
FONDO PENSIONE APERTO AVIVA

RENDICONTO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

Via Angelo Scarsellini, n. 14 - 20161 Milano

Soggetto Promotore del Fondo: Aviva S.p.A.

Organi statutari e Direttivi:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

NATALE Secondino Presidente

VACCA Alberto Amm.re Delegato

LIA Roberto Consigliere

WILLCOCK Philip Craig Consigliere

ZORZOLI Stefano Consigliere

GRECO Salvatore Consigliere

BORRIELLO Daniele Consigliere

NOMINATO IN DATA: 29.04.2015

SCADENZA MANDATO: approvazione bilancio al 31.12.2017

COLLEGIO SINDACALE:

SPINIELLO Stefano Presidente

GOTTARDO Andrea Sindaco Effettivo

GUETTA Guido Ascer Sindaco Effettivo

ALBERICO Andrea Sindaco Supplente

BIANCO Roberto Sindaco Supplente

NOMINATO IN DATA: 29.04.2015

SCADENZA MANDATO: approvazione bilancio al 31.12.2017

RESPONSABILE DELLA FORMA PENSIONISTICA: BOTTA Paolo

Nominato dal Cda il 27.04.2016 per il triennio 2015-2017

ORGANISMO DI SORVEGLIANZA:

Rosanna Pellerino - Responsabile dell'Organismo di Sorveglianza

Giovanni Carofiglio - Membro effettivo

Giovanni Flavio Giudici - Membro supplente

Nominato dal Cda il 15.05.2014 per il biennio 2015-2017

Revisione contabile: PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Indice

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

- 3.1 Comparto Azionario
 - 3.1.1 Stato Patrimoniale
 - 3.1.2 Conto Economico
 - 3.1.3 Nota Integrativa
 - 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

- 3.2 Comparto Obbligazionario
 - 3.2.1 Stato Patrimoniale
 - 3.2.2 Conto Economico
 - 3.2.3 Nota Integrativa
 - 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

- 3.3 Comparto Bilanciato
 - 3.3.1 Stato Patrimoniale
 - 3.3.2 Conto Economico
 - 3.3.3 Nota Integrativa
 - 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

- 3.4 Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale
 - 3.4.1 Stato Patrimoniale
 - 3.4.2 Conto Economico
 - 3.4.3 Nota Integrativa
 - 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

- 3.5 Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito
 - 3.5.1 Stato Patrimoniale
 - 3.5.2 Conto Economico
 - 3.5.3 Nota Integrativa
 - 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti in gestione	65.955.099	60.324.493
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	55.484	12.267
30 Crediti di imposta	-	573
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	66.010.583	60.337.333

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	98.456	321.447
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	55.484	12.267
30 Passivita' della gestione finanziaria	198.134	176.244
40 Debiti di imposta	316.923	360.810
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	668.997	870.768
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	65.341.586	59.466.565
CONTI D'ORDINE	1.563.236	4.672.613

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	4.211.943	2.379.414
20 Risultato della gestione finanziaria	2.689.518	2.643.840
30 Oneri di gestione	-709.517	-669.868
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.191.944	4.353.386
50 Imposta sostitutiva	-316.923	-360.237
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.875.021	3.993.149

3 – NOTA INTEGRATIVA

Informazioni Generali

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale;
- 2) Conto Economico;
- 3) Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

"Fondo Pensione Aperto Aviva" è stato istituito, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Si ricorda che il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 29.11.2002 e che la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento dell'11 ottobre 2000.

Possono aderire al Fondo, su base contrattuale collettiva, i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), i lavoratori autonomi, i professionisti ed i soci lavoratori di cooperative, per i quali non sussistano o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione individuale è consentita a tutti i soggetti, anche non titolari di redditi di lavoro o di impresa, ancorché privi di iscrizione ad una forma pensionistica obbligatoria, nonché alle persone fiscalmente a carico di altri soggetti.

Il soggetto Gestore investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le cinque diverse linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo. Il soggetto Gestore, ferma restando la propria responsabilità, può altresì conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie. Le caratteristiche essenziali delle singole linee di investimento sono le seguenti:

Comparto Azionario

E' un Comparto di investimento rivolta verso strumenti finanziari di natura azionaria quotati e non in mercati di Paesi aderenti all'OCSE, con un profilo di rischio piuttosto elevato, adatto a coloro che, lontani dall'accesso alla prestazione pensionistica complementare intendono permanere in tale Comparto di Investimento per un lungo periodo.

Il portafoglio risulterà diversificato da un punto di vista valutario. A livello di portafoglio complessivo, resta ferma la possibilità, in particolari situazioni di mercato, di detenere, provvisoriamente, una parte del patrimonio del Comparto, in titoli obbligazionari in misura residuale. Resta inoltre ferma la possibilità, in particolari situazioni di mercato e comunque in misura non superiore al 10% del totale, di detenere una parte del patrimonio del Comparto in disponibilità liquide.

Gli investimenti vengono effettuati in titoli azionari emessi da aziende ad elevata capitalizzazione. Non sono previsti particolari settori in cui concentrare l'attività di investimento, prevedendo un portafoglio composto da titoli di capitale sino a concorrenza dell'80% del suo valore.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 25% BofA Merrill Lynch EMU Direct Index;
- 38% MSCI TR Euro;
- 17% S&P 500 (Composite) TR Eur;
- 10% Salomon Euro 3m Eurodeposit;
- 7% Japan TSE First Section;
- 3% FTSE Act World Pacific Bas ex Japan TR Eur.

Comparto Obbligazionario

E' un Comparto di investimento che ha l'obiettivo di conseguire un rendimento in linea con l'andamento dei tassi del mercato obbligazionario a medio - lungo termine al fine di rispondere alle esigenze di coloro che hanno una propensione al rischio medio - bassa e sono vicini al momento di accesso alla prestazione pensionistica complementare. Gli strumenti finanziari di natura obbligazionaria potranno essere sia italiani che esteri, con emittenti sia pubblici che privati prevalentemente soggetti ad un rating Investment Grade, emessi da aziende ad elevata capitalizzazione.

Limitatamente alla componente rappresentata da quote o azioni di O.I.C.R. obbligazionari, è ammesso l'investimento residuale in titoli di debito non Investment Grade. La composizione del portafoglio è basata, per la parte obbligazionaria sull'analisi del rischio Paese per quanto riguarda la selezione dei titoli di emittenti governativi e del rischio di credito per quanto riguarda i titoli emessi da emittenti privati. Il patrimonio del Comparto potrà essere investito in titoli di capitale nel limite massimo del 20%.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 75% BofA Merrill Lynch EMU Direct Index;
- 10% Salomon Euro 3m Eurodeposit;
- 9% FTSE Act World Europe Ex UK Index TR Eur;
- 6% FTSE Act World (Composite) Index.

Comparto Bilanciato

E' un Comparto di investimento con un profilo di rischio medio, con l'obiettivo di incrementare nel medio lungo termine il capitale investito, sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, in modo da rispondere alle esigenze di coloro che hanno una media propensione al rischio e a cui manchino più di cinque anni all'accesso alla prestazione pensionistica complementare.

Il Gestore attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio diversificata dal punto di vista valutario, ed orientata ad una combinazione di investimenti in strumenti finanziari di natura

azionaria ed obbligazionaria, con la possibilità di effettuare investimenti nell'area OCSE nel rispetto dei limiti di congruenza valutaria di cui all'art. 5, comma 6, del D.M. 2 166/2014. Gli investimenti vengono effettuati in titoli obbligazionari sia italiani che esteri, con emittenti sia pubblici che privati prevalentemente soggetti ad un rating Investment Grade. Limitatamente alla componente rappresentata da quote o azioni di O.I.C.R. obbligazionari, è ammesso l'investimento residuale in titoli di debito non Investment Grade. I titoli azionari ed obbligazionari oggetto di investimento potranno essere sia italiani che esteri emessi da aziende ad elevata capitalizzazione. Il patrimonio del Comparto può essere investito fino al 40% in titoli di capitale. Resta ferma la possibilità per il Gestore di detenere una parte del patrimonio del comparto, sino ad un massimo del 10% del totale, in disponibilità liquide.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 60% BofA Merrill Lynch EMU Direct Index;
- 20% FTSE Act World Europe Ex UK Index TR Eur;
- 10% Salomon Euro 3m Eurodeposit;
- 7% S&P 500 (Composite) TR Eur;
- 3% Japan TSE First Section.

Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale

E' un Comparto di investimento con un profilo di rischio basso, consigliata a coloro che sono vicini all'accesso alla prestazione pensionistica complementare. Viene attuata una politica orientata prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e di capitale dell'area OCSE. Il patrimonio del Comparto può essere investito fino al 10% in titoli di capitale.

La composizione del portafoglio è basata per la parte obbligazionaria sull'analisi del rischio Paese per quanto concerne la selezione dei titoli di emittenti governativi e del rischio di credito per quanto riguarda gli emittenti privati. Questo Comparto di Investimento ha l'obiettivo di tutelare in termini reali il capitale investito, garantendo la restituzione della somma dei versamenti contributivi netti effettuati nel Comparto medesimo, al verificarsi dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, come indicata all'art. 9 "Prestazioni Pensionistiche" del Regolamento del Fondo Pensione Aperto Aviva;
- decesso dell'Aderente;
- invalidità permanente dell'Aderente che comporti la cessazione dell'attività lavorativa.

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi, l'Aderente avrà diritto ad un importo pari al maggior valore tra il minimo garantito, pari alla somma dei versamenti contributivi netti effettuati, e il valore corrente della posizione individuale, calcolati con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 85% BofA Merrill Lynch EMU Direct Index;
- 10% Salomon Euro 3m Eurodeposit;
- 5% FTSE Act World Europe Ex UK Index TR Eur.

Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito

E' un Comparto di investimento con un profilo di rischio basso, consigliata a coloro che sono vicini all'accesso alla prestazione pensionistica complementare. Viene attuata una politica orientata prevalentemente verso titoli di Stato o garantiti dallo Stato, obbligazioni, strumenti del mercato ed altre attività finanziarie aventi caratteristiche analoghe a quelle dei titoli sopra descritti. Il patrimonio del Comparto può essere investito fino al 10% in titoli di capitale.

Le scelte di investimento del Comparto saranno basate in senso generale sul controllo della durata media dei titoli costituenti il portafoglio, in funzione delle prospettive dei tassi d'interesse e, a livello più particolare, in relazione alla redditività dei singoli titoli ed al merito di credito degli emittenti. Questo Comparto di Investimento ha l'obiettivo di tutelare in termini reali il capitale investito, con l'obiettivo di incrementarlo nel medio - lungo periodo, offrendo una garanzia di restituzione del montante dei versamenti netti effettuati nel Comparto medesimo, al tasso minimo garantito del 2% composto su base annua, per il periodo che intercorre tra la data di valorizzazione dei contributi ed il primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica di una delle seguenti condizioni:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, come indicata all'art. 9 "Prestazioni Pensionistiche" del Regolamento del Fondo Pensione Aperto Aviva;
- decesso dell'Aderente;
- invalidità permanente dell'Aderente che comporti la cessazione dell'attività lavorativa.

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi, l'Aderente avrà diritto ad un importo pari al maggior valore tra il minimo garantito e il valore corrente della posizione individuale, calcolati con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 90% BofA Merrill Lynch EMU Direct Index;
- 10% Salomon Euro 3m Eurodeposit.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata da "Aviva S.p.A.", perciò il debito legato alla fase di erogazione delle prestazioni non è rappresentato all'interno dello schema di Stato Patrimoniale non essendo un onere a carico del Fondo. Per questa ragione lo schema di Stato Patrimoniale presenta solo la fase di accumulo.

L'Aderente al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata.

La parte destinata a rendita sarà impiegata dalla Società, quale premio unico, per la costituzione a favore dell'Aderente, di una rendita annua vitalizia immediata rivalutabile, o di una delle forme (a scelta del soggetto) di seguito indicate:

1. rendita vitalizia reversibile: viene corrisposta all'aderente finché è in vita e successivamente in misura totale o per la quota scelta dal soggetto stesso, alla persona da lui designata tra i soggetti previsti dal sistema previdenziale obbligatorio;
2. rendita certa e successivamente vitalizia: detta rendita per i primi 5 o 10 anni è corrisposta all'Aderente o, in caso di decesso, alla persona da lui designata tra i soggetti previsti dal sistema previdenziale obbligatorio e, successivamente, all'Aderente finché è in vita.

Ciascuna rendita avrà decorrenza dal giorno del pagamento del premio e sarà erogata a mezzo bonifico bancario in rate mensili, trimestrali, semestrali o in un unico importo complessivo annuo a scelta dell'Aderente. Non sono previste forme di garanzia accessorie per invalidità e premorienza.

Banca Depositaria

Banca Depositaria delle risorse del Fondo è SGSS S.p.A., con sede a Milano, in via Benigno Crespi, 19/A. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A.", la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Criteri di valutazione

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca depositaria;

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati;

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca depositaria;

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine alla data di scadenza dell'operazione;

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti

finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co. 621 e 624 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

Costi di partecipazione al fondo

Gli oneri direttamente a carico dell'Aderente sono:

- la commissione annuale per la gestione della posizione individuale del soggetto;
- il costo, da versare "una tantum" per ogni trasferimento ad altro Comparto di investimento.

Tali oneri vengono sottratti ai guadagni eventualmente conseguiti dal fondo e aggiunti alle perdite subite.

Sono a carico del Fondo e quindi indirettamente a carico dell'aderente, gli oneri indicati nella seguente tabella:

Tipologia	Importo % annuo previsto nel Regolamento del Fondo	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissione di Gestione	Comparto Azionario: 1,20% Comparto Obbligazionario: 0,90% Comparto Bilanciato: 1,00% Comparto con Garanzia Restituzione Capitale: 1,10% Comparto con Garanzia Rendimento Minimo Prestabilito: 1,30%	Mensile	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo
Commissione di Incentivo	non previste	-	-
Commissione di Negoziazione	non predeterminate	Su singola transazione	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo
Oneri Fiscali	non predeterminate	Annuale con calcolo quotidiano dei ratei	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo

Tipologia	Importo % annuo previsto nel Regolamento del Fondo	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Spese Legali e Giudiziarie	non predeterminate	Al momento dell'esborso	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo

I costi annui complessivi connessi alla partecipazione al Fondo pensione sono dati dalla somma degli oneri direttamente ed indirettamente a carico dell'Aderente.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo principi di equità.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

L'adesione ai Fondi Pensione Aperti può avvenire in forma individuale o su base contrattuale collettiva; l'adesione individuale è consentita a tutti i soggetti, anche non titolari di redditi di lavoro o di impresa, ancorché privi di iscrizione ad una forma pensionistica obbligatoria, nonché alle persone fiscalmente a carico di altri soggetti.

Possono aderire su base contrattuale collettiva i lavoratori dipendenti, privati e pubblici, lavoratori autonomi, i liberi professionisti e soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro, per i quali non sussistano o non operino fonti istitutive di fondi pensione negoziali. L'adesione su base contrattuale collettiva è altresì consentita ai soggetti destinatari del D. Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 3.665 unità così ripartiti:

COMPARTO AZIONARIO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 1.239

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 526

COMPARTO BILANCIATO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 936

COMPARTO CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 707

COMPARTO CON GARANZIA DI RENDIMENTO MINIMO PRESTABILITO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 1.099

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per quanto concerne la continuità dei criteri di valutazione adottati.

3.1 – Comparto Azionario

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti in gestione	17.649.279	17.289.840
	10-a) Depositi bancari	698.991	511.424
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.932.666	5.403.172
	10-d) Titoli di debito quotati		
	10-e) Titoli di capitale quotati		
	10-f) Titoli di debito non quotati		
	10-g) Titoli di capitale non quotati		
	10-h) Quote di O.I.C.R.	11.733.203	11.098.060
	10-i) Opzioni acquistate		
	10-l) Ratei e risconti attivi	53.166	59.815
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	231.253	217.369
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa		
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		17.649.279	17.289.840

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	21.774	133.941
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	21.774	133.941
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	56.412	54.864
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	30-b) Opzioni emesse		
	30-c) Ratei e risconti passivi		
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	56.412	54.864
	30-e) Debiti su operazioni forward / future		
40	Debiti di imposta	173.015	216.810
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		251.201	405.615
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	17.398.078	16.884.225
CONTI D'ORDINE		416.233	1.326.686

3.1.2 – Conto Economico

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	-225.567	110.269
	10-a) Contributi per le prestazioni	1.946.445	1.804.710
	10-b) Anticipazioni	-207.757	-192.515
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.907.429	-1.280.664
	10-d) Trasformazioni in rendita		
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-56.027	-217.356
	10-f) Premi per prestazioni accessorie		
	10-g) Prestazioni periodiche		
	10-h) Altre uscite previdenziali	-1.378	-4.045
	10-i) Altre entrate previdenziali	579	139
20	Risultato della gestione finanziaria	1.112.915	1.264.718
	20-a) Dividendi e interessi	129.182	124.409
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	983.733	1.140.309
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-200.480	-210.975
	30-a) Societa' di gestione	-194.617	-208.030
	30-b) Banca depositaria		
	30-c) Altri Oneri di gestione	-5.863	-2.945
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	686.868	1.164.012
50	Imposta sostitutiva	-173.015	-216.810
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		513.853	947.202

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	892.199,850		16.884.225
a) Quote emesse	106.365,698	1.947.024	
b) Quote annullate	-119.998,346	-2.172.591	
c) Variazione del valore quota		739.420	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			513.853
Quote in essere alla fine dell'esercizio	878.567,202		17.398.078

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 18,924.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 19,803.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -225.567, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 17.649.279

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Pioneer Investment Management SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente Aviva S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

Il controllo della Società è direttamente detenuto da Pioneer Global Asset Management SGR S.p.A. Aviva S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

a) Depositi bancari € 698.991

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 16.665.869 e si riferisce a quote di O.I.C.R. e Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	6.777.795	38,40
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	3.365.864	19,07
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	1.589.544	9,01
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	642.535	3,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	613.740	3,48
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	512.070	2,90
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.567	2,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	429.679	2,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	341.965	1,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	312.432	1,77
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	307.410	1,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	249.692	1,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	242.438	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	210.188	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	200.637	1,14
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	168.296	0,95
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	122.385	0,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	75.632	0,43
Totale			16.665.869	94,41

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	2.248.161	2.684.505	4.932.666
Quote di O.I.C.R.	-	11.733.203	11.733.203

Depositi bancari	698.991	-	698.991
Totale	2.947.152	14.417.708	17.364.860

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	4.932.666	11.733.203	698.991	17.364.860
Totale	4.932.666	11.733.203	698.991	17.364.860

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	4,598	5,646

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1.393	EUR	3.365.864
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	4.450	EUR	6.777.795
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	987	EUR	1.589.544
Totale		6.830		11.733.203

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-1.002.035	956.111	-45.924	1.958.146
Quote di O.I.C.R.	-1.394.401	1.745.876	351.475	3.140.277
Totale	-2.396.436	2.701.987	305.551	5.098.423

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

i) Ratei e risconti attivi **€ 53.166**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 231.253**

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 231.253 inerenti la valorizzazione di dicembre.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 21.774**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 21.774**

La voce è relativa, per € 21.774 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria **€ 56.412**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 56.412**

La voce si riferisce, per € 50.549 a commissioni di gestione e, per € 5.863 al costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

40 – Debiti di imposta **€ 173.015**

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005, ed ammonta a € 173.015.

Conti d'ordine **€ 416.233**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2016 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.1.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -225.567

a) Contributi per le prestazioni € 1.946.445

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.343.475
Di cui	
Azienda	38.904
Aderente	862.059
TFR	442.512
Trasferimento posizioni da altri fondi	570.896
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	52.744
Commissioni annue di gestione	-20.656
Commissioni di passaggio comparto	-14
Totale 10 a)	1.946.445

b) Anticipazioni € - 207.757

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016.

c) Trasferimenti e riscatti € - 1.907.429

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	69.063
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	13.008
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	20.705
Riscatto per conversione comparto	157.773
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.646.880
Totale	1.907.429

e) Erogazioni in forma di capitale € - 56.027

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € - 1.378

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

i) Altre entrate previdenziali € 579

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 1.112.915**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	129.182	-37.867
Quote di O.I.C.R.	-	1.021.600
Depositi bancari	-	-
Sopravvenienze passive (*)	-	-
Totale	129.182	983.733

30 - Oneri di gestione**€ - 200.480****a) Società di Gestione****€ - 194.617**

La voce è composta da spese per commissioni riconosciute al Gestore.

c) Altri Oneri di gestione**€ - 5.863**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

50 – Imposta sostitutiva**€ 173.015**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 173.015 – di segno negativo – relativo all'imposta sostitutiva, determinata secondo la normativa vigente.

Si veda quanto riportato con riferimento alla voce 40 – Debiti di imposta dello Stato Patrimoniale.

3.2 – Comparto Obbligazionario

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti in gestione	6.961.076	6.324.489
	10-a) Depositi bancari	53.806	58.460
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.447.488	5.087.559
	10-d) Titoli di debito quotati		
	10-e) Titoli di capitale quotati		
	10-f) Titoli di debito non quotati		
	10-g) Titoli di capitale non quotati		
	10-h) Quote di O.I.C.R.	1.245.213	987.027
	10-i) Opzioni acquistate		
	10-l) Ratei e risconti attivi	61.884	62.397
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	152.685	129.046
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa		
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.961.076	6.324.489

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	9.171	22.446
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.171	22.446
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	17.393	15.164
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	30-b) Opzioni emesse		
	30-c) Ratei e risconti passivi		
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	17.393	15.164
	30-e) Debiti su operazioni forward / future		
40	Debiti di imposta	26.007	24.683
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		52.571	62.293
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	6.908.505	6.262.196
CONTI D'ORDINE		165.280	492.055

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	494.897	102.286
10-a) Contributi per le prestazioni	984.187	636.708
10-b) Anticipazioni	-81.523	-85.861
10-c) Trasferimenti e riscatti	-204.556	-216.675
10-d) Trasformazioni in rendita	-17.897	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-185.275	-231.931
10-f) Premi per prestazioni accessorie		
10-g) Prestazioni periodiche		
10-h) Altre uscite previdenziali	-82	-8
10-i) Altre entrate previdenziali	43	53
20 Risultato della gestione finanziaria	238.310	205.781
20-a) Dividendi e interessi	125.738	115.684
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	112.572	90.097
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	-60.891	-57.550
30-a) Società di gestione	-58.716	-56.478
30-b) Banca depositaria		
30-c) Altri Oneri di gestione	-2.175	-1.072
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	672.316	250.517
50 Imposta sostitutiva	-26.007	-24.683
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	646.309	225.834

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	371.205,512		6.262.196
a) Quote emesse	58.509,851	984.230	
b) Quote annullate	-29.781,049	-489.333	
c) Variazione del valore quota		151.412	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			646.309
Quote in essere alla fine dell'esercizio	399.934,314		6.908.505

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 16,870.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 17,274.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 494.897, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione € 6.961.076

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Pioneer Investment Management SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente Aviva S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività. La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

Il controllo della Società è direttamente detenuto da Pioneer Global Asset Management SGR S.p.A.

Aviva S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

a) Depositi bancari

€ 53.806

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 6.692.701 e si riferisce a quote di O.I.C.R. ed ai Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	753.934	10,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	613.739	8,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	457.768	6,58
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	409.656	5,88
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	402.854	5,79
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	392.691	5,64
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	362.441	5,21
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	360.812	5,18
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	318.780	4,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	303.578	4,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	268.549	3,86
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	255.439	3,67
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	244.770	3,52
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	242.190	3,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	231.431	3,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	226.895	3,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	149.337	2,15
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	128.838	1,85
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	128.507	1,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	126.113	1,81
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	122.964	1,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	80.813	1,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	56.060	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	54.542	0,78
Totale			6.692.701	96,16

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	2.195.069	3.252.419	5.447.488
Quote di O.I.C.R.	-	1.245.213	1.245.213
Depositi bancari	53.806	-	53.806
Totale	2.248.875	4.497.632	6.746.507

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	5.447.488	1.245.213	53.806	6.746.507
Totale	5.447.488	1.245.213	53.806	6.746.507

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	5,858	6,187

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	150	EUR	362.441
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	80	EUR	128.838
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	495	EUR	753.935
Totale		725		1.245.214

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-1.522.283	815.619	-706.664	2.337.902
Quote di O.I.C.R.	-363.276	217.039	-146.237	580.315
Totale	-1.885.559	1.032.658	-852.901	2.918.217

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

i) Ratei e risconti attivi **€ 61.884**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 152.685**

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 152.685 inerenti la valorizzazione di dicembre.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 9.171**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 9.171**

La voce è relativa, per € 9.171 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria **€ 17.393**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 17.393**

La voce si riferisce, per € 15.218 a commissioni di gestione e, per € 2.175 al costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

40 – Debiti di imposta **€ 26.007**

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005, ed ammonta a € 26.007.

Conti d'ordine **€ 165.280**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2016 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.2.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 494.897

a) Contributi per le prestazioni € 984.187

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	512.007
Di cui	
Azienda	9.858
Aderente	378.794
TFR	123.355
Trasferimento posizioni da altri fondi	465.439
Trasferimenti per conversione comparto	14.559
Commissioni annue di gestione	-7.818
Totale 10 a)	984.187

b) Anticipazioni € - 81.523

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016.

c) Trasferimenti e riscatti € - 204.556

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.187
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	4.473
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	38.532
Riscatto per conversione comparto	33.843
Trasferimento posizione individuale in uscita	126.521
Totale	204.556

d) Trasformazioni in rendita € - 17.897

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € - 185.275

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € - 82

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

i) Altre entrate previdenziali € 43

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 238.310**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	125.738	623
Quote di O.I.C.R.	-	111.949
Depositi bancari	-	-
Altri costi	-	-
Sopravvenienze passive (*)	-	-
Totale	125.738	112.572

30 - Oneri di gestione**€ - 60.891****a) Società di Gestione****€ - 58.716**

La voce è composta da spese per commissioni di gestione finanziaria riconosciute al Gestore.

c) Altri Oneri di gestione**€ - 2.175**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo ed altri organi.

50 – Imposta sostitutiva**€ - 26.007**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 26.007 – di segno negativo – dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

Si veda quanto riportato con riferimento alla voce 40 – Debiti di imposta dello Stato Patrimoniale.

3.3 – Comparto Bilanciato

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti in gestione	17.487.459	15.862.141
	10-a) Depositi bancari	523.933	495.400
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.612.608	10.067.610
	10-d) Titoli di debito quotati		
	10-e) Titoli di capitale quotati		
	10-f) Titoli di debito non quotati		
	10-g) Titoli di capitale non quotati		
	10-h) Quote di O.I.C.R.	5.847.792	4.741.154
	10-i) Opzioni acquistate		
	10-l) Ratei e risconti attivi	102.907	102.598
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	400.219	455.379
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa		
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		17.487.459	15.862.141

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	18.393	21.913
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	18.393	21.913
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	47.477	41.399
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	30-b) Opzioni emesse		
	30-c) Ratei e risconti passivi		
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	47.477	41.399
	30-e) Debiti su operazioni forward / future		
40	Debiti di imposta	102.752	104.685
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		168.622	167.997
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	17.318.837	15.694.144
CONTI D'ORDINE		414.337	1.233.174

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015	
10	Saldo della gestione previdenziale	1.106.640	1.236.321
	10-a) Contributi per le prestazioni	1.935.324	1.970.478
	10-b) Anticipazioni	-136.397	-221.873
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-609.838	-455.586
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-87.598	-51.083
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-5.751
	10-i) Altre entrate previdenziali	5.149	136
20	Risultato della gestione finanziaria	788.771	722.885
	20-a) Dividendi e interessi	236.102	220.069
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	552.669	502.816
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	Oneri di gestione	-167.966	-153.914
	30-a) Società di gestione	-162.517	-151.342
	30-b) Banca depositaria	-	-
	30-c) Altri Oneri di gestione	-5.449	-2.572
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.727.445	1.805.292
50	Imposta sostitutiva	-102.752	-104.685
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.624.693	1.700.607

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	894.863,717		15.694.144
a) Quote emesse	110.935,760	1.940.473	
b) Quote annullate	-48.178,873	-833.833	
c) Variazione del valore quota		518.053	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.624.693
Quote in essere alla fine dell'esercizio	957.620,604		17.318.837

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 17,538.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 18,085.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.106.640, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 17.487.459

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Pioneer Investment Management SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente Aviva S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività. La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

Il controllo della Società è direttamente detenuto da Pioneer Global Asset Management SGR S.p.A. Aviva S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

a) Depositi bancari

€ 523.933

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 16.460.400 e si riferisce a quote di O.I.C.R. e titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	3.624.978	20,73
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	1.546.413	8,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.181.616	6,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.166.106	6,67
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.028.056	5,88
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	819.312	4,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	810.010	4,63
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	785.383	4,49
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	777.133	4,44
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	734.309	4,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	679.717	3,89
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	676.402	3,87
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	618.215	3,54
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	604.280	3,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	404.063	2,31
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	368.892	2,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	257.147	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	210.188	1,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	168.180	0,96
Totale			16.460.400	94,14

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	4.104.027	6.508.581	10.612.608
Quote di O.I.C.R.	-	5.847.792	5.847.792
Depositi bancari	523.933	-	523.933
Totale	4.627.960	12.356.373	16.984.333

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	10.612.608	5.847.792	523.933	16.984.333
Totale	10.612.608	5.847.792	523.933	16.984.333

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	5,581	5,807

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	420	EUR	676.402
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	2.380	EUR	3.624.978
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	640	EUR	1.546.413
Totale		3.440		5.847.793

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.702.305	1.462.459	-1.239.846	4.164.764
Quote di O.I.C.R.	-1.434.118	830.793	-603.325	2.264.911
Totale	-4.136.423	2.293.252	-1.843.171	6.429.675

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

i) Ratei e risconti attivi € 102.907

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 400.219

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 400.219 inerenti la valorizzazione di dicembre.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 18.393

a) Debiti della gestione previdenziale € 18.393

La voce è relativa, per € 18.393 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria € 47.477

d) Altre passività della gestione finanziaria € 47.477

La voce si riferisce, per € 42.028 a commissioni di gestione e, per € 5.449 al costo per il Responsabile del fondo e degli organi sociali.

40 – Debiti di imposta € 102.752

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005, ed ammonta a € 102.752.

Conti d'ordine € 414.337

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2016 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.3.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.106.640

a) Contributi per le prestazioni € 1.935.324

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.443.418
Di cui	
Azienda	40.047
Aderente	940.077
TFR	463.294
Trasferimento posizioni da altri fondi	494.802
Trasferimento posizioni per conversione comparto	14.559
Contributi per ristoro posizioni	-
Commissioni annue di gestione	-17.455
Totale 10 a)	1.935.324

b) Anticipazioni € - 136.397

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016.

c) Trasferimenti e riscatti € - 609.838

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016 così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	374.696
Riscatto per conversione comparto	124.450
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	102.626
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	8.066
Totale	609.838

e) Erogazioni in forma di capitale € - 87.598

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali € 5.149

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 788.771**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	236.102	49.357
Quote di O.I.C.R.	-	503.312
Depositi bancari	-	-
Sopravvenienze passive (*)	-	-
Totale	236.102	552.669

30 - Oneri di gestione**€ - 167.966****a) Società di Gestione****€ - 162.517**

La voce è composta da spese per commissioni di gestione finanziaria riconosciute al Gestore.

c) Altri Oneri di gestione**€ - 5.449**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

50 – Imposta sostitutiva**€ - 102.752**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 102.752 di segno negativo – relativo all'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

Si veda quanto riportato con riferimento alla voce 40 – Debiti di imposta dello Stato Patrimoniale.

3.4 – Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti in gestione	9.147.751	8.069.272
	10-a) Depositi bancari	669.548	393.129
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.487.870	6.755.521
	10-d) Titoli di debito quotati		
	10-e) Titoli di capitale quotati		
	10-f) Titoli di debito non quotati		
	10-g) Titoli di capitale non quotati		
	10-h) Quote di O.I.C.R.	552.885	519.631
	10-i) Opzioni acquistate		
	10-l) Ratei e risconti attivi	86.700	79.686
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	350.748	321.305
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa		
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.544	1.784
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.150.295	8.071.056

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	17.431	104.424
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	17.431	104.424
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.544	1.784
30	Passivita' della gestione finanziaria	25.970	22.579
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	30-b) Opzioni emesse		
	30-c) Ratei e risconti passivi		
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	25.970	22.579
	30-e) Debiti su operazioni forward / future		
40	Debiti di imposta	11.936	14.632
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		57.881	143.419
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	9.092.414	7.927.637
CONTI D'ORDINE		217.527	622.918

3.4.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	1.045.429	193.640
10-a) Contributi per le prestazioni	1.637.374	1.174.330
10-b) Anticipazioni	-82.983	-65.948
10-c) Trasferimenti e riscatti	-338.485	-550.535
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-83.099
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-170.935	-279.844
10-f) Premi per prestazioni accessorie		
10-g) Prestazioni periodiche		
10-h) Altre uscite previdenziali	-12	-1.281
10-i) Altre entrate previdenziali	470	17
20 Risultato della gestione finanziaria	224.205	212.320
20-a) Dividendi e interessi	168.894	167.831
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	55.311	44.489
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	-92.921	-87.230
30-a) Società di gestione	-90.168	-85.883
30-b) Banca depositaria		
30-c) Altri Oneri di gestione	-2.753	-1.347
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.176.713	318.730
50 Imposta sostitutiva	-11.936	-14.632
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.164.777	304.098

3.4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	516.344,818		7.927.637
a) Quote emesse	105.747,848	1.637.844	
b) Quote annullate	-38.611,915	-592.415	
c) Variazione del valore quota		119.348	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.164.777
Quote in essere alla fine dell'esercizio	583.480,751		9.092.414

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 15,353.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 15,583.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.045.429 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione **€ 9.147.751**

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Pioneer Investment Management SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente Aviva S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

Il controllo della Società è direttamente detenuto da Pioneer Global Asset Management SGR S.p.A. Aviva S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

a) Depositi bancari

€ 669.548

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 8.040.755 e si riferisce a quote di O.I.C.R. ed a Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	957.434	10,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	751.938	8,22
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	721.624	7,89
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	704.994	7,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	582.614	6,37
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	552.885	6,04
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.539	5,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	462.863	5,06
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	409.656	4,48
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	392.691	4,29
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	309.107	3,38
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	265.650	2,90
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	245.928	2,69
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	242.190	2,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	228.022	2,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	217.949	2,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	161.625	1,77
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	158.146	1,73
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	76.632	0,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	75.632	0,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	33.636	0,37
Totale			8.040.755	87,87

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	3.106.097	4.381.773	7.487.870
Quote di O.I.C.R.	-	552.885	552.885
Depositi bancari	669.548	-	669.548
Totale	3.775.645	4.934.658	8.710.303

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	7.487.870	552.885	669.548	8.710.303
Totale	7.487.870	552.885	669.548	8.710.303

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	5,607	6,012

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	363	EUR	552.885
Totale		363		552.885

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-1.759.013	591.896	-1.167.117	-2.334.234
Totale	-1.759.013	591.896	-1.167.117	-2.334.234

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

i) Ratei e risconti attivi € 86.700

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 350.748

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 350.748 inerenti la valorizzazione di dicembre.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 2.544

La voce, pari ad € 2.544, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 17.431

a) Debiti della gestione previdenziale € 17.431

La voce è relativa, per € 17.431 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 2.544

La voce, pari ad € 2.544, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria € 25.970

d) Altre passività della gestione finanziaria € 25.970

La voce si riferisce, per € 23.217 a commissioni di gestione e, per € 2.753 al costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

40 – Debiti di imposta **€ 11.936**

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005, ed ammonta a € 11.936.

Conti d'ordine **€ 217.527**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2016 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.4.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.045.429

a) Contributi per le prestazioni € 1.637.374

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	944.392
Di cui	
Azienda	2.095
Aderente	863.319
TFR	78.978
Trasferimento posizioni da altri fondi	582.345
Trasferimento posizioni per conversione comparto	122.760
Contributo per ristoro posizioni	2.350
Commissioni annue di gestione	-14.467
Commissioni di passaggio comparto	-6
Totale 10 a)	1.637.374

b) Anticipazioni € - 82.983

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016.

c) Trasferimenti e riscatti € - 338.485

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	268.806
Riscatto per conversione comparto	41.667
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	12.087
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	15.925
Totale	338.485

e) Erogazioni in forma di capitale € - 170.935

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € - 12

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

i) Altre entrate previdenziali € 470

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 224.205**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	168.894	22.057
Quote di O.I.C.R.	-	33.254
Depositi bancari	-	-
Sopravvenienze passive (*)	-	-
Totale	168.894	55.311

30 - Oneri di gestione**€ - 92.921****a) Società di Gestione****€ - 90.168**

La voce è composta da spese per commissioni di gestione finanziaria.

c) Altri Oneri di gestione**€ - 2.753**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo ed organi sociali.

50 – Imposta sostitutiva**€ - 11.936**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 11.936 – di segno negativo – relativo all'imposta sostitutiva, determinata secondo la normativa vigente.

Si veda quanto riportato con riferimento alla voce 40 – Debiti di imposta dello Stato Patrimoniale.

3.5 – Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito

3.5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti in gestione	14.709.534	12.778.751
10-a) Depositi bancari	289.354	286.798
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.890.095	11.940.176
10-d) Titoli di debito quotati		
10-e) Titoli di capitale quotati		
10-f) Titoli di debito non quotati		
10-g) Titoli di capitale non quotati		
10-h) Quote di O.I.C.R.		
10-i) Opzioni acquistate		
10-l) Ratei e risconti attivi	158.565	141.411
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	371.520	410.366
10-o) Investimenti in gestione assicurativa		
10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	52.940	10.483
30 Crediti di imposta	-	573
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.762.474	12.789.807

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	31.687	38.723
10-a) Debiti della gestione previdenziale	31.687	38.723
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	52.940	10.483
30 Passivita' della gestione finanziaria	50.882	42.238
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
30-b) Opzioni emesse		
30-c) Ratei e risconti passivi		
30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	50.882	42.238
30-e) Debiti su operazioni forward / future		
40 Debiti di imposta	3.213	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	138.722	91.444
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	14.623.752	12.698.363
CONTI D'ORDINE	349.859	997.780

3.5.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	1.790.544	736.898
10-a) Contributi per le prestazioni	3.072.616	1.665.231
10-b) Anticipazioni	-294.220	-103.346
10-c) Trasferimenti e riscatti	-519.299	-400.371
10-d) Trasformazioni in rendita	-50.520	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-418.034	-419.395
10-f) Premi per prestazioni accessorie		
10-g) Prestazioni periodiche		
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-10.397
10-i) Altre entrate previdenziali	1	5.176
20 Risultato della gestione finanziaria	325.317	238.136
20-a) Dividendi e interessi	308.119	283.412
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.198	-45.276
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	-187.259	-160.199
30-a) Società di gestione	-182.850	-158.135
30-b) Banca depositaria		
30-c) Altri Oneri di gestione	-4.409	-2.064
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.928.602	814.835
50 Imposta sostitutiva	-3.213	573
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.925.389	815.408

3.5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	888.946,795		12.698.363
a) Quote emesse	213.333,541	3.072.617	
b) Quote annullate	-89.077,513	-1.282.073	
c) Variazione del valore quota		134.845	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.925.389
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.013.202,823		14.623.752

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 14,285.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 14,433.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.790.544, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 14.709.534

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Pioneer Investment Management SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente Aviva S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività. La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

Il controllo della Società è direttamente detenuto da Pioneer Global Asset Management SGR S.p.A.

Aviva S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

a) Depositi bancari

€ 289.354

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 13.890.095 e si riferisce a titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.411.601	9,56
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.177.761	7,98
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.140.110	7,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.109.742	7,52
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.007.134	6,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	925.726	6,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	840.753	5,70
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	785.383	5,32
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	743.820	5,04
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	734.309	4,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	665.955	4,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	644.518	4,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	453.789	3,07
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	408.702	2,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	404.063	2,74
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	403.650	2,73
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	316.292	2,14
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	245.928	1,67
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.038	1,50
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	192.761	1,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	56.060	0,38
Totale			13.890.095	94,09

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	5.602.530	8.287.565	13.890.095
Depositi bancari	289.354	-	289.354
Totale	5.891.884	8.287.565	14.179.449

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	13.890.095	289.354	14.179.449
Totale	13.890.095	289.354	14.179.449

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	5,988	6,384

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non sussistono posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-4.361.951	1.556.236	-2.805.715	5.918.187
Totale	-4.361.951	1.556.236	-2.805.715	5.918.187

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

n) Ratei e risconti attivi **€ 158.565**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 371.520**

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 371.520 inerenti la valorizzazione di dicembre.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 52.940**

La voce, pari ad € 52.940, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 31.687**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 31.687**

La voce è relativa, per € 31.687 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio

20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 52.940**

La voce, pari ad € 52.940 accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria **€ 50.882**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 50.882**

La voce si riferisce, per € 46.473 a commissioni di gestione e, per € 4.409 al costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

40 – Debiti di imposta **€ 3.213**

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005, ed ammonta a € 3.213.

Conti d'ordine **€ 349.859**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2016 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.5.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.790.544

a) Contributi per le prestazioni € 3.072.616

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.227.450
Di cui	
Azienda	44.235
Aderente	825.358
TFR	357.857
Trasferimento posizioni da altri fondi	1.702.843
Trasferimento posizioni per conversione comparto	161.657
Commissioni annue di gestione	-19.334
Commissioni per passaggio comparto	-
Totale 10 a)	3.072.616

b) Anticipazioni € - 294.220

La voce contiene l'importo lordo delle anticipazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016.

c) Trasferimenti e riscatti € - 519.299

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	350.222
Riscatto per conversione comparto	8.546
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	90.670
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	20.366
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	49.495
Totale	519.299

d) Trasformazioni in rendita € - 50.520

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

e) Erogazioni in forma di capitale € - 418.034

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali € 1

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

20 – Risultato della gestione finanziaria € 325.317

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	308.119	17.198
Quote di O.I.C.R.	-	-
Depositi bancari	-	-
Sopravvenienze passive (*)	-	-
Totale	308.119	17.198

30 - Oneri di gestione € - 187.259

a) Società di Gestione € - 182.850

La voce è composta dalle commissioni di gestione finanziaria riconosciute al Gestore.

c) Altri Oneri di gestione € - 4.409

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

50 – Imposta sostitutiva € -3.213

Nella voce è evidenziato l'importo per € 3.213 – di segno negativo – relativo all'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

Si veda quanto riportato con riferimento alla voce 40 – Crediti di imposta dello Stato Patrimoniale.

Aviva S.p.A.

Il Presidente

Secondino Natale

