
FONDO PENSIONE APERTO AVIVA

RENDICONTO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

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

DIXNEUF Patrick Amm.re Delegato

GRECO Salvatore Consigliere

LIA Roberto Consigliere

NAPOLI Federico Consigliere

VACCA Alberto Consigliere

ZORZOLI Stefano Consigliere

COLLEGIO SINDACALE:

SPINIELLO Stefano Presidente

GOTTARDO Andrea Sindaco Effettivo

GUETTA Guido Ascer Sindaco Effettivo

ALBERICO Andrea Sindaco Supplente

BIANCO Roberto Sindaco Supplente

RESPONSABILE DELLA FORMA PENSIONISTICA: BOTTA Paolo

ORGANISMO DI SORVEGLIANZA:

Flavio Fanizza - Responsabile dell'Organismo di sorveglianza

Giovanni Carofiglio - Membro effettivo

Giovanni Flavio Giudici - Membro supplente

Revisione contabile: PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Fondo Pensione Aperto Aviva

Via Angelo Scarsellini, n. 14 - 20161 Milano

Iscritto dal 25/07/2001 al n. 115 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 19, D.Lgs. n.252/2005

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		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti in gestione	60.324.493	56.533.832
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	12.267	248
30	Crediti di imposta	573	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		60.337.333	56.534.080

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	321.447	155.784
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	12.267	248
30	Passivita' della gestione finanziaria	176.244	152.897
40	Debiti di imposta	360.810	751.735
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		870.768	1.060.664
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	59.466.565	55.473.416
CONTI D'ORDINE		4.672.613	3.534.184

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	2.379.414	2.001.746
20	Risultato della gestione finanziaria	2.643.840	7.119.572
30	Oneri di gestione	-669.868	-582.753
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.353.386	8.538.565
50	Imposta sostitutiva	-360.237	-751.735
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	3.993.149	7.786.830

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% FTSE Act World Europe Ex UK Index TR Eur;
- 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 OICR 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. 4, comma 5, del D.M. Tesoro 703/96. 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 OICR 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

L'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005 è stata regolarmente versata.

La voce “Imposta sostitutiva” riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 e dell'11,50% successivamente, applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del D.Lgs. n. 252/2005, modificato dall'art.4, comma 6-ter, D.L. 24 aprile 2014 n. 66, convertito con modificazioni dalla Legge 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della Legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. Legge di Stabilità per il 2015) ha disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015. Dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della L. n.190/2014, l'aliquota del 20% è stata applicata già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando conseguentemente un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) del sopra menzionato Decreto Legge 24 aprile 2014 n. 66;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo (i.e. credito d'imposta del 9%), per i fondi che investono a favore dell'economia reale in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con apposito decreto del Ministro dell'economia.

La COVIP, intervenendo al fine di regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota dei fondi pensione di fine anno 2014, ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015 con il seguente orientamento:

- il calcolo del valore della quota di fine esercizio 2014 (i.e. al 31.12.2014) da effettuarsi sulla base della disciplina fiscale previgente;
- applicazione delle nuove disposizioni a partire dal 1° gennaio 2015, con imputazione al patrimonio del fondo pensione, alla prima valorizzazione utile del 2015 delle somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014.

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
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 3.503 unità così ripartiti:

COMPARTO AZIONARIO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 1.242

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 500

COMPARTO BILANCIATO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 883

COMPARTO CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 626

COMPARTO CON GARANZIA DI RENDIMENTO MINIMO PRESTABILITO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 1.025

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		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti in gestione	17.289.840	16.195.953
	10-a) Depositi bancari	511.424	351.801
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.403.172	4.831.036
	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.	11.098.060	10.782.477
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	59.815	52.848
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	217.369	177.791
	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		17.289.840	16.195.953

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	133.941	43.489
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	133.941	43.489
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	54.864	47.010
	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	54.864	47.010
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	216.810	168.431
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		405.615	258.930
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	16.884.225	15.937.023
CONTI D'ORDINE		1.326.686	1.015.340

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	110.269	-748.660
10-a) Contributi per le prestazioni	1.804.710	1.633.646
10-b) Anticipazioni	-192.515	-11.204
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.280.664	-2.132.708
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-20.706
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-217.356	-217.688
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-4.045	-
10-i) Altre entrate previdenziali	139	-
20 Risultato della gestione finanziaria	1.264.718	1.650.841
20-a) Dividendi e interessi	124.409	30.376
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.140.309	1.620.465
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	-210.975	-186.226
30-a) Societa' di gestione	-208.030	-186.226
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri Oneri di gestione	-2.945	-
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.164.012	715.955
50 Imposta sostitutiva	-216.810	-168.431
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	947.202	547.524

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	885.473,711		15.937.023
a) Quote emesse	95.907,247	1.804.849	
b) Quote annullate	-89.181,108	-1.694.580	
c) Variazione del valore quota		836.933	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			947.202
Quote in essere alla fine dell'esercizio	892.199,85		16.884.225

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 17,998.

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

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 € 110.269, 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

€ 17.289.840

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 OICR, 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., a sua volta controllata da UniCredit 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

€ 511.424

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 € 16.501.232 e si riferisce a quote di OICR 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	6.871.152	39,74
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	2.791.759	16,15
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	1.435.149	8,30
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	640.300	3,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	621.975	3,60
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	518.782	3,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	515.025	2,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	429.064	2,48
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	414.912	2,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	347.545	2,01
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	314.105	1,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	313.865	1,82
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	307.258	1,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	256.013	1,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.690	1,29
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.080	1,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	208.677	1,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	70.883	0,41
Totale			16.501.232	95,44

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	2.284.180	3.118.992	5.403.172
Quote di OICR	-	11.098.060	11.098.060
Depositi bancari	511.424	-	511.424
Totale	2.795.604	14.217.052	17.012.656

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	5.403.172	11.098.060	511.424	17.012.656
Totale	5.403.172	11.098.060	511.424	17.012.656

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	4,890	5,384

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

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1.370	EUR	2.791.759
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	4.800	EUR	6.871.152
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	900	EUR	1.435.149
Totale		7.070		11.098.060

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	-811.097	212.163	-598.934	1.023.260
Quote di O.I.C.R.	-716.854	1.633.830	916.976	2.350.684
Totale	-1.527.951	1.845.993	318.042	3.373.944

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

i) Ratei e risconti attivi **€ 59.815**

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 **€ 217.369**

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da girocontare ad investimento per € 217.369.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 133.941**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 133.941**

La voce è relativa, per € 19.657 all'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che sono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano state liquidate, per € 67.689 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio e per € 46.595 ad operazioni di cambio comparto.

30 - Passività della gestione finanziaria **€ 54.864**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 54.864**

La voce si riferisce, per € 51.919 a commissioni di gestione e, per € 2.945 al costo per il Responsabile del fondo.

40 – Debiti di imposta **€ 216.810**

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle nuove disposizioni previste dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, ed ammonta a € 216.810.

Si specifica in questa sede che:

- la differenza di € -67.782 tra l'imposta determinata per l'anno 2014, in applicazione del nuovo disposto normativo, e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare COVIP del 9 gennaio 2015. Tale ammontare figura come sopravvenienza passiva nel saldo della gestione finanziaria del comparto.

Conti d'ordine **€ 1.326.686**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2015 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.1.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 110.269

a) Contributi per le prestazioni € 1.804.710

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.344.701
Di cui	
Azienda	16.681
Aderente	929.207
TFR	398.813
Trasferimento posizioni da altri fondi	481.123
Commissioni annue di gestione	-21.114
Totale 10 a)	1.804.710

b) Anticipazioni € - 192.515

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti € - 1.280.664

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	13.588
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	32.474
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	41.911
Riscatto per conversione comparto	322.488
Trasferimento posizione ind.le in uscita	870.203
Totale	1.280.664

e) Erogazioni in forma di capitale € - 217.356

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

h) Altre uscite previdenziali € - 4.045

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

i) Altre entrate previdenziali € 139

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**€ 1.264.718**

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	124.409	-24.468
Quote di O.I.C.R.	-	1.232.559
Depositi bancari	-	-
Sopravvenienze passive (*)	-	-67.782
Totale	124.409	1.140.309

(*) la differenza di € 322 tra l'imposta determinata per l'anno 2014, in applicazione del nuovo disposto normativo, e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015.

€ - 210.975**30 - Oneri di gestione****a) Società di Gestione****€ - 208.030**

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

c) Altri Oneri di gestione**€ - 2.945**

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

50 – Imposta sostitutiva**€ 216.810**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 216.810 – 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		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti in gestione	6.324.489	6.195.128
	10-a) Depositi bancari	58.460	211.714
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.087.559	4.789.457
	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.	987.027	1.027.813
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	62.397	45.642
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	129.046	120.502
	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		6.324.489	6.195.128

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	22.446	52.340
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	22.446	52.340
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	15.164	13.185
	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	15.164	13.185
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	24.683	93.241
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		62.293	158.766
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	6.262.196	6.036.362
CONTI D'ORDINE		492.055	384.574

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	102.286	419.435
10-a) Contributi per le prestazioni	636.708	926.658
10-b) Anticipazioni	-85.861	-36.667
10-c) Trasferimenti e riscatti	-216.675	-275.246
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-20.706
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-231.931	-174.604
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8	-
10-i) Altre entrate previdenziali	53	-
20 Risultato della gestione finanziaria	205.781	859.863
20-a) Dividendi e interessi	115.684	31.041
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	90.097	828.822
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	-57.550	-49.069
30-a) Societa' di gestione	-56.478	-49.069
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri Oneri di gestione	-1.072	-
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	250.517	1.230.229
50 Imposta sostitutiva	-24.683	-93.241
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	225.834	1.136.988

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	365.327,019		6.036.362
a) Quote emesse	38.081,951	636.761	
b) Quote annullate	-32.203,458	-534.475	
c) Variazione del valore quota		123.548	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			225.834
Quote in essere alla fine dell'esercizio	371.205,512		6.262.196

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 16,523.

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

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 € 102.286, 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

€ 6.324.489

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 OICR, 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., a sua volta controllata da UniCredit 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

€ 58.460

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 € 6.074.586 e si riferisce a quote di OICR 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	715.745	11,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	497.580	7,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	469.357	7,42
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	414.912	6,56
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.020	6,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	388.640	6,15
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	353.714	5,59
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	345.854	5,47
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	329.670	5,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	310.558	4,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	268.165	4,24
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	255.847	4,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	232.493	3,68
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	228.020	3,61
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	191.551	3,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	141.765	2,24
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	128.060	2,02
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	122.903	1,94
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	79.731	1,26
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	74.230	1,17
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	57.486	0,91
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	56.285	0,89
Totale			6.074.586	96,05

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.951.333	3.136.226	5.087.559
Quote di OICR	-	987.027	987.027
Depositi bancari	58.460	-	58.460
Totale	2.009.793	4.123.253	6.133.046

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	5.087.559	987.027	58.460	6.133.046
Totale	5.087.559	987.027	58.460	6.133.046

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	6,507	6,026

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	94	EUR	191.551
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	500	EUR	715.745
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	50	EUR	79.731
Totale		644		987.027

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	-2.087.462	1.756.882	-330.580	3.844.344
Quote di O.I.C.R.	-138.906	296.248	157.342	435.154
Totale	-2.226.368	2.053.130	-173.238	4.279.498

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

i) Ratei e risconti attivi

€ 62.397

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

€ 129.046

La voce si riferisce ai crediti previdenziali per contributi incassati da girocontare ad investimento per € 129.046.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 22.446

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 22.446

La voce è relativa, per € 6.727 all'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che sono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano state liquidate e per € 15.719 ad operazioni di liquidazione e storno delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria

€ 15.164

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 15.164

La voce si riferisce , per € 14.092 a commissioni di gestione e, per € 1.072 al costo per il Responsabile del fondo.

40 – Debiti di imposta

€ 24.683

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle nuove disposizioni previste dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, ed ammonta a € 24.683.

Si specifica in questa sede che:

- la differenza di € -13.826 tra l'imposta determinata per l'anno 2014, in applicazione del nuovo disposto normativo, e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare COVIP del 9 gennaio 2015. Tale ammontare figura come sopravvenienza passiva nel saldo della gestione finanziaria del comparto.

Conti d'ordine

€ 492.055

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2015 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.2.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 102.286

a) Contributi per le prestazioni € 636.708

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	541.376
Di cui	
Azienda	4.335
Aderente	431.395
TFR	105.646
Trasferimento posizioni da altri fondi	64.132
Trasferimenti per conversione comparto	38.659
Commissioni annue di gestione	-7.449
Commissioni di passaggio comparto	-10
Totale 10 a)	636.708

b) Anticipazioni € - 85.861

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti € - 216.675

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	886
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	5.802
Trasferimento posizione ind.le in uscita	209.987
Totale	216.675

e) Erogazioni in forma di capitale € - 231.931

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

h) Altre uscite previdenziali € - 8

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

i) Altre entrate previdenziali € 53

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 € 205.781

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	115.684	-12.633
Quote di O.I.C.R.	-	116.556
Depositi bancari	-	-
Altri costi	-	-
Sopravvenienze passive (*)	-	-13.826
Totale	115.684	90.097

(*) la differenza di € 13.826 tra l'imposta determinata per l'anno 2014, in applicazione del nuovo disposto normativo, e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015.

30 - Oneri di gestione € - 57.550

a) Società di Gestione € - 56.478

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

c) Altri Oneri di gestione € - 1.072

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

50 – Imposta sostitutiva € - 24.683

Nella voce è evidenziato l'importo per € 24.683 – 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		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti in gestione	15.862.141	14.232.400
	10-a) Depositi bancari	495.400	350.450
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.067.610	8.910.465
	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.	4.741.154	4.622.899
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	102.598	87.018
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	455.379	261.568
	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		15.862.141	14.232.400

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	21.913	17.442
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	21.913	17.442
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	41.399	34.097
	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	41.399	34.097
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	104.685	187.324
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		167.997	238.863
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	15.694.144	13.993.537
CONTI D'ORDINE		1.233.174	891.521

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	1.236.321	1.055.066
10-a) Contributi per le prestazioni	1.970.478	1.719.275
10-b) Anticipazioni	-221.873	-59.267
10-c) Trasferimenti e riscatti	-455.586	-424.700
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-51.083	-180.242
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-5.751	-
10-i) Altre entrate previdenziali	136	-
20 Risultato della gestione finanziaria	722.885	1.756.866
20-a) Dividendi e interessi	220.069	55.737
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	502.816	1.701.129
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	-153.914	-127.965
30-a) Societa' di gestione	-151.342	-127.965
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri Oneri di gestione	-2.572	-
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.805.292	2.683.967
50 Imposta sostitutiva	-104.685	-187.324
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.700.607	2.496.643

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	824.637,130		13.993.537
a) Quote emesse	112.592,196	1.970.614	
b) Quote annullate	-42.365,609	-734.293	
c) Variazione del valore quota		464.286	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.700.607
Quote in essere alla fine dell'esercizio	894.863,717		15.694.144

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 16,969.

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

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 € 1.236.321, 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

€ 15.862.141

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 OICR, 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., a sua volta controllata da UniCredit 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

€ 495.400

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 € 14.808.764 e si riferisce a quote di OICR 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	3.220.853	20,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.179.926	7,44
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.024.480	6,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	995.160	6,27
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	978.134	6,17
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	933.553	5,89
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	824.040	5,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	813.725	5,13
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	761.845	4,80
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	749.350	4,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	610.720	3,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	554.695	3,50
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	542.167	3,42
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	523.508	3,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	371.150	2,34
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	368.709	2,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	184.295	1,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	172.455	1,09
Totale			14.808.764	93,36

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	4.005.405	6.062.205	10.067.610
Quote di OICR	-	4.741.154	4.741.154
Depositi bancari	495.400	-	495.400
Totale	4.500.805	10.803.359	15.304.164

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	10.067.610	4.741.154	495.400	15.304.164
Totale	10.067.610	4.741.154	495.400	15.304.164

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	5,610	5,832

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	480	EUR	978.134
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	2.250	EUR	3.220.853
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	340	EUR	542.167
Totale		3.070		4.741.154

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	-1.167.510	-	-1.167.510	1.167.510
Quote di OICR	-542.730	960.896	418.166	1.503.626
Totale	-1.710.240	960.896	-749.344	2.671.136

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

i) Ratei e risconti attivi

€ 102.598

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

€ 455.379

La voce si riferisce ai crediti previdenziali per contributi incassati da girocontare ad investimento per € 455.379.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 21.913

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 21.913

La voce è relativa, per € 15.006 all'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che sono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano state liquidate e per € 6.907 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria

€ 41.399

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 41.399

La voce si riferisce, per € 38.827 a commissioni di gestione e, per € 2.572 al costo per il Responsabile del fondo.

40 – Debiti di imposta

€ 104.685

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle nuove disposizioni previste dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, ed ammonta a € 104.685.

Si specifica in questa sede che:

- la differenza di € -39.010 tra l'imposta determinata per l'anno 2014, in applicazione del nuovo disposto normativo, e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare COVIP del 9 gennaio 2015. Tale ammontare figura come sopravvenienza passiva nel saldo della gestione finanziaria del comparto.

Conti d'ordine

€ 1.233.174

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2015 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.3.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.236.321

a) Contributi per le prestazioni € 1.970.478

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.366.579
Di cui	
Azienda	13.081
Aderente	924.226
TFR	429.272
Trasferimento posizioni da altri fondi	554.206
Trasferimento posizioni per conversione comparto	66.152
Contributi per ristoro posizioni	68
Commissioni annue di gestione	-16.527
Totale 10 a)	1.970.478

b) Anticipazioni € - 221.873

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti € - 455.586

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015 così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	18.668
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	31.543
Riscatto per conversione comparto	142.036
Trasferimento posizione ind.le in uscita	263.339
Totale	455.586

e) Erogazioni in forma di capitale € - 51.083

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

h) Altre uscite previdenziali € - 5.751

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

i) Altre entrate previdenziali € 136

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**€ 722.885**

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	220.069	5.406
Quote di O.I.C.R.	-	536.420
Depositi bancari	-	-
Sopravvenienze passive (*)	-	-39.010
Totale	220.069	502.816

(*) la differenza di € 39.010 tra l'imposta determinata per l'anno 2014, in applicazione del nuovo disposto normativo, e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015.

30 - Oneri di gestione**€ - 153.914****a) Società di Gestione****€ - 151.342**

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

c) Altri Oneri di gestione**€ - 2.572**

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

50 – Imposta sostitutiva**€ - 104.685**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 104.685 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		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti in gestione	8.069.272	7.787.143
	10-a) Depositi bancari	393.129	177.502
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.755.521	6.855.535
	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.	519.631	463.395
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	79.686	67.799
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	321.305	222.912
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.784	19
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.071.056	7.787.162

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	104.424	25.118
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	104.424	25.118
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.784	19
30	Passivita' della gestione finanziaria	22.579	20.581
	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	22.579	20.581
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	14.632	117.905
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		143.419	163.623
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	7.927.637	7.623.539
CONTI D'ORDINE		622.918	485.692

3.4.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	193.640	457.729
10-a) Contributi per le prestazioni	1.174.330	893.381
10-b) Anticipazioni	-65.948	-60.235
10-c) Trasferimenti e riscatti	-550.535	-221.551
10-d) Trasformazioni in rendita	-83.099	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-279.844	-153.841
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.281	-25
10-i) Altre entrate previdenziali	17	-
20 Risultato della gestione finanziaria	212.320	1.102.538
20-a) Dividendi e interessi	167.831	44.037
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.489	1.058.501
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	-87.230	-77.279
30-a) Societa' di gestione	-85.883	-77.279
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri Oneri di gestione	-1.347	-
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	318.730	1.482.988
50 Imposta sostitutiva	-14.632	-117.905
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	304.098	1.365.083

3.4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	503.775,816		7.623.539
a) Quote emesse	77.934,626	1.174.347	
b) Quote annullate	-65.365,624	-980.707	
c) Variazione del valore quota		110.458	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			304.098
Quote in essere alla fine dell'esercizio	516.344,818		7.927.637

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 15,133.

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

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 € 193.640 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.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 8.069.272

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 OICR, 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., a sua volta controllata da UniCredit 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

€ 393.129

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 € 7.275.152 e si riferisce a quote di OICR 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	783.687	9,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	750.862	9,31
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	707.428	8,77
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	622.369	7,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	597.363	7,40
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	519.631	6,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	464.986	5,76
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	461.139	5,71
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.020	5,11
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	282.694	3,50
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	274.725	3,40
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	245.806	3,05
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	228.020	2,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.080	2,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	222.046	2,75
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	149.708	1,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	148.460	1,84
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	76.754	0,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	70.883	0,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	34.491	0,43
Totale			7.275.152	90,14

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	3.017.074	3.738.447	6.755.521
Quote di OICR	-	519.631	519.631
Depositi bancari	393.129	-	393.129
Totale	3.410.203	4.258.078	7.668.281

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	6.755.521	519.631	393.129	7.668.281
Totale	6.755.521	519.631	393.129	7.668.281

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	6,345	6,134

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	519.631
Totale		363		519.631

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	-1.892.626	1.978.314	85.688	3.870.940
Totale	-1.892.626	1.978.314	85.688	3.870.940

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

i) Ratei e risconti attivi

€ 79.686

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

€ 321.305

La voce si riferisce ai crediti previdenziali per contributi incassati da girocontare ad investimento per € 321.305.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.784

La voce, pari ad € 1.784, 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

€ 104.424

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 104.424

La voce è relativa, per € 12.279, all'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che sono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano state liquidate, e per € 92.145 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine.

20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 1.784

La voce, pari ad € 1.784, 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

€ 22.579

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 22.579

La voce si riferisce, per € 21.232 a commissioni di gestione e, per € 1.347 al costo per il Responsabile del fondo.

40 – Debiti di imposta

€ 14.632

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle nuove disposizioni previste dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, ed ammonta a € 14.632.

Si specifica in questa sede che:

- la differenza di € -10.565 tra l'imposta determinata per l'anno 2014, in applicazione del nuovo disposto normativo, e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile

dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare COVIP del 9 gennaio 2015. Tale ammontare figura come sopravvenienza passiva nel saldo della gestione finanziaria del comparto.

Conti d'ordine

€ 622.918

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2015 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.4.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 193.640

a) Contributi per le prestazioni € 1.174.330

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	886.263
Di cui	
Azienda	2.122
Aderente	811.949
TFR	72.192
Trasferimento posizioni da altri fondi	154.602
Trasferimento posizioni per conversione comparto	146.408
Commissioni annue di gestione	-12.913
Commissioni di passaggio comparto	-30
Totale 10 a)	1.174.330

b) Anticipazioni € - 65.948

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti € - 550.535

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.855
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	55.288
Trasferimento posizione ind.le in uscita	491.392
Totale	550.535

d) Trasformazioni in rendita € - 83.099

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € - 279.844

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

h) Altre uscite previdenziali € - 1.281

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

i) Altre entrate previdenziali € 17

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**€ 212.320**

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	167.831	-1.182
Quote di O.I.C.R.	-	56.236
Depositi bancari	-	-
Sopravvenienze passive (*)	-	-10.565
Totale	167.831	44.489

(*) la differenza di € 10.565 tra l'imposta determinata per l'anno 2014, in applicazione del nuovo disposto normativo, e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015.

30 - Oneri di gestione**€ - 87.230****a) Società di Gestione****€ - 85.883**

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

c) Altri Oneri di gestione**€ - 1.347**

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

50 – Imposta sostitutiva**€ - 14.632**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 14.632 – 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		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti in gestione	12.778.751	12.123.208
	10-a) Depositi bancari	286.798	372.774
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.940.176	11.427.804
	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	141.411	113.846
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	410.366	208.784
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	10.483	229
30	Crediti di imposta	573	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.789.807	12.123.437

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	38.723	17.395
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	38.723	17.395
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	10.483	229
30	Passivita' della gestione finanziaria	42.238	38.024
	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	42.238	38.024
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	184.834
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		91.444	240.482
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	12.698.363	11.882.955
CONTI D'ORDINE		997.780	757.057

3.5.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	736.898	818.176
10-a) Contributi per le prestazioni	1.665.231	1.318.849
10-b) Anticipazioni	-103.346	-74.038
10-c) Trasferimenti e riscatti	-400.371	-315.505
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-419.395	-111.525
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-10.397	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	5.176	396
20 Risultato della gestione finanziaria	238.136	1.749.464
20-a) Dividendi e interessi	283.412	71.156
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-45.276	1.678.308
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	-160.199	-142.214
30-a) Societa' di gestione	-158.135	-142.214
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri Oneri di gestione	-2.064	-
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	814.835	2.425.426
50 Imposta sostitutiva	573	-184.834
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	815.408	2.240.592

3.5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	837.222,839		11.882.955
a) Quote emesse	117.721,851	1.670.407	
b) Quote annullate	-65.997,895	-933.509	
c) Variazione del valore quota		78.510	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			815.408
Quote in essere alla fine dell'esercizio	888.946,795		12.698.363

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 14,193.

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

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 € 736.898, 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

€ 12.778.751

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 OICR, 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., a sua volta controllata da UniCredit 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

€ 286.798

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 € 11.940.176 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 €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.184.556	9,27
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.119.555	8,76
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.110.400	8,69
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.037.281	8,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	995.606	7,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	929.971	7,28
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	864.636	6,77
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	769.230	6,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	643.596	5,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	555.116	4,34
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	418.806	3,28
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	409.356	3,20
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	380.033	2,97
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.416	2,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	296.920	2,32
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	245.806	1,92
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	217.670	1,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	212.647	1,66
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	192.090	1,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	57.485	0,45
Totale			11.940.176	93,36

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	4.989.731	6.950.445	11.940.176
Depositi bancari	286.798	-	286.798
Totale	5.276.529	6.950.445	12.226.974

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	11.940.176	286.798	12.226.974
Totale	11.940.176	286.798	12.226.974

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	6,219	5,997

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	-3.352.534	2.780.140	-572.394	6.132.674
Totale	-3.352.534	2.780.140	-572.394	6.132.674

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

n) Ratei e risconti attivi **€ 141.411**

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 **€ 410.366**

La voce si riferisce ai crediti previdenziali per contributi incassati da girocontare ad investimento per € 410.366.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 10.483**

La voce, pari ad € 10.493, 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 – Crediti d'imposta **€ 573**

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle nuove disposizioni previste dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, ed ammonta a € 573.

Si specifica in questa sede che:

- la differenza di € -13.601 tra l'imposta determinata per l'anno 2014, in applicazione del nuovo disposto normativo, e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare COVIP del 9 gennaio 2015. Tale ammontare figura come sopravvenienza passiva nel saldo della gestione finanziaria del comparto

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 38.723**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 38.723**

La voce è relativa, per € 17.271 all'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che sono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano state liquidate e per € 21.452 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 10.483**

La voce, pari ad € 10.483 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 **€ 42.238**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 42.238**

La voce si riferisce, per € 40.174 a commissioni di gestione e, per € 2.064 al costo per il Responsabile del fondo

Conti d'ordine**€ 997.780**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2015 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.5.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 736.898

a) Contributi per le prestazioni € 1.665.231

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.146.183
Di cui	
Azienda	7.063
Aderente	895.211
TFR	243.909
Trasferimento posizioni da altri fondi	324.376
Trasferimento posizioni per conversione comparto	213.305
Commissioni annue di gestione	-18.613
Commissioni per passaggio comparto	-20
Totale 10 a)	1.665.231

b) Anticipazioni € - 103.346

La voce contiene l'importo lordo delle anticipazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti € - 400.371

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	18.861
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	7.202
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	20.626
Trasferimento posizione ind.le in uscita	353.682
Totale	400.371

e) Erogazioni in forma di capitale € - 419.395

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

h) Altre uscite previdenziali € - 10.397

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

i) Altre entrate previdenziali € 5.176

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 € 238.136

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	283.412	-31.675
Quote di O.I.C.R.	-	0
Depositi bancari	-	0
Sopravvenienze passive (*)	-	-13.601
Totale	283.412	-45.276

(*) la differenza di € 13.601 tra l'imposta determinata per l'anno 2014, in applicazione del nuovo disposto normativo, e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015.

30 - Oneri di gestione € - 160.199

a) Società di Gestione € - 158.135

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

c) Altri Oneri di gestione € - 2.064

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

50 – Imposta sostitutiva € 573

Nella voce è evidenziato l'importo per € 573 – di segno positivo – relativo all'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

Si veda quanto riportato con riferimento alla voce 30 – Crediti di imposta dello Stato Patrimoniale.

Aviva S.p.A.

Il Presidente

Secondino Natale

