

Geschäftsjahr 2018



Partner von

pensplan 

Das vorliegende Dokument beinhaltet den Lagebericht des Verwaltungsrates, den Jahres-Rechenschaftsbericht sowie den Bericht der Abschlussprüfer betreffend das Geschäftsjahr 2018 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. Josef Alber Dr. Massimo Andriolo Dr. Walter Dallemulle Dr. Hanspeter Felder Flora Emma Kröss Dr. Jakob Franz Laimer Dr. Michele Tessadri Rag. Stefan Tröbinger Dr. Manfred Wild Dr. Peter Winkler

Aufsichtsrat

Präsident	Dr. Klaus Steckholzer
Effektive Mitglieder	Dr. Hubert Berger Dr. Hildegard Oberleiter
Ersatzmitglieder	Dr. Stefan Franz Aichner Dr. Margit Crazzolaro

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 Fondsverwaltung
- 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 Rechenschaftsbericht zur Ansparphase
 - 2.1.2.1.1 Investitionslinie Safe
 - 2.1.2.1.2 Investitionslinie Activity
 - 2.1.2.1.3 Investitionslinie Dynamic
 - 2.1.2.2 Rechenschaftsbericht zur Rentenphase

3 Bericht der Abschlussprüfer

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

1 Lagebericht des Verwaltungsrates

1.1 Situation zum Jahresende und Verlauf während des Geschäftsjahres

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

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

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 zum 31.12.2018 **3 Investitionslinien**, welche die Eingeschriebenen gemäß ihrer persönlichen Risikobereitschaft/Renditeerwartung wählen können. Am 21. September 2018 hat die Aufsichtsbehörde COVIP die Geschäftsordnung genehmigt, welche eine neue Investitionslinie mit Kapitalgarantie vorsieht. Diese ist im Jänner 2019 gestartet.

Am 31. Dezember 2018 waren insgesamt **37.322 aktive Mitglieder** in den Fonds eingeschrieben, was einem Jahreszuwachs von 3.756 Einheiten entspricht.

Bezogen auf die Beitrittsart erhöhte sich die Anzahl der individuellen Einschreibungen um 2.656 Personen, wodurch die Gesamtanzahl von 25.679 Eingeschriebenen erreicht wurde; die Anzahl der kollektiven Einschreibungen erhöhte sich um 1.100 Einheiten auf insgesamt 11.643 Eingeschriebene.

Auf die Ansässigkeit bezogen verteilen sich die Eingeschriebenen wie folgt:

Provinz Bozen:	36.821
Provinz Trient:	203
außerhalb der Region:	298

Bezüglich Investitionslinien verteilen sich die Eingeschriebenen wie folgt:

7.691 Mitglieder in der Linie Safe	(20,61 %)
22.844 Mitglieder in der Linie Activity	(61,21 %)
6.787 Mitglieder in der Linie Dynamic	(18,18 %)

Im Projekt für zu Lasten lebende Familienmitglieder zählte man zum Jahresabschluss 6.089 Mitglieder.

Das für Ausschüttungen verfügbare **Nettovermögen (Euro 650.424.498)** konnte im Vergleich zum Vorjahr (Euro 593.274.788) erneut gesteigert werden und teilt sich wie folgt auf:

Euro 158.693.123	Linie Safe
Euro 389.894.932	Linie Activity
Euro 101.836.443	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	320	2.868.269
Vorschuss für Erstwohnung	101	2.596.943
Vorschuss für gesundheitliche Belange	36	131.943
Ablöse-Auszahlungen	145	1.781.701
Auszahlungen in Kapitalform	190	7.065.941
Auszahlungen wegen Ablebens	26	923.579
Überträge im Ausgang (an andere Fonds)	148	1.715.825
Rentenauszahlung	1	82.242
RITA - Auszahlungen	9	216.892

Außerdem wird erwähnt, dass **749 Positionen** mit einem Gesamtbetrag von **Euro 14.721.735** von anderen Fonds an den Raiffeisen Offener Pensionsfonds übertragen worden sind.

1.2 Anlagepolitik

1.2.1 Wirtschaftliches Umfeld

Zu Jahresbeginn 2018 zeichnete sich in den wichtigsten Wirtschaftsnationen die Fortsetzung des Wirtschaftswachstums ab, mit einer anfänglich positiven Entwicklung der Wirtschaftsleistungen in den besagten Ländern. Trotz dieser vielversprechenden Rahmenbedingungen setzte im zweiten Halbjahr 2018 eine Schwächephase der Weltwirtschaft ein. Dabei waren es insbesondere die politischen Risiken, welche auf das Umfeld der Märkte negative Auswirkungen hatten. Der Handelskonflikt zwischen den Vereinigten Staaten von Amerika und China, die Unsicherheit in Bezug auf die Halbzeit-Wahlen in den USA, auf den Austritt Großbritanniens aus der EU und auf die Meinungsverschiedenheiten zwischen Italien und der europäischen Union zum italienischen Staatshaushalt haben sich maßgeblich auf die Märkte ausgewirkt. Zudem haben verschiedene

geänderte Rahmenbedingungen, wie z.B. die neuen Abgasnormen für die Automobilindustrie, die Wirtschaftsentwicklung beeinflusst.

Während in Europa die Wirtschaftsleistung um 1,2% wuchs, verzeichnete Italien einen Wirtschaftszuwachs von nur 0,8 %, mit entsprechendem Rückfall in die Rezession im zweiten Semester. Die USA hingegen konnte ihre Wirtschaftsleistung um 3 % steigern.

Hinsichtlich der Entwicklung der Preise war ein leichter Anstieg festzustellen. In der Eurozone verzeichnete man zum Jahresende eine Teuerungsrate von 1,6 % p.a., in den USA von 1,9 % p.a.

Die Europäische Zentralbank hat die Verlangsamung der Wirtschaftszyklen aufmerksam verfolgt und entsprechend darauf reagiert, indem sie von ihrer expansiven Geldmengen-Politik abwich und die Zinssätze nach wie vor stabil niedrig hielt.

In den USA hingegen reagierte die Fed mit mehr Entschlossenheit und erhöhte den Referenzzinssatz von 1,5 % auf 2,5 %.

Der Einfluss der Geldpolitik auf die Geldmarkt-Zinssätze war unmittelbar: während sich in der Eurozone der Euribor 3 Monate in Höhe von -0,31 % über das gesamte Jahr kaum bewegte, stieg jener für den USD (Libor) von 1,7% auf 2,8 % zu Jahresende.

1.2.2 Entwicklung der Finanzmärkte

Die zahlreichen konjunkturellen Unsicherheits-Faktoren hatten entsprechend negative Auswirkungen auf die internationalen Finanzmärkte, wodurch die Aktienkurse nach unten rutschten und das langfristige Renditeniveau leicht sank.

Die Aktienmärkte haben 2018 die wirtschaftliche Entwicklung im Allgemeinen widergespiegelt. Während sich in der ersten Jahreshälfte die Aktienmärkte in den USA und in Asien stabil halten konnten, begann in Europa schon bald ein Abwärtstrend. In der zweiten Jahreshälfte erreichte dieser dann sämtliche Börsen, wobei der Abwärtstrend in den USA und in Asien aber moderater ausfiel.

Der Eurostoxx50 hat das Jahr 2018 mit -14,34% beendet, der DAX mit -18,26% und der FTSE MIB mit -16,15%.

Die entsprechenden Parameter in den USA – S&P500 sowie Dow Jones Industrial – gaben um -6,24% bzw. -5,63% nach, der japanische Nikkei verlor -12,08%.

Bei den Bereichen mit den größten Kursverlusten handelt es sich um den Bankensektor, die Rohstoffindustrie sowie die Automobilbranche. Weniger stark fiel der Verlust bei den Bereichen Energie, Telekommunikation und Medien aus; einziger Bereich mit einer positiven Entwicklung im vergangenen Jahr waren die Versorgungsunternehmen.

Auf den europäischen Anleihemärkten sind die Renditen der Staatsanleihen der Kernländer nahezu unverändert geblieben. Im Gegensatz dazu sind die Renditen der Staatsanleihen Italiens beträchtlich gestiegen, dessen Ursache in der Haushaltspolitik der italienischen Regierung und deren Ablehnung durch die EU lag. Schlussendlich führte dies zu einer erheblichen Abwertung der italienischen Staatsanleihen. In den USA blieben die Renditen der Anleihen mit einer Fälligkeit 10 Jahre nahezu unverändert bei 2,6%.

1.2.3 Entwicklung der Investitionslinien

Investitionslinie SAFE

Die Entwicklung der Linie Safe, welche ausschließlich in Anleihen investiert, war 2018 von der anhaltend schwierigen Lage an den Anleihemärkten gekennzeichnet. Aufgrund der hohen Volatilität an den Anleihemärkten, insbesondere bei den italienischen Staatsanleihen, wurde im Jahresverlauf vermehrt auf kurzfristige Anleihen gesetzt und das Risiko deutlich reduziert. Zudem wurde ein Anteil von 29% in Unternehmensanleihen investiert. Das Ergebnis der Investitionslinie lag in diesem schwierigen Umfeld, am Ende des Jahres, bei -0,93%.

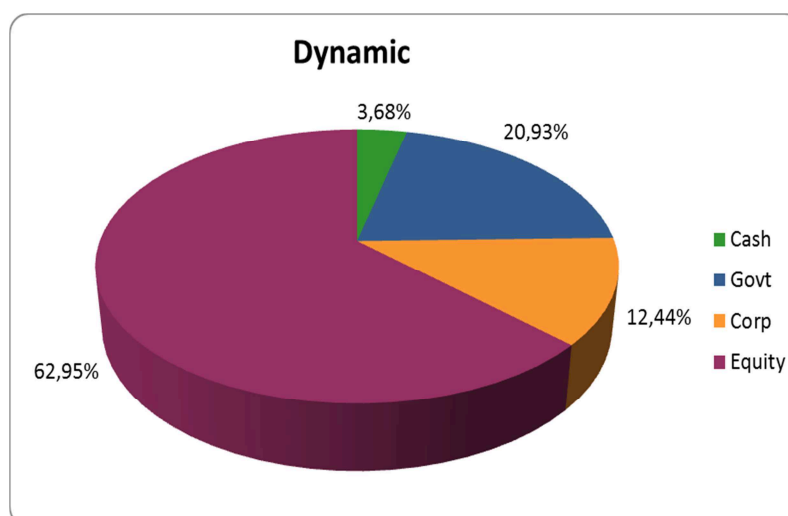
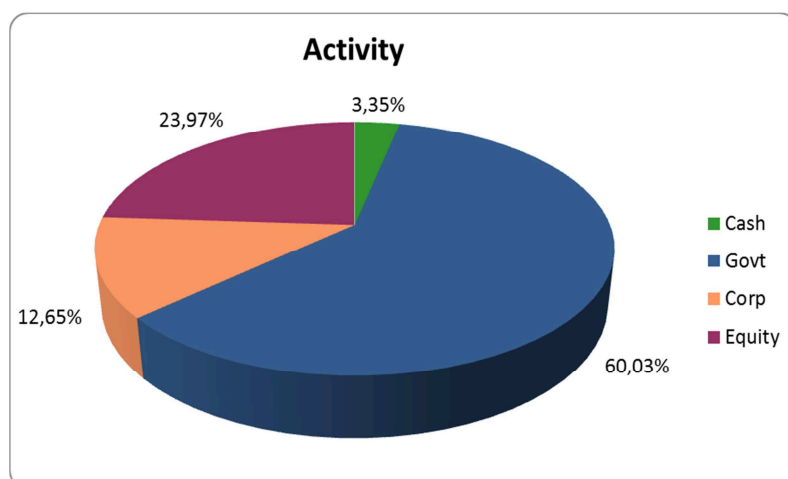
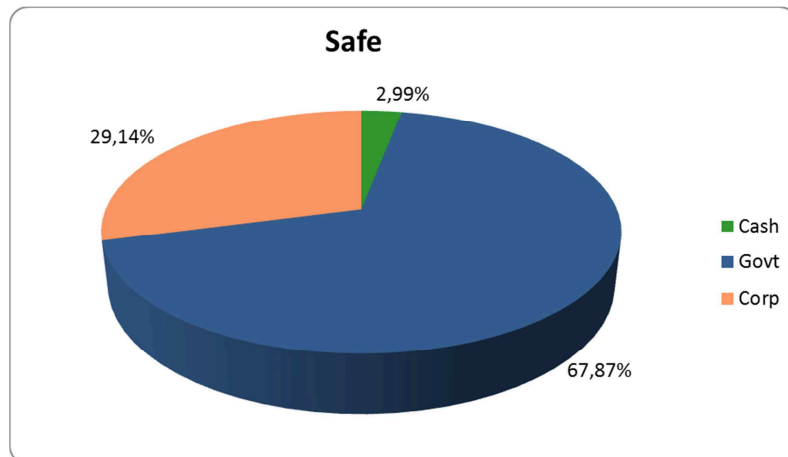
Investitionslinie ACTIVITY

Die Linie Activity, die in neutraler Gewichtung einen Aktienanteil von 25% aufweist, wurde vom Vermögensverwalter dynamisch verwaltet und so der Aktienanteil immer wieder von leicht über- auf untergewichtet gebracht. Die Streuung des Portfolios auf die verschiedenen Sektoren wurde übers Jahr kontinuierlich angepasst. Auf der Anleihen-Seite blieb der Vermögensverwalter weiterhin vor allem bei den italienischen Staatsanleihen untergewichtet. Darüber hinaus hat der Vermögensverwalter einen Anteil von ca. 12,5% in Unternehmensanteilen investiert. Das Ergebnis der Investitionslinie lag in diesem schwierigen Marktumfeld, in welchem die europäischen Aktienmärkte zweistellige Verluste verbuchten, am Ende des Jahres bei -2,44%.

Investitionslinie DYNAMIC

Die Linie Dynamic, die in neutraler Gewichtung einen Aktienanteil von 65% aufweist, wurde von den Vermögensverwaltern dynamisch verwaltet und so der Aktienanteil immer wieder von leicht über- auf untergewichtet gebracht. Die Streuung des Portfolios auf die verschiedenen Sektoren wurde übers Jahr kontinuierlich angepasst. Auf der Anleihen-Seite blieb der Vermögensverwalter weiterhin vor allem bei italienischen Staatsanleihen leicht untergewichtet. Darüber hinaus hat der Vermögensverwalter einen Anteil von ca. 12,5% in Unternehmensanteilen investiert. Das Ergebnis der Investitionslinie lag in diesem schwierigen Marktumfeld, in welchem die europäischen Aktienmärkte zweistellige Verluste verbuchten, am Ende des Jahres bei -6%.

In den folgenden Schaubildern ist die prozentuelle Zusammensetzung der Investitionslinien des Fonds zum 31. Dezember 2018 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 2018:

Linie SAFE	13,698 Euro	(13,826 am 31.12.2017)
Linie ACTIVITY	14,533 Euro	(14,897 am 31.12.2017)
Linie DYNAMIC	12,180 Euro	(12,957 am 31.12.2017)

Aufgrund der 2018 angewandten Anlagepolitik konnte für die drei Investitionslinien folgende Wertentwicklung im Zeitraum zwischen dem 1.1.2018 und dem 31.12.2018 erzielt werden:

Wertentwicklung in Prozenten 2018 und Vergleich mit der entsprechenden 'Benchmark'

INVESTITIONS-LINIE	VERWALTER	WERTZUWACHS	VOLATILITÄT Ex post *	WERTZUWACHS BENCHMARK °	VOLATILITÄT Ex post *
<i>Linie SAFE</i>	Alpenbank AG	-0,93 %	2,46%	0,87 %	3,58%
<i>Linie ACTIVITY</i>	Amundi SGR SPA	-2,44 %	2,83%	-1,52 %	3,36 %
<i>Linie DYNAMIC</i>	Amundi SGR SPA	-6,00 %	5,61%	-5,17 %	6,68 %

- * Risikoindikator: mißt die Preisschwankungen innerhalb des angegebenen Zeitraums.
- ° Bezugs-Parameter zum Vergleich der Wertentwicklung der Anteile.

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>	Amundi SGR SPA	1,94 %	4,44 %	2,19 %	5,35 %
<i>Linie DYNAMIC</i>	Amundi SGR SPA	4,89 %	7,54 %	4,95 %	9,19 %

- * 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 2014 bis 2018
ohne Berücksichtigung von Steuern und Kommissionen

INVESTITIONSLINIEN	2014	2015	2016	2017	2018
Linie <i>SAFE</i>	11,32%	0,87%	3,60%	0,58%	-0,22%
Linie <i>ACTIVITY</i>	9,29%	4,51%	3,20%	3,48%	-1,96%
Linie <i>DYNAMIC</i>	5,32%	7,93%	2,85%	7,33%	-6,16%

Die vom Fonds erwählten 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 Gesamtbeträgen	Prozentualer Vergleich zu 2017
Individuelle Beiträge	9.683.581	40,67%	43,14%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	5.701.417	23,95%	22,78%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	472.363	1,98%	2,06%
Überträge von anderen Fonds	6.281.594	26,38%	25,99%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	1.669.639	7,01%	6,03%
Gesamt-Beitragszahlungen	23.808.594	100,00%	100,00%

Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Vergleich zu 2017
Vorschusszahlungen	1.265.917	10,98%	15,78%
Überträge	277.000	2,40%	3,22%
Ablösezahlungen	568.018	4,93%	7,20%
RITA-Auszahlungen	205.944	1,79%	0,00%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	4.049.259	35,12%	24,83%
Rentenauszahlung	0	0,00%	1,14%
Auszahlung in Kapitalform	5.164.277	44,79%	47,83%
Gesamt-Auszahlungen	11.530.415	100,00%	100,00%

Investitionslinie ACTIVITY

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Vergleich zu 2017
Individuelle Beiträge	23.179.560	38,56%	39,78%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	22.808.399	37,94%	38,33%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	1.838.528	3,06%	2,80%
Überträge von anderen Fonds	7.619.048	12,68%	13,77%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	4.664.314	7,76%	5,32%
Gesamt-Beitragszahlungen	60.109.849	100,00%	100,00%
Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Vergleich zu 2017
Vorschusszahlungen	2.860.841	33,94%	38,41%
Überträge	1.010.771	11,99%	10,29%
Ablösezahlungen	1.677.896	19,91%	12,15%
RIA-Auszahlungen	10.948	0,13%	0,00%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	1.327.393	15,75%	22,49%
Rentenauszahlung	0	0,00%	0,00%
Auszahlung in Kapitalform	1.541.153	18,28%	16,66%
Gesamt-Auszahlungen	8.429.002	100,00%	100,00%

Investitionslinie Dynamic

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Vergleich zu 2017
Individuelle Beiträge	5.484.734	35,91%	34,88%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	7.453.171	48,80%	51,39%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	638.981	4,18%	4,57%
Überträge von anderen Fonds	819.313	5,36%	5,77%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	876.983	5,74%	3,39%
Gesamt-Beitragszahlungen	15.273.182	100,00%	100,00%
Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen	Prozentualer Vergleich zu 2017
Vorschusszahlungen	1.470.397	31,72%	31,23%
Überträge	428.054	9,24%	7,45%
Ablösezahlungen	459.366	9,91%	11,98%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	1.834.284	39,58%	43,68%
Rentenauszahlung	82.242	1,77%	0,00%
Auszahlung in Kapitalform	360.511	7,78%	5,66%
Gesamt-Auszahlungen	4.634.854	100,00%	100,00%

Aus der Analyse der Fonds-Daten geht hervor, dass im Geschäftsjahr 2018

- die Umbuchungen Switch in die risikoärmere Linie SAFE aufgrund der Renditeentwicklungen während des Jahres zugenommen haben;
- die Anzahl der Anträge um Vorschuss- und Ablösezahlungen sich im langjährigen Durchschnitt bewegt hat;
- die Leistungsauszahlung in Kapital jener in Rentenform mit beträchtlichem Unterschied in Anzahl und Betrag vorgezogen wird;
- einige Mitglieder auf die neue Auszahlungsform RITA zurückgegriffen haben;
- nach wie vor ein großes Beitragsvolumen aus Überträgen von anderen Fonds stammt.

Ausständige Beitragszahlungen

Am 31. Dezember 2018 betrugen die geschuldeten, jedoch noch nicht überwiesenen Beitragszahlungen insgesamt **Euro 1.262.578** (Euro 1.180.871 am 31.12.2017).

Der Fonds hat im Berichtsjahr seine Bemühungen intensiviert und die Schuldnerbetriebe wiederholt aufgefordert, 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 7.387.678**, während die der Aufsichtsbehörde COVIP geschuldeten Jahresbeiträge **Euro 35.957** betragen.

Im Geschäftsjahr 2018 hatte der Fonds keine Spesen oder sonstige Aufwendungen für rechtliche oder gerichtliche Belange zu tragen.

Für die Veröffentlichung der Anteilswerte wurden im Berichtsjahr **Euro 4.328** 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	1.519.342	0,96%
Beitrag COVIP	8.082	0,00%
Depotbank	25.899	0,01%
Ersatzsteuer	0	0,00%
Gesamtspesen	1.533.323	0,97%

Linie Activity

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	4.448.816	1,14%
Beitrag COVIP	21.730	0,01%
Depotbank	81.004	0,02%
Ersatzsteuer	0	0,00%
Gesamtspesen	4.551.550	1,17%

Linie Dynamic

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	1.419.520	1,39%
Beitrag COVIP	6.144	0,01%
Depotbank	19.575	0,02%
Ersatzsteuer	0	0,00%
Gesamtspesen	1.445.239	1,42%

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 wurden entsprechende Zusatzabkommen zu den bestehenden Konventionen zur Anpassung an die Richtlinien gemäß Min. Dekret 166/2014 unterzeichnet. Es wurden keine Anlagetransaktionen im Interessenkonflikt gemäß Ministerialdekret 166/2014 festgestellt.

1.7 Bedeutende Vorfälle nach Abschluss des Geschäftsjahres

Der Fonds hat mit Beginn 2.1.2019 eine neue Investitionslinie namens ‚Guaranty‘ aufgelegt, durch welche den Mitgliedern eine weitere Anlagemöglichkeit zur Risikodiversifizierung geboten wird.

1.8 Ausblick auf die Fonds-Entwicklung

Für das Jahr 2019 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 sowie die Beratungs- und Akquisitionstätigkeit seitens des Vertriebsnetzes des Raiffeisen Offenen Pensionsfonds laufend verstärkt werden.

Vor diesem Hintergrund wird die Anlagepolitik seitens der Verwaltungsgesellschaft 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. Mit der Erweiterung des Angebots der Anlagemöglichkeiten für die Mitglieder durch die neue Investitionslinie mit Kapitalgarantie hat der Fonds nun die Voraussetzung geschaffen, die Betreuung seiner Mitglieder mittels eines Life-Cycle-Modells ergänzen zu können.

Bozen, 25. März 2019

Der Verantwortliche des Fonds

Dr. Giorgio Tanas

Der Verwaltungsrat der Bank

Der Präsident
Dr. Michael Grüner

2 Jahres-Rechenschaftsbericht

2.1 Anhang

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

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

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

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

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

Bezüglich ausständige Beitragszahlungen wird bestätigt, dass die entsprechenden Beträge 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 Vermögensverwaltung beauftragt und stellt periodisch die für die Berechnung der Quotenwerte erforderlichen Daten zur Verfügung. Sie führt die Weisungen der Vermögensverwalter aus, indem sie deren Übereinstimmung mit den gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen sowie die Einhaltung der Leistungsversprechen überprüft. Die Depotbank trägt die Verantwortung für jeglichen Nachteil/Schaden, der aus der Nichterfüllung ihrer Pflichten entsteht.

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

- die **ALPENBANK AG** – Filiale Bozen, mit Sitz in Bozen, Kornplatz, 2 für die Investitionslinie **Safe** und an
- die **AMUNDI SGR S.p.A.** mit Sitz in Mailand, Piazza Cavour, 2 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 durch das Vertriebsnetz des Raiffeisen Offenen Pensionsfonds (veröffentlicht auf der Internet-Seite www.raiffeisenpensionsfonds.it). Die Vermittlung kann auch als Haustürgeschäft durch befugte Vermittler erfolgen.

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

Investitionslinie Safe

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

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

Investitionslinie Activity

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

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

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

Investitionslinie Dynamic

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

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

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

2.1.1.2 Bewertungskriterien für die Aktiv- und Passivbestände des Fonds

Bei der Erstellung des Jahres-Rechenschaftsberichtes wurde nicht von den Vorgaben im Punkt 1.5 der obgenannten Verordnung der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds abgewichen. Die aktiven und passiven Bilanzposten wurden getrennt bewertet, während für die miteinander 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 Devisen-Kassakurs des Abschlussdatums bewertet.
- Forderungen aus Pensionsgeschäften
Beim Jahresabschluss bestanden keine offenen Pensionsgeschäfte.
- Quotierte Finanzinstrumente
Bei quotierten Finanzinstrumenten wurde die Bewertung aufgrund der Tageswerte am Stichtag durchgeführt. Seit 2018 wird für Staatsanleihen eine neue Datenquelle verwendet. Die Referenzwerte sind nach folgenden Kriterien ermittelt worden:

- quotierte italienische Staatsanleihen	MOT-Abschlusspreis (last price)
- quotierte italienische Aktien	Abschlusskurs an der Bezugsbörse (last price)
- quotierte ausländ. Staatsanleihen	bid price Bloomberg BVAL oder, sofern kein regelmäßiger Preis vom Provider geliefert wird, Bloomberg BGN bid
- quotierte ausländ. Aktien	Abschlusskurs an der Bezugsbörse (last price)
- quotierte Obligationen	bid price Bloomberg BVAL oder, sofern kein regelmäßiger Preis vom Provider geliefert wird, Bloomberg BGN bid

- Als Referenz-Markt wird ein Markt mit bedeutenden Umsätzen (most liquid market), bezogen auf den jeweiligen Titel, erwählt. Für die italienischen Staatsanleihen gilt der MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni) als Bezugsmarkt.

Die zwecks Erhebung der obgenannten Preise verwendete Informationsquelle (price provider) ist "Bloomberg".

- 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 Negotierung 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:

Mitglieder nach Tätigkeit	Safe	Activity	Dynamic
Arbeitnehmer	3.992	12.072	3.353
Landwirte und Pächter	265	698	103
Handwerker	350	1.133	273
Kaufleute	140	296	63
Freie Mitarbeiter	34	141	36
Mitglieder von Produktionsgenossenschaften	2	10	1
Freiberufler	291	824	254
Hausfrauen nicht zu Lasten lebend	63	131	14
Zu Lasten lebende Familienmitglieder	762	3.676	1.651
Andere	1.792	3.863	1.039
Gesamt	7.691	22.844	6.787

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 2018	JAHR 2017
10	Verwaltetes Vermögen	158.741.204	148.106.217
a)	Bankguthaben	4.788.077	6.975.989
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	107.497.002	97.702.470
d)	Quotierte Obligationen	46.070.248	43.000.760
l)	Abgrenzungsposten	385.877	426.998
30	Steuerforderungen	422.655	119.867
a)	Ersatzsteuer-Forderung 20 %	422.655	119.867
	SUMME AKTIVA	159.163.859	148.226.084
10	Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung	-342.225	-215.818
a)	Verbindlichkeiten	-342.225	-215.818
30	Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung	-128.511	-119.326
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-128.511	-119.326
	SUMME PASSIVA	-470.736	-335.144
100	Netto-Vermögen für Auszahlungen	158.693.123	147.890.940
	ORDNUNGSKONTEN	0	0

2.1.2.1.1.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2018	JAHR 2017
10	Saldo der Vorsorgeverwaltung	12.278.179	17.072.940
a)	Beitragseinzahlungen	23.808.594	23.764.556
b)	Vorschusszahlungen	-1.265.917	-1.055.740
c)	Überträge und Ablösezahlungen	-5.100.221	-2.358.973
d)	Rentenleistungen	0	-76.150
e)	Auszahlungen in Kapitalform	-5.164.277	-3.200.753
20	Ergebnis der Vermögensverwaltung	-345.328	884.520
a)	Dividenden und Zinsen	1.194.614	1.191.010
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	-1.539.942	-306.490
30	Verwaltungsaufwendungen	-1.553.323	-1.405.384
a)	Fondsverwalter (Bank)	-1.527.424	-1.385.210
b)	Depotbank	-25.899	-20.174
40	Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10)+(20)+(30)	10.379.528	16.552.076
50	Ersatzsteuer	422.655	119.867
a)	Ersatzsteuer 20 %	422.655	119.867
	Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40)+(50)	10.802.183	16.671.943

2.1.2.1.1.3 Anhang

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

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

Beschreibung	Anzahl	Gegenwert *
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	10.696.500,13232	Euro 147.890.940
Neu ausgestellte Quoten	1.733.519,28401	Euro 23.812.164
Annullierte Quoten	844.694,84060	Euro 11.598.835
Bestehende Quoten zu Jahresende	11.585.324,57573	Euro 158.693.123

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

2.1.2.1.1.3.2 Ergänzende Informationen zur Vermögensaufstellung und Gewinn- und Verlustrechnung

AKTIVA

10 Verwaltetes Vermögen

Die Vermögensverwaltung hat am 7. Dezember 2005 begonnen.

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

Vermögensverwalter	Zuweisung in Euro
Alpenbank	8.600.000

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

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

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2018 insgesamt **Euro 158.741.204** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
a) Bankguthaben	4.788.077	6.975.989
c) Anleihen von Staaten oder intern. Organisationen	107.497.002	97.702.470
d) Quotierte Obligationen	46.070.248	43.000.760
l) Aktive Abgrenzungsposten	385.877	426.998
Summe	158.741.204	148.106.217

Der Saldo des Sammelkontos über Euro 2.207.274 ist aus Gründen der kompetenzmäßigen Aufteilung buchhalterisch unter dem Posten ‚Bankguthaben‘ angeführt.

Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31. Dezember 2018:

BANK	KONTONUMMER	WÄHR.	SALDO IN EURO	% des GESAMT-VERMÖGENS
K/K LIQUIDITÄT STATE STREET BANK GMBH	000001023508	EUR	1.158.654	0,73%
K/K LIQUIDITÄT ALPENBANK	000001023510	EUR	1.383.449	0,87%
K/K USD ALPENBANK	000001035014	USD	20.848	0,01%
K/K GBP ALPENBANK	000001030962	GBP	5.308	0,00%
K/K CHF ALPENBANK	000001022665	CHF	12.366	0,01%
K/K NZD ALPENBANK	000001033843	NZD	178	0,00%

Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Menge	Betrag	% des Gesamtvermögens
1	EUR	IT0005217929	BTP 0,05% 15/10/2019	8.500.000	8.486.485	5,33%
2	EUR	IT0005250946	BTP 0,35% 15/06/2020	7.000.000	6.992.440	4,39%
3	EUR	IT0005329336	CTZ 30/03/20	7.000.000	6.954.570	4,37%
4	EUR	FR0013200813	FRANKREICH 0,25% 25/11/2026	7.000.000	6.900.600	4,34%
5	EUR	FR0012517027	FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/25	6.500.000	6.618.885	4,16%
6	EUR	ES00000126Z1	SPANIEN 1,6% 30/04/25	6.000.000	6.319.980	3,97%
7	EUR	IT0005028003	BTP 2,15% 15/12/21	6.000.000	6.198.600	3,89%
8	EUR	IT0005256471	CTZ 30/05/19	6.000.000	5.994.060	3,77%
9	EUR	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	6.000.000	5.768.400	3,62%
10	EUR	NL0011220108	NIEDERLANDE 0,25% 15/07/25	5.000.000	5.074.300	3,19%
11	EUR	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	4.000.000	4.481.800	2,82%
12	EUR	FR0013131877	FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/26	4.000.000	4.042.680	2,54%
13	EUR	IT0005330961	BTP 0,05% 15/04/21	4.000.000	3.938.800	2,47%
14	EUR	AT0000A105W3	ÖSTERREICH 1,75% 20/10/23	3.500.000	3.826.900	2,40%
15	EUR	BE0000334434	BELGIEN 0,8% 22/06/25	3.500.000	3.614.835	2,27%

16	EUR	DE0001102390	DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/2026	3.000.000	3.119.100	1,96%
17	EUR	IE00BV8C9418	IRLAND 1% 15/05/2026	3.000.000	3.089.910	1,94%
18	EUR	ES00000128H5	SPANIEN 1,3% 31/10/2026	3.000.000	3.049.050	1,92%
19	EUR	DE0001102408	DEUTSCHLAND 0% 15/08/26	3.000.000	2.999.730	1,88%
20	EUR	IT0005289274	CTZ 30/10/19	3.000.000	2.993.880	1,88%
21	EUR	AT000B014105	RAIFFEISEN BANK INTL 0,276% 17/01/21	3.000.000	2.992.380	1,88%
22	EUR	XS1511787407	MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22	3.000.000	2.982.210	1,87%
23	EUR	IT0005350514	CTZ 27/11/20	3.000.000	2.960.880	1,86%
24	EUR	XS1586214956	HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	3.000.000	2.942.070	1,85%
25	EUR	XS1577427526	GOLDMAN SACHS GRP C 0,302% 09/09/22	3.000.000	2.914.680	1,83%
26	EUR	XS1405767275	VERIZON COMM INC 0,50% 02/06/22	2.000.000	1.996.260	1,25%
27	EUR	XS1551917245	ITALGAS 0,50% 19/01/22	2.000.000	1.974.820	1,24%
28	EUR	XS1550149204	ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	2.000.000	1.972.800	1,24%
29	EUR	XS1457608013	CITIGROUP C 0,75% 26/10/23	2.000.000	1.964.800	1,23%
30	EUR	DE000DL19T18	DEUTSCHE BANK 0,375% 18/01/21	2.000.000	1.939.580	1,22%
31	EUR	XS1493322355	ENI SPA 0,625% 19/09/24	2.000.000	1.936.880	1,22%
32	EUR	XS1753030490	FCA BANK SPA IRELAND FLOAT% 17/06/21	2.000.000	1.935.240	1,22%
33	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	2.000.000	1.909.400	1,20%
34	EUR	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	2.000.000	1.903.140	1,20%
35	EUR	XS1767930826	FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 07/12/22	2.000.000	1.825.960	1,15%
36	EUR	XS1394777665	TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	1.500.000	1.509.840	0,95%
37	EUR	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	1.500.000	1.505.325	0,95%
38	EUR	ES00000126A4	SPANIEN 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.176.778	0,74%
39	EUR	XS1292988984	ENI 1,75% 18/01/24	1.000.000	1.033.260	0,65%
40	EUR	XS1288903278	WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	1.000.000	1.028.410	0,65%
41	EUR	XS1174469137	JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	1.000.000	1.018.030	0,64%
42	EUR	XS1527758145	IBERDROLA FINANZAS C 1% 07/03/24	1.000.000	1.010.370	0,63%
43	EUR	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LN 1,875% 20/12/26	1.000.000	1.006.510	0,63%
44	EUR	XS1550951641	SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	1.000.000	1.004.130	0,63%
45	EUR	XS1205716720	AUTOSTRATE BR VR VI PD 2,375% 20/03/20	1.000.000	1.003.650	0,63%
46	EUR	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	1.000.000	1.003.050	0,63%
47	EUR	IT0005175598	BTP 0,45% 01/06/2021	1.000.000	993.500	0,62%
48	EUR	DE000A2GSLC6	DEUTSCHE PFANDBRIEF BANK 0,625% 23/02/22	1.000.000	991.480	0,62%
49	EUR	XS1747444245	BMW FINANCE NV 0,375% 10/07/23	1.000.000	981.290	0,62%
50	EUR	XS1767087940	ACEA SPA TV% 08/02/23	1.000.000	950.600	0,60%

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	53.182.454	54.314.548	0	0	107.497.002	67,54%
Quot.Obligationen	9.345.745	22.129.440	14.595.013	0	46.070.248	28,94%
Summe	62.528.249	76.443.988	14.595.013	0	153.567.250	96,48%

Wertpapieranlagen je Währung:

Währung	Betrag in Euro
EUR	153.567.250
Summe	153.567.250

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

Wertpapier	ISIN-Kodex	Gattung	Menge	Modif. Durat.	Gew. Ø
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	2,848	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	6,002	
BTP 0,45% 01/06/2021	IT0005175598	Ital. Staatsanleihen	1.000.000	2,387	
BTP 0,05% 15/10/2019	IT0005217929	Ital. Staatsanleihen	8.500.000	0,782	
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Ital. Staatsanleihen	2.000.000	4,637	
BTP 0,35% 15/06/2020	IT0005250946	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	1,448	
CTZ 30/10/19	IT0005289274	Ital. Staatsanleihen	3.000.000	0,826	
CTZ 30/05/19	IT0005256471	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	0,406	
BTP 0,05% 15/04/21	IT0005330961	Ital. Staatsanleihen	4.000.000	2,271	
CTZ 30/03/20	IT0005329336	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	1,237	
CTZ 27/11/20	IT0005350514	Ital. Staatsanleihen	3.000.000	1,891	
2,04					
ÖSTERREICH 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	4,651	
SPANIEN 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	1,021	
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	5,438	
SPANIEN 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Ausl. Staatsanleihen	6.000.000	5,978	
FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Ausl. Staatsanleihen	6.500.000	6,285	
BELGIEN 0,8% 22/06/25	BE0000334434	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	6,299	
NIEDERLANDE 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	6,488	
IRLAND 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	7,066	
DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/2026	DE0001102390	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	6,999	
FRANKREICH OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	7,240	

DEUTSCHLAND 0% 15/08/26	DE0001102408	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	7,626
SPANIEN 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	7,409
FRANKREICH 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Ausl. Staatsanleihen	7.000.000	7,799
				6,46
GOLDMAN SACHS GRP 1,375% 26/07/22	XS1173845436	Unternehmensanleihen	850.000	3,456
JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	XS1174469137	Unternehmensanleihen	1.000.000	5,708
AUTOSTRATE BR VR VI PD 2,375% 20/03/20	XS1205716720	Unternehmensanleihen	1.000.000	1,170
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,194
WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	XS1288903278	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,586
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,752
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Unternehmensanleihen	1.500.000	3,906
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Unternehmensanleihen	1.500.000	3,220
ENI SPA 0,625% 19/09/24	XS1493322355	Unternehmensanleihen	2.000.000	5,559
MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22	XS1511787407	Unternehmensanleihen	3.000.000	0,068
CREDIT AGRICOLE LN 1,875% 20/12/26	XS1538284230	Unternehmensanleihen	1.000.000	7,347
ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	XS1550149204	Unternehmensanleihen	2.000.000	5,498
ITALGAS 0,50% 19/01/22	XS1551917245	Unternehmensanleihen	2.000.000	2,997
SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	XS1550951641	Unternehmensanleihen	1.000.000	2,994
VERIZON COMM INC 0,50% 02/06/22	XS1405767275	Unternehmensanleihen	2.000.000	3,372
CITIGROUP C 0,75% 26/10/23	XS1457608013	Unternehmensanleihen	2.000.000	4,690
IBERDROLA FINANZAS C 1% 07/03/24	XS1527758145	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,998
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Unternehmensanleihen	3.000.000	0,213
GOLDMAN SACHS GRP C 0,302% 09/09/22	XS1577427526	Unternehmensanleihen	3.000.000	0,162
DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	DE000DL19TQ2	Unternehmensanleihen	2.000.000	0,090
RENAULT SA C 1% 28/11/25	FR0013299435	Unternehmensanleihen	1.000.000	6,569
BMW FINANCE NV 0,375% 10/07/23	XS1747444245	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,451
FERROVIE DELLO STATO 0,875% 07/12/23	XS1732400319	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,743
DEUTSCHE BANK 0,375% 18/01/21	DE000DL19T18	Unternehmensanleihen	2.000.000	2,000
FCA BANK SPA IRELAND FLOAT% 17/06/21	XS1753030490	Unternehmensanleihen	2.000.000	0,180
RAIFFEISEN BANK INTL 0,276% 17/01/21	AT000B014105	Unternehmensanleihen	3.000.000	2,030
DEUTSCHE PFANBRIEF BANK 0,625% 23/02/22	DE000A2GSLC6	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,085
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 07/12/22	XS1767930826	Unternehmensanleihen	2.000.000	0,107
ACEA SPA TV% 08/02/23	XS1767087940	Unternehmensanleihen	1.000.000	0,065
				2,66
Der gewichtete Durchschnitt der "Modif. Duration" bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt				3,79

Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

Es wurden keine Transaktionen 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	2018		2017	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	24.600.207	14.580.157	35.298.192	40.741.753
Quotierte Obligationen	16.940.010	12.554.740	22.559.960	2.383.830
Summe	41.540.217	27.134.897	57.858.152	43.125.583

Informationen zu Handelskommissionen – ausgedrückt in Prozenten auf die gehandelten Bestände

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

30 Steuerforderungen

Das Steuerguthaben beläuft sich auf **Euro 422.655**.

Für die Detailinformationen wird auf den Anhang verwiesen.

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Guthaben Ersatzsteuer 20% auf Erträge der Investitionslinie	422.655	119.867
Summe	422.655	119.867

PASSIVA

10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung

a) Verbindlichkeiten

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2018 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitglieder, welche um Ablöse, Vorschuss, Übertrag in andere Linien, Auszahlung in Kapitalform oder RITA-Auszahlungen angesucht haben und die Quoten entsprechend annulliert worden sind. Die Verbindlichkeiten sind inklusive der bei Liquidierung abzuführenden Steuerrückbehalte angeführt. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich noch abzuführende Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Rentenleistungen in Kapital	194.687	81.454
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	51.166	9.089
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Überträgen auf andere Investitionslinien (Switch)	42.474	0
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/RITA-Auszahlungen	20.606	0
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Ablöse-Zahlungen	19.264	0
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Vorschuss-Zahlungen	14.028	9.867
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Fonds w/Überträgen	0	75.155
Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	0	40.253
Summe	342.225	215.818

30 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung

d) Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen Euro **128.511** und sind im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Verbindlichkeit gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	128.041	119.326
Verbindlichkeit gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Erstgebühr bei Einschreibung	470	0
Summe	128.511	119.326

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

10 Saldo der Vorsorgeverwaltung**a) Beitragszahlungen**

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Beiträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	9.683.581	10.252.872
Überträge auf individuelle Positionen	5.191.044	4.045.631
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	2.863.520	2.647.047
Überträge wegen Änderungen Investitionslinie	1.669.639	1.432.366
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	1.534.083	1.535.176
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	1.303.814	1.231.708
Überträge aus kollektiven Positionen von anderen Fonds	1.034.633	2.033.637
Individuelle Beiträge aus Abfertigung	340.074	333.128
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	118.098	141.644
Überträge anderer Fonds reine Abfertigung	55.917	96.762
Freiwillige individuelle Beiträge	14.191	14.585
Summe	23.808.594	23.764.556

b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Vorschüsse	1.265.917	1.055.740
Summe	1.265.917	1.055.740

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.265.917** entspricht **111** Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Überträge auf andere Investitionslinien (Switch)	4.049.259	1.661.641
Ablösezahlungen	568.018	481.857
Überträge	277.000	215.475
RITA-Auszahlungen	205.944	0
Summe	5.100.221	2.358.973

Der Gesamtbetrag über **Euro 5.100.221** entspricht **25** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **30** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **139** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen auf eine andere Investitionslinie sowie **8** RITA-Auszahlungen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

d) Umwandlung in Renten

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Umwandlung in Renten	0	76.150
Summe	0	76.150

Während des Geschäftsjahres wurde kein Ansuchen um Auszahlung einer Rentenleistung gestellt.

e) Auszahlungen in Kapitalform

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Auszahlungen in Kapitalform	5.164.277	3.200.753
Summe	5.164.277	3.200.753

Der Gesamtbetrag über **Euro 5.164.277** entspricht **143** Ansuchen um Auszahlung in Kapitalform, wobei die Quoten im entsprechenden Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

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

Beschreibung	Dividenden/Zinsen	Gewinne/Verluste
Anleihen von Staaten oder intern. Organisationen	797.846	-225.517
Quotierte Obligationen	396.701	-1.315.783
Quotierte Aktien	0	0
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	67	
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung		1.358
Handelsprovisionen	0	0
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	0
Summe	1.194.614	-1.539.942

30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Fondsverwalter (Bank)	1.527.424	1.385.210
Depotbank	25.899	20.174
Summe	1.533.323	1.405.384

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Verwaltungskommission für Fondsverwalter	1.518.042	1.377.304
COVIP-Beiträge	8.082	7.206
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	1.300	700
Summe	1.527.424	1.385.210

b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Negativzinsen auf Euro-Konten	25.538	19.860
Negativzinsen auf Fremdwährungskonten	217	203
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	144	111
Summe	25.899	20.174

50 Ersatzsteuer

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

Die besagte Norm hat außerdem:

- die Berechnung der Steuergrundlage bei Vorhandensein von Erträgen im Sinne des Art. 3, Abs. 2, Buchstabe a) und b) des Gesetzes vom 23. Juni 2014, Nr. 89 geregelt;
- eine weitere Bestimmung zu Steuererleichterungen für jene Fonds eingeführt, welche in mittel-/langfristige Finanzanlagen investieren, welche mittels Dekret des Ministers für Wirtschaft und Finanzen vom 19. Juni 2015 festgelegt wurden.

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

Berechnung der Ersatzsteuer 31.12.2018	Teilbereiche	Gesamtbeträge
Netto-Vermögen zum Jahresende		158.270.468
Ablöse-Zahlungen	568.018	
Vorschuss-Zahlungen	1.265.917	
RITA-Auszahlungen	205.944	
Überträge	277.000	
Übertrag in andere Investitionslinien (Switch)	4.049.259	
Auszahlungen in Kapitalform	5.164.277	
Gesamtauszahlungen		11.530.415
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-9.683.581	
Überträge von anderen Fonds individuell	-5.191.044	
Einzahlungen der Abfertigung	-2.863.520	
Umbuchungen Switch von anderen Investitionslinien	-1.669.639	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-1.534.083	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-1.303.814	
Überträge von anderen Fonds kollektiv	-1.034.633	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-340.074	
Freiwillige individuelle Beiträge	-118.098	
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-55.917	
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-14.191	
Summe Einzahlungen		-23.808.594
Steuerbefreite Einkommen		0
Netto-Vermögen zu Jahresbeginn		147.890.940
Verwaltungsergebnis		-1.898.651
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		-2.470.980
(B) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung		357.705
(62,50% von 572.328)		
Steuergrundlage (A+B)		-2.113.275
Guthaben Ersatzsteuer 20 %		-422.655

2.1.2.1.2 Investitionslinie ACTIVITY

2.1.2.1.2.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2018	JAHR 2017
10	Verwaltetes Vermögen	394.911.024	358.667.677
a)	Bankguthaben	17.588.819	16.807.492
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	231.356.413	186.429.357
d)	Quotierte Obligationen	49.076.657	58.390.908
e)	Quotierte Aktien	93.476.399	90.550.685
l)	Abgrenzungsposten	2.905.741	2.604.781
n)	Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	506.995	3.884.454
30	Steuerforderungen	2.618.844	0
a)	Guthaben Ersatzsteuer 20 %	2.618.844	0
	SUMME AKTIVA	397.529.868	358.667.677
10	Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung	-6.649.302	-5.492.665
a)	Verbindlichkeiten	-6.649.302	-5.492.665
30	Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung	-985.634	-4.087.609
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-985.634	-4.087.609
40	Steuerverbindlichkeiten	0	-1.322.466
a)	Verbindlichkeiten Ersatzsteuer 20 %	0	-1.322.466
	SUMME PASSIVA	-7.634.936	-10.902.740
100	Netto-Vermögen für Auszahlungen	389.894.932	347.764.937
	ORDNUNGSKONTEN	1.864.647	1.180.871

2.1.2.1.2.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2018	JAHR 2017
10	Saldo der Vorsorgeverwaltung	51.680.847	45.862.505
a)	Beitragszahlungen	60.109.849	53.677.620
b)	Vorschusszahlungen	-2.860.841	-3.002.114
c)	Überträge und Ablösungen	-4.027.008	-3.510.937
e)	Rentenleistung in Kapitalform	-1.541.153	-1.302.064
20	Ergebnis der Vermögensverwaltung	-7.618.146	11.283.137
a)	Dividenden und Zinsen	8.859.707	7.804.463
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	-16.477.853	3.478.674
30	Verwaltungsaufwendungen	-4.551.550	-3.945.753
a)	Fondsverwalter (Bank)	-4.470.546	-3.887.463
b)	Depotbank	-81.004	-58.290
Veränderung des Netto-Vermögens für			
40	Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10)+(20)+(30)	39.511.151	53.199.889
50	Ersatzsteuer	2.618.844	-1.322.466
a)	Ersatzsteuer 20 %	2.618.844	-1.322.466
Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40)+(50)		42.129.995	51.877.423

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	23.344.888,99885	Euro	347.764.937
Neu ausgestellte Quoten	4.067.904,33901	Euro	60.144.635
Annullierte Quoten	584.691,34507	Euro	8.644.318
Bestehende Quoten zu Jahresende	26.828.101,99279	Euro	389.894.932

* 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
Amundi SGR S.p.A.	39.900.000

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

Vermögens- verwalter	Anlagepolitik	Bezugs-Parameter	Anteil	Kod. Bloomberg	Art	Zugel. Währ.
Amundi SGR SpA	Aktiv	JPMORGAN EMU BOND INDEX DJONES STOXX50 RETURN INDEX	75% 25%	JPMGEMLC SX5R	Obligationen Aktien	EUR, CHF, GBP, SEK, NOK; USD, andere

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2018 insgesamt **Euro 394.911.024** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
a) Bankguthaben	17.588.819	16.807.492
c) Anleihen von Staaten oder intern. Organisationen	231.356.413	186.429.357
d) Quotierte Obligationen	49.076.657	58.390.908
e) Quotierte Aktien	93.476.399	90.550.685
l) Aktive Abgrenzungsposten	2.905.741	2.604.781
n) Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	506.995	3.884.454
Summe	394.911.024	358.667.677

Der Posten ‚Bankguthaben‘ beinhaltet auch das Sammelkonto mit einem Saldo von **Euro 10.289.209**, auf welchem die Beitragszahlungen der Eingeschriebenen aller drei Investitionslinien gutgeschrieben werden.

Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31.12.2018:

BANK	KONTONUMMER	WÄHR.	SALDO IN EURO	% des GESAMT-VERMÖGENS
K/K LIQUIDITÄT STATE STREET BANK GMBH	0000001023501	EUR	3.196.868	0,80%
K/K LIQUIDITÄT AMUNDI	0000001023509	EUR	1.982.118	0,50%
K/K GBP AMUNDI	0000001031917	GBP	1.646.524	0,41%
K/K CHF AMUNDI	0000001022664	CHF	382.143	0,10%
K/K NOK AMUNDI	0000001033715	NOK	11.518	0,00%
K/K DKK AMUNDI	0000001023100	DKK	6.705	0,00%
K/K USD AMUNDI	0000001037215	USD	21.746	0,01%
K/K SEK AMUNDI	0000001034205	SEK	51.988	0,01%

Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Anzahl	Betrag	% des Gesamt- vermög.
1	EUR	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	22.400.000	25.098.080	6,31%
2	EUR	FR0010773192	FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	11.200.000	17.921.792	4,51%
3	EUR	DE0001135085	DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	11.350.000	16.242.758	4,09%
4	EUR	FR0011619436	FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/24	13.300.000	14.898.261	3,75%
5	EUR	DE0001135275	DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	7.400.000	11.664.250	2,93%
6	EUR	IT0005277444	BTP 0,90% 01/08/2022	10.000.000	9.842.000	2,48%
7	EUR	FR0010070060	FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/35	5.800.000	8.958.042	2,25%
8	EUR	FR0011962398	FRANKREICH OAT 1,75% 25/11/24	7.200.000	7.894.368	1,99%
9	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	6.900.000	7.654.860	1,93%
10	EUR	ES00000124H4	SPANIEN 5,15% 31/10/44	5.050.000	7.630.449	1,92%
11	EUR	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	7.000.000	6.729.800	1,69%
12	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	7.000.000	6.698.300	1,68%
13	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	93.182	6.598.566	1,66%
14	EUR	FR0011427848	FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25/07/24	5.600.000	6.330.434	1,59%
15	EUR	PTOTEQOE0015	PORTUGAL 5,65% 15/02/24	5.000.000	6.266.750	1,58%
16	EUR	DE0001135481	DEUTSCHLAND 2,5% 04/07/44	4.500.000	6.243.615	1,57%
17	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	4.500.000	5.437.350	1,37%
18	EUR	FR0013250560	FRANKREICH 1% 25/05/2027	5.000.000	5.199.100	1,31%
19	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	5.300.000	5.171.210	1,30%
20	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	5.000.000	5.031.000	1,27%
21	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	22.279	4.812.058	1,21%

GENUSSCHEINE						
22	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	62.432	4.655.946	1,17%
23	EUR	ES00000123B9	SPANIEN 5,5% 30/04/21	4.000.000	4.529.520	1,14%
24	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	4.200.000	4.495.260	1,13%
25	EUR	FR0010371401	FRANKREICH 4% 25/10/38	2.800.000	4.138.232	1,04%
26	EUR	BE0000308172	BELGIEN 4% 28/03/22	3.500.000	3.998.505	1,01%
27	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	3.250.000	3.982.225	1,00%
28	EUR	FR0000120271	TOTAL	81.980	3.785.836	0,95%
29	EUR	DE0001135044	DEUTSCHLAND 6,5% 04/07/27	2.400.000	3.713.280	0,93%
30	EUR	IE00BV8C9418	IRLAND 1% 15/05/2026	3.500.000	3.604.895	0,91%
31	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	138.125	3.543.597	0,89%
32	EUR	IT0004898034	BTP 4,50% 01/05/23	3.000.000	3.361.800	0,85%
33	EUR	IT0005056541	CCTEU TV 15/12/20	3.000.000	2.999.700	0,75%
34	EUR	IT0005217770	BTP I/L 0,35% 24/10/24	3.000.000	2.841.390	0,71%
35	EUR	FR0013234333	FRANKREICH 1,75% 25/06/39	2.500.000	2.678.300	0,67%
36	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	2.550.000	2.663.373	0,67%
37	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	2.500.000	2.491.470	0,63%
38	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	22.586	2.449.452	0,62%
39	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	32.273	2.441.775	0,61%
40	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	146.355	2.439.768	0,61%
41	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	588.429	2.337.828	0,59%
42	EUR	IT0005086886	BTP 1,35% 15/04/22	2.300.000	2.307.360	0,58%
43	GBP	GB0002374006	DIAGEO	71.991	2.249.392	0,57%
44	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	1.313.466	2.245.078	0,56%
45	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	140.003	2.074.844	0,52%
46	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	51.312	2.025.541	0,51%
47	EUR	XS1574156623	PFIZER INC C 0% 06/03/20	2.000.000	2.003.900	0,50%
48	GBP	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	226.495	1.934.954	0,49%
49	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	47.564	1.897.515	0,48%
50	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	21.057	1.830.485	0,46%

Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und –Verkäufe:

Bei Geschäftsabschluss waren folgende nicht geregelten Ankauf-Transaktionen von Wertpapieren zu verzeichnen:

Ankäufe

Wertpapier	Menge	Verwalter	Gegenpartei Börse	Betrag
L'OREAL	304	AMUNDI	Credit Suisse Securities	60.680
ABB LTD	3.560	AMUNDI	Credit Suisse Securities	59.500
PRUDENTIAL PLC	3.086	AMUNDI	Credit Suisse Securities	47.944
LLOYDS BANKING GROUP PLC	81.449	AMUNDI	Credit Suisse Securities	46.410
(CH) NESTLE AG	627	AMUNDI	Credit Suisse Securities	44.661

(PA) AIRBUS GROUP	460	AMUNDI	Credit Suisse Securities	38.730
UBS GROUP AG	3.086	AMUNDI	Credit Suisse Securities	33.673
VINCI	456	AMUNDI	Credit Suisse Securities	33.042
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	124	AMUNDI	Credit Suisse Securities	31.513
CAPGEMINI	317	AMUNDI	Credit Suisse Securities	27.360
KERRY GROUP PLC	308	AMUNDI	Credit Suisse Securities	26.831
ASML HOLDING NV	189	AMUNDI	Credit Suisse Securities	25.978
SANOFI SA	324	AMUNDI	Credit Suisse Securities	24.470
(DUB) CRH PLC EUR	1.002	AMUNDI	Credit Suisse Securities	23.439
ANHEUSER BUSH INBEV SA	306	AMUNDI	Credit Suisse Securities	17.771
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	3.148	AMUNDI	Credit Suisse Securities	14.601
BANCO SANTANDER SA	3.212	AMUNDI	Credit Suisse Securities	12.719
ANGLO AMERICAN PLC	580	AMUNDI	Credit Suisse Securities	11.378
RYANAIR HOLDINGS PLC	777	AMUNDI	Credit Suisse Securities	8.231
BHP GROUP PLC	397	AMUNDI	Credit Suisse Securities	7.275
BNP PARIBAS	148	AMUNDI	Credit Suisse Securities	5.863
Totale				602.069

Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU- Länder	OECD- Länder	Nicht OECD- Länder	Summe	% des Gesamt- vermög.
Staatspapiere	72.565.717	158.790.696	0	0	231.356.413	58,20%
Obligationen	2.932.813	31.027.050	14.556.212	560.582	49.076.657	12,35%
Aktien	1.347.579	73.562.918	18.565.902	0	93.476.399	23,51%
Summe	76.846.109	263.380.664	33.122.114	560.582	373.909.469	94,06%

Wertpapieranlagen je Währung:

Währung	Gegenwert in Euro
EUR	334.463.458
GBP	18.982.594
CHF	18.565.902
DKK	1.897.515
Summe	373.909.469

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 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Ital. Staatsanleihen	3.250.000	8,379	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Ital. Staatsanleihen	2.550.000	1,051	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Ital. Staatsanleihen	4.200.000	2,432	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Ital. Staatsanleihen	6.900.000	12,740	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Ital. Staatsanleihen	700.000	13,666	
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Ital. Staatsanleihen	3.000.000	3,918	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Ital. Staatsanleihen	4.500.000	15,364	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Ital. Staatsanleihen	3.000.000	0,451	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	6,002	
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Ital. Staatsanleihen	2.300.000	3,179	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Ital. Staatsanleihen	5.300.000	4,054	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	0,014	
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Ital. Staatsanleihen	3.000.000	0,262	
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Ital. Staatsanleihen	2.500.000	0,322	
BTP 0,90% 01/08/2022	IT0005277444	Ital. Staatsanleihen	10.000.000	3,475	
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Ital. Staatsanleihen	5.000.000	8,486	
					5,53
FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Ausl. Staatsanleihen	5.800.000	12,320	
DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	DE0001135275	Ausl. Staatsanleihen	7.400.000	13,845	
BELGIEN 4% 28/03/22	BE0000308172	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	3,047	
DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Ausl. Staatsanleihen	11.350.000	8,038	
DEUTSCHLAND 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Ausl. Staatsanleihen	2.400.000	7,026	
FRANKREICH 4% 25/10/38	FR0010371401	Ausl. Staatsanleihen	2.800.000	14,932	
FRANKREICH OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Ausl. Staatsanleihen	11.200.000	15,771	
SPANIEN 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	2,193	
BELGIEN 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Ausl. Staatsanleihen	500.000	15,709	
DEUTSCHLAND 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Ausl. Staatsanleihen	4.500.000	19,939	
FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Ausl. Staatsanleihen	5.600.000	0,629	
SPANIEN 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Ausl. Staatsanleihen	5.050.000	16,459	
FRANKREICH OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Ausl. Staatsanleihen	13.300.000	5,103	
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	22.400.000	5,438	
PORTUGAL 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE0015	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	4,454	
FRANKREICH OAT 1,75% 25/11/24	FR0011962398	Ausl. Staatsanleihen	7.200.000	5,658	
IRLAND 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	7,066	
SLOVENIEN 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	7,734	
FRANKREICH 1% 25/05/2027	FR0013250560	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	8,022	
FRANKREICH 1,75% 25/06/39	FR0013234333	Ausl. Staatsanleihen	2.500.000	17,154	
					9,24

FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	600.000	2,330
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,232
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,895
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	308.000	3,586
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	374.000	1,693
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Obbligazioni ordinarie	347.000	0,208
SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,219
AUTOSTRADA 1,875% 04/11/25	XS1316569638	Obbligazioni ordinarie	145.000	6,190
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	283.000	1,169
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	189.000	1,856
AUTOSTRADA 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Obbligazioni ordinarie	183.000	2,728
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	347.000	3,777
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Obbligazioni ordinarie	574.000	1,866
CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	DE000A1Z7C39	Obbligazioni ordinarie	149.000	0,134
ING 0,75% 24/11/20	XS1324217733	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,890
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,145
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,893
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,806
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,110
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	543.000	1,989
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	470.000	3,870
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Obbligazioni ordinarie	800.000	1,933
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,294
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	594.000	3,875
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,113
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Obbligazioni ordinarie	370.000	2,663
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Obbligazioni ordinarie	291.000	3,082
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Obbligazioni ordinarie	407.000	0,686
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	305.000	5,552
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	415.000	2,164
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	696.000	4,882
BFCM 0,25% 14/06/19	XS1379128215	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,449
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Obbligazioni ordinarie	884.000	0,005
DEUTSCHE POST AG 0,375% 01/04/21	XS1388661651	Obbligazioni ordinarie	307.000	2,235
ANHEUSER BUSCH INBEV	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	800.000	13,311

2,75% 17/03/36

DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	380.000	2,318
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	3,220
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,856
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,441
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	285.000	8,755
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	298.000	4,045
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	601.000	7,330
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	266.000	5,140
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,024
KBC GROUP 1,00% 26/04/21	BE6286238561	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,282
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Obbligazioni ordinarie	188.000	14,225
GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19	XS1402235060	Obbligazioni ordinarie	692.000	0,078
LIBERTY MUTUAL GROUP 2,75% 04/05/26	XS1403499848	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,493
AROUNDTOWN PROP. 1,50% 03/05/22	XS1403685636	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,210
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Obbligazioni ordinarie	297.000	1,356
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,416
SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20	XS1419638215	Obbligazioni ordinarie	905.000	0,159
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,371
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	619.000	4,224
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	550.000	4,231
JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,193
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,304
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	475.000	10,908
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Obbligazioni ordinarie	173.000	0,519
NYKREDIT REALKR. 0,875% 13/06/19	DK0009510992	Obbligazioni ordinarie	250.000	0,445
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	420.000	7,093
NORDEA BANK AB 1% 07/09/2026	XS1486520403	Obbligazioni ordinarie	199.000	0,671
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,780
CIE DE SAINT-GOBAIN 0% 27/03/20	XS1493428426	Obbligazioni ordinarie	800.000	1,233
KBC GROUP 0,75% 18/10/23	BE0002266352	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,676
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,158
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	729.000	2,807
LYB INTL FIN BV 1,875% 02/03/22	XS1373987707	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,028
NN GROUP NV 0,875%	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	433.000	3,916

13/01/23

INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	1.140.000	4,742
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	434.000	5,125
IMPERIAL BRANDS FIN C0,50% 27/07/21	XS1558013014	Obbligazioni ordinarie	244.000	2,536
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	0,101
SNAM RETE GAS TV 21/02/22	XS1568906421	Obbligazioni ordinarie	625.000	0,120
RCI BANQUE TV 08/07/20	FR0013241379	Obbligazioni ordinarie	361.000	0,017
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	574.000	3,127
UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	1.015.000	0,204
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	891.000	0,213
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	279.000	4,902
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,569
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	952.000	0,031
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	1.078.000	0,078
MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	979.000	0,093
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Obbligazioni ordinarie	604.000	0,089
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,665
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	294.000	3,642
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,206
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,187
FCA BANK SPA IRELAND 0,25% 12/10/20	XS1697916358	Obbligazioni ordinarie	405.000	1,760
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,209
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Obbligazioni ordinarie	437.000	4,924
BAYER CAPITAL CORP BV C 2,125% 15/12/29	XS1840618216	Obbligazioni ordinarie	600.000	9,635
PFIZER INC C 0% 06/03/20	XS1574156623	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,180
				2,73

Der gewichtete Durchschnitt der Mod. Duration bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt	7,14
---	-------------

Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

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

Informationen zu Pensionsgeschäften:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos.

Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen von Finanzinstrumenten:

	2018		2017	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
Wertpapier	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	125.906.976	61.597.429	44.331.544	19.198.316
Quotierte Obligationen	5.210.670	29.235.311	18.510.783	0
Quotierte Aktien	167.009.129	152.684.912	130.963.655	129.705.479
Summe	298.126.775	243.517.652	193.805.982	148.903.795

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

	Betrag	% der negoz. Beträge
Handels-Kommissionen 2018	83.443	0,015%

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

Die sonstigen Forderungen in Höhe von **Euro 506.995** setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Betrag
Forderungen gegenüber anderen Investitionslinien (Switch)	328.008
Forderung Dividenden in EURO	93.244
Forderung Dividenden in GBP	85.159
CHF zu erhaltende Liquidität	514
Forderungen aus zu regelnden Transaktionen	70
Summe	506.995

30 Steuerforderungen

Das Steuerguthaben beläuft sich auf **Euro 2.618.844**.
Für Detailinformationen wird auf den Anhang verwiesen.

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Guthaben aus Ersatzsteuer 20%	2.618.844	0
Summe	2.618.844	0

PASSIVA

10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung

a) Verbindlichkeiten

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2018 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern, welche um Ablöse, Vorschuss, Übertrag auf andere Fonds oder Investitionslinien, Auszahlung in Kapitalform oder RITA-Auszahlung 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 2018	JAHR 2017
Verbindlichkeiten aus Beiträgen in Erwartung der Quotenbewertung	6.425.424	5.285.150
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Vorschusszahlungen	63.756	94.990
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	48.868	49.409
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Fonds w/Überträge	46.745	0
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Überträge in andere Investitionslinien	22.816	0
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Ablösezahlungen	16.642	2.852
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/ Rentenleistungen in Kapital	14.103	60.264
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/RITA-Auszahlungen	10.948	0
Summe	6.649.302	5.492.665

30 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung

d) Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen **Euro 985.634** und sind im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	380.815	339.666
Zu übergebende Liquidität Euro für zu regelnde Ankäufe	351.228	0
CHF zu übergebende Fremdwährung	137.834	2.167.419
GBP zu übergebende Fremdwährung	114.043	1.580.267
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft - Erstgebühr bei Einschreibung	1.400	0
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft Transaktionsgebühren	250	0
Verbindlichkeiten g/Depotbank – Stempelgebühr für Konto und Wertpapierdepot	64	40
Abgrenzung Minusvalenz Risikodeckungsgeschäft	0	217
Summe	985.634	4.087.609

40 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf **Euro 0**.

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Verbindlichkeit aus Ersatzsteuer 20 %	0	1.322.466
Summe	0	1.322.466

ORDNUNGSKONTEN

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	602.069	0
Guthaben aus zu erhaltende Beitragszahlungen	1.262.578	1.180.871
Summe aktive Ordnungskonten	1.864.647	1.180.871
Gegenkonto zu erhaltende Wertpapiere	602.069	0
Zu erhaltende Beitragszahlungen	1.262.578	1.180.871
Summe passive Ordnungskonten	1.864.647	1.180.871

Im Posten "Zu erhaltende Beitragszahlungen" wurden, in Abweichung des Kompetenzprinzips, die 2018 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 2018	JAHR 2017
Beiträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	23.179.560	21.351.082
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	12.166.716	10.751.404
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z. L. Arbeitgeber	5.853.382	5.418.444
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z. L. Arbeitnehmer	4.788.301	4.404.264
Überträge aus Switch Investitionslinien	4.664.314	2.856.391
Überträge von anderen Fonds	3.714.876	3.790.724
Überträge individueller Positionen	3.699.650	3.388.655
Individuelle Beiträge aus Abfertigung	1.245.694	1.125.718
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	421.414	336.731
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	204.522	210.523
Beiträge aus angereifter Abfertigung	116.060	0
Freiwillige individuelle Beiträge	55.360	43.684
Summe Beiträge für Leistungen	60.109.849	53.677.620

b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Vorschüsse	2.860.841	3.002.114
Summe	2.860.841	3.002.114

Der Gesamtbetrag über **Euro 2.860.841** entspricht **249** Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Ablösezahlungen	1.677.896	949.257
Überträge auf andere Investitionslinien (Switch)	1.327.393	1.757.543
Überträge	1.010.771	804.137
RITA-Auszahlungen	10.948	0
Summe	4.027.008	3.510.937

Der Gesamtbetrag über **Euro 4.027.008** entspricht **102** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **86** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **59** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen auf eine andere Investitionslinie sowie **1** Ansuchen um Auszahlung in Form von RITA, wobei die entsprechenden Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

e) Auszahlungen in Kapitalform

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Auszahlungen in Kapitalform	1.541.153	1.302.064
Summe	1.541.153	1.302.064

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.541.153** entspricht **36** Ansuchen um Auszahlung in Kapitalform, wobei die Quoten im entsprechenden Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

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

Beschreibung	Dividenden/Zinsen	Gewinne/Verluste
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	5.513.278	-3.047.874
Quotierte Obligationen	618.410	-1.329.612
Quotierte Aktien	2.727.419	-11.985.696
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	600	0
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung	0	337.411
Handelsprovisionen	0	-83.443
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	-368.639
Summe	8.859.707	-16.477.853

30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Fondsverwalter (Bank)	4.470.546	3.887.463
Depotbank	81.004	58.290
Summe	4.551.550	3.945.753

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Verwaltungskommission z.G. Fondsverwalter	4.445.016	3.866.587
COVIP-Beitrag	21.730	18.576
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	3.800	2.300
Summe	4.470.546	3.887.463

b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Negativzinsen auf Eurokonten	57.273	39.005
Negativzinsen auf Fremdwährungskonten	23.515	18.982
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	216	213
Kommissionen der Depotbank	0	90
Summe	81.004	58.290

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.

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

Berechnung Ersatzsteuer 31.12.2018	Teilbeträge	Gesamtbeträge
Netto-Vermögen zum Jahresende		387.276.088
Ablöse-Zahlungen	1.677.896	
Vorschuss-Zahlungen	2.860.841	
RITA-Zahlungen	10.948	
Überträge an andere Fonds	1.010.771	
Umbuchungen auf andere Investitionslinien Switch	1.327.393	
Leistungen in Kapitalform	1.541.153	
Gesamtauszahlungen		8.429.002
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-23.179.560	
Überträge auf individuelle Positionen	-3.699.650	
Beiträge z.L. von Arbeitnehmern	-4.788.301	
Beiträge z.L. von Arbeitgebern	-5.853.382	
Einzahlungen der Abfertigung	-12.166.716	
Überträge von anderen Fonds	-3.714.876	
Umbuchungen aus anderen Investitionslinien	-4.664.314	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-1.245.694	
Freiwillige individuelle Beiträge	-55.360	
Freiwillige individuelle Zusatz-Zahlungen	-421.414	
Überträge nur Abfertigung von anderen Fonds	-116.060	
Überträge der Abfertigung von anderen Fonds	-204.522	
Summe Einzahlungen		-60.109.849
Steuerbefreites Vermögen		0
Netto-Vermögen zu Jahresbeginn		347.764.937
Verwaltungsergebnis		-12.169.696
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		-14.635.099
(B) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung		1.540.877
(62,50% von 2.465.403)		
Steuergrundlage (A+B)		-13.094.222
Guthaben Ersatzsteuer 20%		-2.618.844

2.1.2.1.3 Investitionslinie DYNAMIC

2.1.2.1.3.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2018	JAHR 2017
10	Verwaltetes Vermögen	101.005.747	102.001.933
a)	Bankguthaben	2.765.958	2.471.014
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	21.116.487	17.276.855
d)	Quotierte Obligationen	12.603.843	13.309.761
e)	Quotierte Aktien	64.110.515	65.261.805
l)	Abgrenzungsposten	262.915	224.613
n)	Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	146.029	3.457.885
30	Steuerforderungen	1.624.368	133.790
a)	Guthaben Ersatzsteuer 20 %	1.624.368	133.790
	SUMME AKTIVA	102.630.115	102.135.723
10	Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung	-369.114	-74.978
a)	Verbindlichkeiten	-369.114	-74.978
30	Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung	-424.558	-3.469.087
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-424.558	-3.469.087
40	Steuerverbindlichkeiten	0	-972.747
a)	Guthaben Ersatzsteuer 20 %	0	-972.747
	SUMME PASSIVA	-793.672	-4.516.812
100	Netto-Vermögen für Auszahlungen	101.836.443	97.618.911
	ORDNUNGSKONTEN	306.736	0

2.1.2.1.3.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2018	JAHR 2017
10	Saldo der Vorsorgeverwaltung	10.638.328	10.479.142
a)	Beitragszahlungen	15.273.182	13.521.151
b)	Vorschusszahlungen	-1.470.397	-950.122
c)	Überträge und Ablösungen	-2.721.704	-1.919.741
d)	Leistung in Rentenform	-82.242	0
e)	Rentenleistung in Kapitalform	-360.511	-172.146
20	Ergebnis der Vermögensverwaltung	-6.599.925	6.465.970
a)	Dividenden und Zinsen	2.543.871	2.341.713
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	-9.143.796	4.124.257
30	Verwaltungsaufwendungen	-1.445.239	-1.301.005
a)	Fondsverwalter (Bank)	-1.425.664	-1.286.262
b)	Depotbank	-19.575	-14.743
	Veränderung des Netto-Vermögens für		
40	Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10)+(20)+(30)	2.593.164	15.644.107
50	Ersatzsteuer	1.624.368	-972.747
a)	Ersatzsteuer 20%	1.624.368	-972.747
	Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40)+(50)	4.217.532	14.671.360

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	7.534.347,99247	Euro	97.618.911
Neu ausgestellte Quoten	1.193.865,17468	Euro	15.273.182
Annullierte Quoten	367.564,83583	Euro	4.688.084
Bestehende Quoten zu Jahresende	8.360.648,33132	Euro	101.836.443

* 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
Amundi SGR S.p.A.	8.200.000

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

Vermögens- verwalter	Anlage- politik	Bezugs- Parameter	Anteil	Kodex Bloomberg	Art	zugelassene Währungen
Amundi SGR S.p.A. Aktiv		JPMORGAN EMU BOND INDEX	35%	JPMGEMLC	Obligationen	EUR
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	65%	SX5R	Aktien	EUR, CHF, GBP, SEK; andere

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2018 insgesamt **Euro 101.005.747** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
a) Bankguthaben	2.765.958	2.471.014
c) Anleihen begeben von Staaten oder anderen intern. Organisationen	21.116.487	17.276.855
d) Quotierte Obligationen	12.603.843	13.309.761
e) Quotierte Aktien	64.110.515	65.261.805
l) Aktive Abgrenzungen	262.915	224.613
n) Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung	146.029	3.457.885
Summe	101.005.747	102.001.933

Der Saldo des Sammelkontos über **Euro 772.066** ist aus Gründen der kompetenzmäßigen Aufteilung buchhalterisch unter dem Posten ‚Bankguthaben‘ angeführt.

Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31. Dezember 2018:

Bank	Kontonummer	Währung	Saldo in Euro	% des Gesamtvermögens
K/K LIQUIDITÄT STATE STREET BANK	0000001023505	EUR	740.697	0,72%
K/K LIQUIDITÄT AMUNDI	0000001023511	EUR	635.194	0,62%
K/K GBP AMUNDI	0000001031919	GBP	398.677	0,39%
K/K CHF AMUNDI	0000001022666	CHF	164.072	0,16%
K/K NOK AMUNDI	0000001033716	NOK	2.793	0,00%
K/K SEK AMUNDI	0000001034207	SEK	34.736	0,03%
K/K USD AMUNDI	0000001037216	USD	15.986	0,02%
K/K DKK AMUNDI	0000001023101	DKK	1.737	0,00%

Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN-Kodex	Wertpapier	Menge	Betrag	% des Gesamtvermög.
1	EUR	CH0038863350	(DE) NESTLE AG	63.892	4.550.388	4,43%
2	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	15.312	3.307.251	3,22%
3	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	42.881	3.197.905	3,12%
4	EUR	FR0000120271	TOTAL	55.498	2.562.898	2,50%
5	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	93.307	2.393.791	2,33%

6	EUR	DE0001135275	DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	1.480.000	2.332.850	2,27%
7	EUR	ES00000126B2	SPANIEN 2,75% 31/10/24	1.850.000	2.072.833	2,02%
8	EUR	DE0001135481	DEUTSCHLAND 2,5% 04/07/44	1.250.000	1.734.338	1,69%
9	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	15.631	1.695.182	1,65%
10	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	22.156	1.676.323	1,63%
11	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	100.505	1.675.439	1,63%
12	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	402.369	1.598.612	1,56%
13	GBP	GB0002374006	DIAGEO	49.427	1.544.369	1,50%
14	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	895.177	1.530.106	1,49%
15	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	96.585	1.431.390	1,39%
16	EUR	FR0011427848	FRANKREICH I/L OAT 0,25% 25/07/24	1.230.000	1.390.435	1,35%
17	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	35.182	1.388.809	1,35%
18	GBP	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	155.651	1.329.732	1,30%
19	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	32.673	1.303.455	1,27%
20	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	1.300.000	1.268.410	1,24%
21	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	14.462	1.257.182	1,22%
22	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	133.271	1.254.080	1,22%
23	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	21.264	1.226.933	1,20%
24	EUR	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	477.478	1.222.344	1,19%
25	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	1.200.000	1.195.905	1,17%
26	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	8.486	1.163.940	1,13%
27	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	17.695	1.161.758	1,13%
28	EUR	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	1.200.000	1.153.680	1,12%
29	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	750.000	1.133.235	1,10%
30	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	158.940	1.115.441	1,09%
31	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	151.728	1.113.532	1,08%
32	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	11.414	1.111.495	1,08%
33	GBP	GB0007980591	BP PLC	184.683	1.023.929	1,00%
34	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	15.831	958.725	0,93%
35	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	16.030	957.312	0,93%
36	EUR	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG PRIV.	6.813	946.462	0,92%
37	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	192.161	890.762	0,87%
38	CHF	CH0012221716	ABB LTD	49.637	823.466	0,80%
39	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	51.899	813.415	0,79%
40	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	5.869	813.150	0,79%
41	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	40.992	800.933	0,78%
42	GBP	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GR. PLC	17.483	793.891	0,77%
43	EUR	FR0000120321	L'OREAL	3.921	788.905	0,77%
44	EUR	FR0000120628	AXA	40.718	767.860	0,75%
45	EUR	FR0000125486	VINCI	10.606	763.844	0,74%
46	EUR	FR0000120644	DANONE	12.055	741.503	0,72%
47	EUR	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	68.744	738.998	0,72%
48	EUR	FR0010371401	FRANKREICH 4% 25/10/38	500.000	738.970	0,72%
49	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	8.759	735.406	0,72%
50	EUR	IT0005277444	BTP 0,90% 01/08/2022	700.000	688.940	0,67%

Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und –Verkäufe:

Bei Geschäftsabschluss waren folgende nicht geregelten Transaktionen für Ankäufe von Wertpapieren zu verzeichnen.

Ankäufe

Wertpapier	Menge	Verwalter	Gegenpartei Börse	Betrag
ABB LTD		AMUNDI	Credit Suisse Securities	40.497
LLOYDS BANKING GROUP PLC		AMUNDI	Credit Suisse Securities	29.247
L'OREAL		AMUNDI	Credit Suisse Securities	27.945
PRUDENTIAL PLC		AMUNDI	Credit Suisse Securities	27.763
UBS GROUP AG		AMUNDI	Credit Suisse Securities	24.092
(PA) AIRBUS GROUP		AMUNDI	Credit Suisse Securities	23.322
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE		AMUNDI	Credit Suisse Securities	19.315
VINCI		AMUNDI	Credit Suisse Securities	17.898
CAPGEMINI		AMUNDI	Credit Suisse Securities	16.399
SANOFI SA		AMUNDI	Credit Suisse Securities	13.519
(DUB) CRH PLC EUR		AMUNDI	Credit Suisse Securities	12.679
ASML HOLDING NV		AMUNDI	Credit Suisse Securities	10.996
ANHEUSER BUSH INBEV SA		AMUNDI	Credit Suisse Securities	10.570
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA		AMUNDI	Credit Suisse Securities	9.736
ANGLO AMERICAN PLC		AMUNDI	Credit Suisse Securities	7.474
KERRY GROUP PLC		AMUNDI	Credit Suisse Securities	5.836
RYANAIR HOLDINGS PLC		AMUNDI	Credit Suisse Securities	5.307
BHP GROUP PLC		AMUNDI	Credit Suisse Securities	4.141
Summe				306.736

Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU-Länder	OECD-Länder	Nicht OECD-Länder	Summe	% des Ges. vermög.
Staatsanleihen	7.652.849	13.463.638	0	0	21.116.487	20,58%
Obligationen	793.733	8.037.966	3.636.585	135.559	12.603.843	12,28%
Aktien	922.171	50.418.093	12.770.251	0	64.110.515	62,46%
Summe	9.368.753	71.919.697	16.406.836	135.559	97.830.845	95,32%

Wertpapieranlagen je Währung

Fremdwährung	Gegenwert in Euro
EUR	75.295.065
GBP	13.012.462
CHF	8.219.863
DKK	1.303.455
Summe	97.830.845

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	350.000	12,740	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Ital. Staatsanleihen	400.000	13,666	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Ital. Staatsanleihen	400.000	15,364	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Ital. Staatsanleihen	1.200.000	6,002	
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Ital. Staatsanleihen	473.000	3,179	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Ital. Staatsanleihen	1.300.000	4,054	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Ital. Staatsanleihen	250.000	0,014	
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Ital. Staatsanleihen	500.000	0,262	
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Ital. Staatsanleihen	1.200.000	0,322	
BTP 0,90% 01/08/2022	IT0005277444	Ital. Staatsanleihen	700.000	3,475	
BTP 0,05% 15/04/21	IT0005330961	Ital. Staatsanleihen	400.000	2,271	
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Ital. Staatsanleihen	400.000	8,486	
					5,21
FRANKREICH OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Ausl. Staatsanleihen	400.000	10,649	
FRANKREICH OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Ausl. Staatsanleihen	300.000	12,320	
DEUTSCHLAND 4% 04/01/37	DE0001135275	Ausl. Staatsanleihen	1.480.000	13,845	
DEUTSCHLAND 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Ausl. Staatsanleihen	300.000	8,038	
FRANKREICH 4% 25/10/38	FR0010371401	Ausl. Staatsanleihen	500.000	14,932	
FRANKREICH OAT 4.5%	FR0010773192	Ausl. Staatsanleihen	400.000	15,771	

25/04/41

BELGIEN 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Ausl. Staatsanleihen	100.000	15,709
DEUTSCHLAND 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Ausl. Staatsanleihen	1.250.000	19,939
FRANKREICH 1/8 OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Ausl. Staatsanleihen	1.230.000	0,629
SPANIEN 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Ausl. Staatsanleihen	750.000	16,459
SPANIEN 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Ausl. Staatsanleihen	1.850.000	5,438
PORTUGAL 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE0015	Ausl. Staatsanleihen	500.000	4,454
IRLAND 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Ausl. Staatsanleihen	200.000	7,066
SLOWENIEN 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Ausl. Staatsanleihen	100.000	7,734
FRANKREICH 1% 25/05/2027	FR0013250560	Ausl. Staatsanleihen	250.000	8,022
FRANKREICH 1,75% 25/06/39	FR0013234333	Ausl. Staatsanleihen	500.000	17,154
				11,40
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Unternehmensanleihen	150.000	2,330
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Unternehmensanleihen	300.000	2,232
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Unternehmensanleihen	200.000	4,895
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Unternehmensanleihen	100.000	6,307
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Unternehmensanleihen	100.000	3,586
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Unternehmensanleihen	124.000	1,693
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Unternehmensanleihen	81.000	1,169
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Unternehmensanleihen	54.000	1,856
AUTOSTRAD 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Unternehmensanleihen	100.000	2,728
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Unternehmensanleihen	101.000	3,777
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Unternehmensanleihen	164.000	1,866
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Unternehmensanleihen	100.000	2,145
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Unternehmensanleihen	100.000	1,893
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Unternehmensanleihen	100.000	3,806
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Unternehmensanleihen	181.000	1,989
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Unternehmensanleihen	157.000	3,870
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Unternehmensanleihen	200.000	1,933
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Unternehmensanleihen	200.000	1,294
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Unternehmensanleihen	170.000	3,875
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Unternehmensanleihen	200.000	2,113
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Unternehmensanleihen	100.000	2,663
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Unternehmensanleihen	100.000	3,082
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Unternehmensanleihen	115.000	0,686
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Unternehmensanleihen	100.000	5,552
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Unternehmensanleihen	104.000	2,164
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Unternehmensanleihen	250.000	4,882

DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Unternehmensanleihen	249.000	0,005
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Unternehmensanleihen	200.000	13,311
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Unternehmensanleihen	100.000	2,318
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Unternehmensanleihen	200.000	3,220
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Unternehmensanleihen	64.000	8,755
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Unternehmensanleihen	100.000	4,045
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Unternehmensanleihen	121.000	7,330
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Unternehmensanleihen	101.000	5,140
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Unternehmensanleihen	100.000	2,024
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Unternehmensanleihen	100.000	6,946
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Unternehmensanleihen	59.000	1,356
ALIMENTATION COUCHE 1,875% 06/05/26	XS1405816312	Unternehmensanleihen	100.000	6,715
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Unternehmensanleihen	100.000	0,416
SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20	XS1419638215	Unternehmensanleihen	400.000	0,159
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Unternehmensanleihen	100.000	2,371
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Unternehmensanleihen	113.000	4,224
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Unternehmensanleihen	133.000	4,231
JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Unternehmensanleihen	100.000	4,193
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Unternehmensanleihen	100.000	4,304
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Unternehmensanleihen	100.000	10,908
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Unternehmensanleihen	39.000	0,519
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Unternehmensanleihen	101.000	7,093
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Unternehmensanleihen	200.000	7,211
CIE DE SAINT-GOBAIN 0% 27/03/20	XS1493428426	Unternehmensanleihen	300.000	1,233
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Unternehmensanleihen	100.000	0,797
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Unternehmensanleihen	100.000	7,158
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Unternehmensanleihen	312.000	2,807
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Unternehmensanleihen	102.000	3,916
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Unternehmensanleihen	263.000	4,742
GAS NATURAL FENOSA FIN C1,375% 19/01/27	XS1551446880	Unternehmensanleihen	200.000	7,451
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Unternehmensanleihen	102.000	5,125
IMPERIAL BRANDS FIN C0,50% 27/07/21	XS1558013014	Unternehmensanleihen	101.000	2,536
ATLANTIA 1,625% 03/02/25	XS1558491855	Unternehmensanleihen	104.000	5,513
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Unternehmensanleihen	200.000	0,101

SNAM RETE GAS TV 21/02/22	XS1568906421	Unternehmensanleihen	105.000	0,120
RCI BANQUE TV 08/07/20	FR0013241379	Unternehmensanleihen	90.000	0,017
CIE DE SAINT-GOBAIN 1% 17/03/25	XS1577586321	Unternehmensanleihen	100.000	5,927
MOTABILITY OPERATIONS GR 0,875% 14/03/25	XS1578212299	Unternehmensanleihen	100.000	5,965
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Unternehmensanleihen	132.000	3,127
UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22	CH0359915425	Unternehmensanleihen	228.000	0,204
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Unternehmensanleihen	204.000	0,213
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Unternehmensanleihen	100.000	4,902
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Unternehmensanleihen	100.000	4,569
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Unternehmensanleihen	260.000	0,031
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Unternehmensanleihen	295.000	0,078
MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22	XS1603892065	Unternehmensanleihen	267.000	0,093
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Unternehmensanleihen	162.000	0,089
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Unternehmensanleihen	100.000	0,665
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Unternehmensanleihen	59.000	3,642
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Unternehmensanleihen	200.000	0,206
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Unternehmensanleihen	200.000	0,187
FCA BANK SPA IRELAND 0,25% 12/10/20	XS1697916358	Unternehmensanleihen	100.000	1,760
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Unternehmensanleihen	300.000	0,209
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Unternehmensanleihen	100.000	4,924
SELP FINANCE SARL C 1,50% 20/11/25	XS1720761490	Unternehmensanleihen	100.000	6,434
IMMOBILIARIA COL. C 1,625% 28/11/25	XS1725677543	Unternehmensanleihen	100.000	6,419
SOCIETE GENERALE C 1,375% 23/02/28	FR0013320033	Unternehmensanleihen	100.000	0,109
BAYER CAPITAL CORP BV C 2,125% 15/12/29	XS1840618216	Unternehmensanleihen	100.000	9,635
PFIZER INC C 0% 06/03/20	XS1574156623	Unternehmensanleihen	500.000	1,180
				2,91

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

6,82

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 bestanden keine Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos.

Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen von Finanzinstrumenten:

Art Wertpapier	2018		2017	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	13.644.108	8.613.140	6.737.420	3.708.974
Quotierte Obligationen	1.707.428	3.023.691	4.460.936	495.345
Quotierte Aktien	109.633.910	102.495.952	90.147.317	86.245.501
Summe	124.985.446	114.132.783	101.345.673	90.449.820

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

	Betrag	% auf Gesamt-Betrag
Handels-Kommissionen 2018	56.080	0,023%

Zusammensetzung des Postens

„Sonstige Forderungen aus der Vermögensverwaltung“

Die sonstigen Forderungen in Höhe von **Euro 146.029** setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Betrag
Forderung Dividenden in EURO	64.101
Forderung Dividenden in GBP	58.871
Forderungen gegenüber anderen Investitionslinien (Switch)	22.816
CHF zu erhaltende Liquidität	241
Summe	146.029

30 Steuerguthaben

Das Steuerguthaben beträgt **Euro 1.624.368**.

Für die Detailinformationen wird auf den Anhang verwiesen.

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Guthaben Ersatzsteuer 20% auf Erträge der Investitionslinie	1.624.368	133.790
Summe	1.624.368	133.790

PASSIVA

10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung

a) Verbindlichkeiten

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2018 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitglieder, welche um Ablöse, Vorschuss oder Auszahlung in Kapitalform angesucht haben und deren Quoten entsprechend annulliert worden sind. Die Verbindlichkeiten sind inklusive der bei Liquidierung abzuführenden Steuerrückbehalte angeführt. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich noch abzuführende Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Investitionslinien (Switch)	285.533	0
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/auszahlender Vorschüsse	65.056	36.175
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	18.515	35.327
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Fonds w/Überträge	10	0
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Ablösezahlungen	0	3.476
Summe	369.114	74.978

30 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung

d) Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen **Euro 424.558** und sind im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Verbindlichkeiten zu regelnde Euro-Liquidität	173.521	359.442
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	116.763	111.927
GBP Verbindlichkeiten in FW	69.255	2.055.265
CHF Verbindlichkeiten in FW	64.589	942.356
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft – Gebühr Ersteinzahlung	380	0
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft - Transaktionsspesen	50	0
Verbindlichkeiten aus FW-Wechselkursänderungen	0	97
Summe	424.558	3.469.087

40 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf **Euro 0**.

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Ertragssteuer 20% auf die Wertsteigerungen der Investitionslinie	0	972.747
Summe	0	972.747

ORDNUNGSKONTEN

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Transaktionen	306.736	0
Summe aktive Ordnungskonten	306.736	0
Gegenkonto für zu erhaltende Wertpapiere	306.736	0
Summe passive Ordnungskonten	306.736	0

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 2018	JAHR 2017
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	5.484.734	4.715.573
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	3.883.455	3.559.626
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	2.016.379	1.919.395
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	1.553.337	1.469.056
Überträge Switch aus anderen Investitionslinien	876.983	459.300
Überträge von individuellen Positionen	501.428	392.370
Individuelle Beiträge Abfertigung	463.441	456.069
Überträgen von kollektiven Positionen von anderen Fonds	295.430	377.714
Freiwillige zusätzliche individuelle Beiträge	138.816	125.128
Freiwillige individuelle Beiträge	33.724	36.386
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	22.455	10.534
Beiträge des Arbeitgebers Produktivitätsprämie indiv.	3.000	0
Summe	15.273.182	13.521.151

b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Vorschüsse	1.470.397	950.122
Summe	1.470.397	950.122

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.470.397** entspricht **97** Vorschuss-Ansuchen zu Lasten individueller Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Überträge auf andere Investitionslinien (Switch)	1.834.284	1.328.873
Ablösezahlungen	459.366	364.376
Überträge	428.054	226.492
Summe	2.721.704	1.919.741

Der Gesamtbetrag über **Euro 2.721.704** entspricht **44** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **32** Ansuchen auf Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **41** Ansuchen zur

Übertragung von individuellen Positionen auf eine andere Investitionslinie, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

d) Auszahlungen in Rentenform

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Auszahlungen in Rentenform	82.242	0
Summe	82.242	0

Der Gesamtbetrag über **Euro 82.242** entspricht **1** Ansuchen um Auszahlung in Rentenform, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

e) Auszahlungen in Kapitalform

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Auszahlungen in Kapitalform	360.511	172.146
Summe	360.511	172.146

Der Gesamtbetrag über **Euro 360.511** entspricht **11** Ansuchen um Auszahlung in Kapitalform, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

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

Beschreibung	Dividenden/Zinsen	Gewinne/Verluste
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisation	448.586	-244.112
Quotierte Obligationen	148.742	-336.878
Quotierte Aktien	1.946.011	-8.384.941
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	532	0
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung	0	120.096
Handelsprovisionen	0	-56.080
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	-241.881
Summe	2.543.871	-9.143.796

30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Fondsverwalter	1.425.664	1.286.262
Depotbank	19.575	14.743
Summe	1.445.239	1.301.005

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

	JAHR 2018	JAHR 2017
Verwaltungskommissionen z.G. Fondsverwalter	1.418.170	1.279.879
COVIP-Beitrag	6.144	5.583
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	1.350	800
Summe	1.425.664	1.286.262

b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2018	JAHR 2017
Negativzinsen auf Eurokonten	12.220	7.743
Negativzinsen auf Fremdwährungskonten	7.165	6.786
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	190	192
Kommissionen an Depotbank	0	22
Summe	19.575	14.743

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.

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

Berechnung Steuerschuld Ersatzsteuer 31.12.2018	Teilbeträge	Gesamtbeträge
Netto-Vermögen zum Jahresende		100.212.075
Ablöse-Zahlungen	459.366	
Vorschuss-Zahlungen	1.470.397	
Umwandlung in Rente	82.242	
Überträge	428.054	
Überträge an andere Investitionslinien Switch	1.834.284	
Auszahlung Leistung in Kapitalform	360.511	
Gesamtauszahlungen		4.634.854
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-5.484.734	
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	-3.883.455	
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	-2.016.379	
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	-1.553.337	
Überträge Switch aus anderen Investitionslinien	-876.983	
Überträge auf individuelle Positionen	-501.428	
Individuelle Beiträge Abfertigung	-463.441	
Überträgen auf kollektive Positionen von anderen Fonds	-295.430	
Freiwillige zusätzliche individuelle Beiträge	-138.816	
Freiwillige individuelle Beiträge	-33.724	
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	-22.455	
Beiträge des Arbeitgebers Produktivitätsprämie indiv.	-3.000	
Summe Einzahlungen		-15.273.182
Steuerbefreite Einkommen		0
Netto-Vermögen zu Jahresbeginn		97.618.911
Verwaltungsergebnis		-8.045.164
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		-8.249.638
(B) Steuergrundlage reduzierte Besteuerung		127.796
(62,50% von 204.474)		
Steuergrundlage (A+B)		-8.121.842
Guthaben Ersatzsteuer 20%		-1.624.368

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 2018 sind folgende:

- im Geschäftsjahr 2018 wurden insgesamt **Euro 26.174,06** an Bruttorenten ausbezahlt;
- der mathematische Vorsorgebetrag aller Renten beläuft sich auf **Euro 419.758,84**
- diese Beträge beziehen sich auf insgesamt **fünf** Rentenpositionen.

Der Fonds-Verantwortliche

Dr. Giorgio Tanas

Der Verwaltungsrat der Bank

Der Präsident

Dr. Michael Grüner



Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto” – comparto
“Safe” al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione della 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 2018, 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 2018 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.

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

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

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:

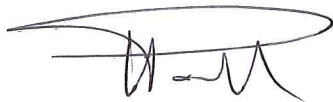
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro 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, 12 aprile 2019

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

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto” – comparto
“Activity” al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione della 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 2018, 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 2018 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.

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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:

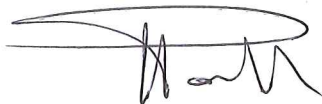
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro 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, 12 aprile 2019

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

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto” – comparto
“Dynamic” al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione della 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 2018, 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 2018 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.

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

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

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:

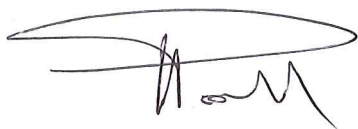
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro 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, 12 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo
(Revisore legale)