FCA BANK SPA IRELAND 0,25% 12/10/20	XS1697916358	Unternehmensanleihen	100.000	2,772
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Unternehmensanleihen	100.000	5,888
SELP FINANCE SARL C 1,50% 20/11/25	XS1720761490	Unternehmensanleihen	100.000	7,377
IMMOBILARIA COL. C 1,625% 28/11/25	XS1725677543	Unternehmensanleihen	100.000	7,352
				<b>4,07</b>
<b>Der gewichtete Durchschnitt der 'mod. Duration' bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt</b>				<b>5,70</b>

#### Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

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

#### Informationen zu Pensionsgeschäften

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

#### Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

Zum Jahresende waren folgende Transaktionen offen:

Transaktion	Währung	Betrag	Gegenwert	% Deckung
Verkauf	GBP	1.820.000	2.055.265	
Ankauf	GBP	-320.000	-359.442	
		<b>1.500.000</b>	<b>1.695.823</b>	8,837%
Verkauf	CHF	1.100.000	942.356	12,254%
<b>Summe</b>		<b>2.600.000</b>	<b>2.638.179</b>	

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

Art Wertpapier	2017		2016	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	6.737.420	3.708.974	4.305.522	7.977.830
Quotierte Obligationen	4.460.936	495.345	5.187.802	577.205
Quotierte Aktien	90.147.317	86.245.501	75.922.282	68.164.362
<b>Summe</b>	<b>101.345.673</b>	<b>90.449.820</b>	<b>85.415.606</b>	<b>76.719.397</b>

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

	Betrag	% auf Gesamt-Betrag
Handels-Kommissionen 2017	129.495	0,068%

**Zusammensetzung des Postens**

**„Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung“**

Die sonstigen Forderungen in Höhe von **Euro 3.457.885** setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Betrag
Zu erhaltende Euro w/Verkauf Wertpapiere Pioneer	2.997.622
Zu erhaltende Liquidität GBP	359.442
Forderungen Dividenden in EURO	51.540
Forderung Dividenden in GBP	39.478
Aktiver Differenzbetrag aus Fremdwährungs-Deckungsgeschäften	9.803
<b>Summe</b>	<b>3.457.885</b>

**20 Steuerguthaben**

Das Steuerguthaben, welches aus der Veranlagung in mittel-/langfristige Fälligkeiten gemäß Dekret des Ministeriums für Wirtschaft und Finanzen vom 19. Juni 2015 resultiert, beträgt **Euro 133.790**.

Für die Detailinformationen wird auf den Anhang verwiesen.

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Guthaben Ersatzsteuer 20% auf Erträge der Investitionslinie	133.790	0
<b>Summe</b>	<b>133.790</b>	<b>0</b>

---

## **PASSIVA**

---

### **10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung**

#### **a) Verbindlichkeiten**

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2017 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitglieder, welche um Ablöse, Vorschuss oder Auszahlung in Kapitalform angesucht haben und deren Quoten entsprechend annulliert worden sind. Die Verbindlichkeiten sind inklusive der bei Liquidierung abzuführenden Steuerrückbehalte angeführt. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich noch abzuführende Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Auszuzahlende Vorschüsse an Mitglieder	36.175	0
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	35.327	15.699
Auszuzahlende Ablöse an Mitglieder	3.476	0
<b>Summe</b>	<b>74.978</b>	<b>15.699</b>

### **20 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung**

#### **d) Sonstige Verbindlichkeiten**

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen **Euro 3.469.087** und sind im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
GBP Verbindlichkeiten in FW	2.055.265	0
CHF Verbindlichkeiten in FW	942.356	357.475
Verbindlichkeiten zu regelnde Euro-Liquidität	359.442	867.164

Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	111.927	95.106
Verbindlichkeiten aus FW-Wechselkursänderungen	97	1.280
Verbindlichkeiten gegenüber Depotbank – Stempelgebühren für Konto und WP-Depot	0	8
<b>Summe</b>	<b>3.469.087</b>	<b>1.321.033</b>

### 30 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf **Euro 972.747**.  
Für Detailinformationen wird auf den Anhang verwiesen.

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Ertragssteuer 20% auf die Wertsteigerungen der Investitionslinie	972.747	249.227
<b>Summe</b>	<b>972.747</b>	<b>249.227</b>

### ORDNUNGSKONTEN

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	0	867.164
<b>Summe aktive Ordnungskonten</b>	<b>0</b>	<b>867.164</b>
Gegenkonto für zu erhaltende Wertpapiere	0	867.164
<b>Summe passive Ordnungskonten</b>	<b>0</b>	<b>867.164</b>

Die Beträge der Posten ‚zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen‘ und das entsprechende Gegenkonto wurden mit dem Kaufpreis errechnet.

### GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

#### 10 Saldo der Vorsorgeverwaltung

##### a) Beitragszahlungen

	JAHR 2017	JAHR 2016
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	4.715.573	4.033.646
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	3.559.626	3.400.735



Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	1.919.395	1.866.801
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	1.469.056	1.246.134
Überträge auf individuelle Positionen	392.370	745.860
Überträgen auf kollektive Positionen von anderen Fonds	377.714	681.895
Überträge Switch aus anderen Investitionslinien	459.300	510.676
Individuelle Beiträge Abfertigung	456.069	448.495
Freiwillige zusätzliche individuelle Beiträge	125.128	125.076
Freiwillige individuelle Beiträge	36.386	37.215
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	10.534	4.438
<b>Summe</b>	<b>13.521.151</b>	<b>13.100.971</b>

#### b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Vorschüsse	950.122	1.117.632
<b>Summe</b>	<b>950.122</b>	<b>1.117.632</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 950.122** entspricht **78** Vorschuss-Ansuchen zu Lasten individueller Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	JAHR 2017	JAHR 2016
Umbuchungen auf andere Investitionslinien	1.328.873	893.560
Ablösezahlungen	364.376	193.331
Überträge	226.492	85.797
<b>Summe</b>	<b>1.919.741</b>	<b>1.172.688</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.919.741** entspricht **33** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **20** Ansuchen auf Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **34** 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 2017	JAHR 2016
Auszahlungen in Kapitalform	172.146	0

<b>Summe</b>	<b>172.146</b>	<b>0</b>
--------------	----------------	----------

Der Gesamtbetrag über **Euro 172.146** entspricht **2** Ansuchen um Auszahlung in Kapitalform.

## 20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

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

<b>Beschreibung</b>	<b>Dividenden/Zinsen</b>	<b>Gewinne/Verluste</b>
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisation	375.541	-292.258
Quotierte Obligationen	146.872	116.421
Quotierte Aktien	1.819.257	5.918.650
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	43	0
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung	0	-1.305.927
Handelsprovisionen	0	-129.495
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	-183.134
<b>Summe</b>	<b>2.341.713</b>	<b>4.124.257</b>

## 30 Verwaltungsaufwendungen

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Fondsverwalter (Bank)	1.286.262	1.064.487
Depotbank	14.743	1.877
<b>Summe</b>	<b>1.301.005</b>	<b>1.066.364</b>

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Verwaltungskommission für Fondsverwalter	1.279.879	1.059.089
COVIP-Beitrag	5.583	4.798
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	800	600
<b>Summe</b>	<b>1.286.262</b>	<b>1.064.487</b>

b) Depotbank

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2017</b>	<b>JAHR 2016</b>
Negativzinsen auf Fremdwährungskonten	6.786	1.647
Negativzinsen auf Eurokonten	7.743	0
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	192	158
Kommissionen an Depotbank	22	46
Stempelgebühr und Kommissionen auf WP-Transaktionen	0	26
<b>Summe</b>	<b>14.743</b>	<b>1.877</b>

## 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, die in mittel-/langfristige Finanzanlagen investieren, welche mittels Dekret des Ministers für Wirtschaft und Finanzen vom 19. Juni 2015 festgelegt wurden.

Gemäß Art. 1, Absatz 92 des Gesetzes Nr. 190 ist den Pensionsfonds ab der Steuerperiode 2015 die Möglichkeit eingeräumt worden, in den Genuss eines Steuerguthabens in Höhe von 9 % des erzielten und der ordentlichen Ersatzsteuer unterworfenen Ergebnisses zu kommen, falls ein Betrag in Höhe des erzielten Ergebnisses gemäß den mittels Dekret des Ministers für Wirtschaft und Finanzen vom 19. Juni 2015 erlassenen Vorgaben mittel-/langfristig investiert wird:

- a) in den Bereich Infrastruktur, mittels Ankauf von Aktien oder Obligationen von Unternehmen, welche vorwiegend Projekte ausarbeiten/verwirklichen in den Sparten Tourismus, Kultur, Umwelt, Wasser, Straßen, Eisenbahn, Häfen, Flughäfen, Sanität, öffentliche Immobilien, der Telekommunikation, einschließlich der digitalen sowie Produktion und Transport von Energie, oder mittels indirekter Investitionen in Betriebe obgenannter Sektoren, mittels des Vehikels Investmentfonds, mit einer Mindestlaufzeit von 5 Jahren;
- b) mittels Investmentfonds mit Mindestlaufzeit von 5 Jahren, in Gesellschaften, welche nicht an reglementierten Märkten notiert sind und deren Tätigkeit nicht in den Bereich Bank, Finanz, Versicherung fällt und in mittel-/langfristige Kredite zu Gunsten derselben. Die Betriebe müssen steuerlich im Staatsgebiet oder in einem Staat der EU oder des EWR ansässig sein.

Der Fonds hat im Jahr 2016 einen Betrag in Höhe des versteuerten Netto-Ergebnisses von 2015 in Wertpapiere gemäß obgenanntem Absatz a) investiert und hat 2017 an die Agentur der Einnahmen den Antrag um Anerkennung des entsprechenden Steuerguthabens gestellt. Die Agentur der Einnahmen hat daraufhin dem Ansuchen stattgegeben und dem Fonds den gesamten für die Investitionslinie Dynamic beantragten Betrag in Höhe von € 270.000 als Steuerguthaben zuerkannt. Der Fonds hat, in Übereinstimmung mit den Ausführungen der Agentur der Einnahmen, den Guthabenbetrag anlässlich der laufenden Einzahlungen der geschuldeten Ersatzsteuer zwecks Kompensierung herangezogen.

Im Folgenden das Detail zur Verrechnung des Steuerguthabens:

<b>Beschreibung</b>	
Steuerguthaben genehmigt im Jahr 2017	<b>270.000</b>
Teilkompensierung bei Zahlung Mod. F24 Juni 2017	22.565
Teilkompensierung bei Zahlung Mod. F24 Juli 2017	20.264
Teilkompensierung bei Zahlung Mod. F24 August 2017	27.629
Teilkompensierung bei Zahlung Mod. F24 September 2017	34.229
Teilkompensierung bei Zahlung Mod. F24 Oktober 2017	5.748
Teilkompensierung bei Zahlung Mod. F24 November 2017	25.775
<b>Restguthaben</b>	<b>133.790</b>

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

<b>Berechnung Steuerschuld Ersatzsteuer 31.12.2017</b>	<b>Teilbeträge</b>	<b>Gesamtbeträge</b>
<b>Netto-Vermögen zum Jahresende</b>		<b>98.591.658</b>
Ablöse-Zahlungen	364.376	
Vorschuss-Zahlungen	950.122	
Überträge	226.492	
Überträge an andere Fonds	1.328.873	
Auszahlungen in Kapitalform	172.146	
<b>Gesamtauszahlungen</b>		<b>3.042.009</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-4.715.573	
Überträge auf individuelle Positionen	-392.370	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-1.469.056	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-1.919.395	
Einzahlungen der Abfertigung	-3.559.626	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-456.069	

Freiwillige individuelle Beiträge	-36.386
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-125.128
Überträge von anderen Fonds	-377.714
Umbuchungen SWITCH von anderen Linien	-459.300
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-10.534
<b>Summe Einzahlungen</b>	<b>-13.521.151</b>
Steuerbefreite Einkommen	270.000
<b>Netto-Vermögen zu Jahresbeginn</b>	<b>82.947.551</b>
Verwaltungsergebnis	4.894.965
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung	4.811.682
(B) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung (62,50% von 83.283)	52.052
<b>Steuergrundlage (A+B)</b>	<b>4.863.734</b>
<b>Verbindlichkeit Ersatzsteuer 20%</b>	<b>972.747</b>

### 2.1.2.2. Rechenschaftsbericht zur Rentenphase

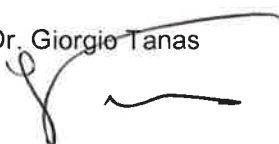
Da der Fonds die Renten nicht selbst ausschüttet, werden von ihm keine entsprechenden Buchungen vorgenommen; dies wird im Rahmen der dafür abgeschlossenen Konvention von der Versicherungsgesellschaft Assimoco Vita SpA durchgeführt.

Die von der Versicherungsgesellschaft übermittelten Daten zum 31. Dezember 2017 sind folgende:

- im Geschäftsjahr 2017 wurden insgesamt **Euro 20.883,55** an Bruttorenten ausbezahlt;
- der mathematische Vorsorgebetrag aller Renten beläuft sich auf **Euro 371.977,94**
- diese Beträge beziehen sich auf insgesamt **vier** 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*

***Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita***  
***“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto” comparto “Safe”***

***Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017***

***Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

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

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Safe" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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 2017 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.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 6 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo  
(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*

***Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Activity"***

***Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017***

***Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

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

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Activity" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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 2017 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.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 6 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo  
(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*

***Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic"***

***Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017***

***Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

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

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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 2017 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.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 6 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo  
(Revisore legale)