



2016

MEDIAFOND

BILANCIO

al 31 dicembre 2016



MEDIAFOND
Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione n. 126
Viale Europa, 48 - 20093 Cologno Monzese (MI)
Tel. 02/25149089 - 7911
Cod Fisc. 94577960159



Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione n. 126

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione:

Presidente

Luca Marconcini

Vice Presidente

Natalino Trentin

Consiglieri

Roberto Bosco

Rossella Manfrini

Sergio Antonio Renato Paoli

Maurizio Rovati

Collegio Sindacale:

Presidente

Doriana Silvestri

Sindaci effettivi

Claudio Diamante

Salvatore Carta

Giancarlo Povoleri

Direttore Generale Responsabile del Fondo:

Mario D'Alessandro

Società di Revisione:

Ernst & Young



"Signori Delegati,

Vi invito, anche a nome del Consiglio di Amministrazione, ad approvare il Bilancio 2016 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima ringraziato le Aziende associate, le Organizzazioni Sindacali, l'Assemblea dei Delegati, e soprattutto l'Ufficio del Fondo senza i cui contributi il Fondo non sarebbe riuscito nell'opera di continuo sviluppo".

Cologno Monzese, 20 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Luca Marconcini

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

L'inizio di quest'anno è stato caratterizzato da una forte volatilità sui mercati finanziari, anche in relazione al tracollo subito dai prezzi delle materie prime, tra cui il petrolio, nel mese di gennaio. Il ritorno di dati economici più incoraggianti e la ripresa degli investimenti nei Paesi emergenti hanno posto le condizioni per un graduale recupero dei prezzi delle commodities, nella prima parte dell'anno.

L'esito del referendum consultivo del 23 giugno nel Regno Unito, che ha visto la prevalenza dei voti a favore dell'uscita del paese dall'Unione europea, ha sorpreso gli investitori e determinato una nuova fase di turbolenza con conseguenze negative sui mercati valutari e finanziari. Tuttavia, l'azione congiunta delle autorità monetarie, ha scongiurato i rischi di tenuta del sistema. La sterlina si è deprezzata; l'euro, pur apprezzandosi nei confronti della valuta britannica, si è indebolito rispetto alle altre principali valute. I rendimenti dei titoli di Stato dell'area dell'euro sono rimasti sostanzialmente

stabili, beneficiando del programma di acquisto della BCE; è stata ampia la caduta delle quotazioni azionarie. In particolare, sono stati penalizzati i corsi dei titoli dei settori ritenuti più esposti a un rallentamento dell'economia, soprattutto i titoli bancari dell'area dell'euro. In questo comparto la flessione delle quotazioni, dal giorno del referendum all'8 luglio, è stata del 29% in Italia, del 26% in Germania, del 23% nella media dell'area. Il calo dei corsi delle banche italiane è stato accentuato anche dalla presenza di un elevato livello di crediti deteriorati ereditato dalla recessione.

Nella seconda parte dell'anno, l'economia globale ha continuato a crescere a un ritmo contenuto, nei principali Paesi avanzati; la crescita attesa del commercio internazionale è stata ancora rivista al ribasso.

La sorprendente vittoria di Trump alle elezioni Presidenziali USA di novembre ha generato una buona ripresa dei corsi azionari americani e globali nell'ultima parte dell'anno, con una riallocazione di portafoglio globale dalle obbligazioni alle azioni. Ci si aspetta che le politiche economiche della nuova amministrazione, possano avere un impatto espansivo grazie agli interventi annunciati in materia di politica di bilancio, ma effetti sfavorevoli potrebbero derivare dall'adozione e dalla diffusione di misure commerciali protezionistiche.

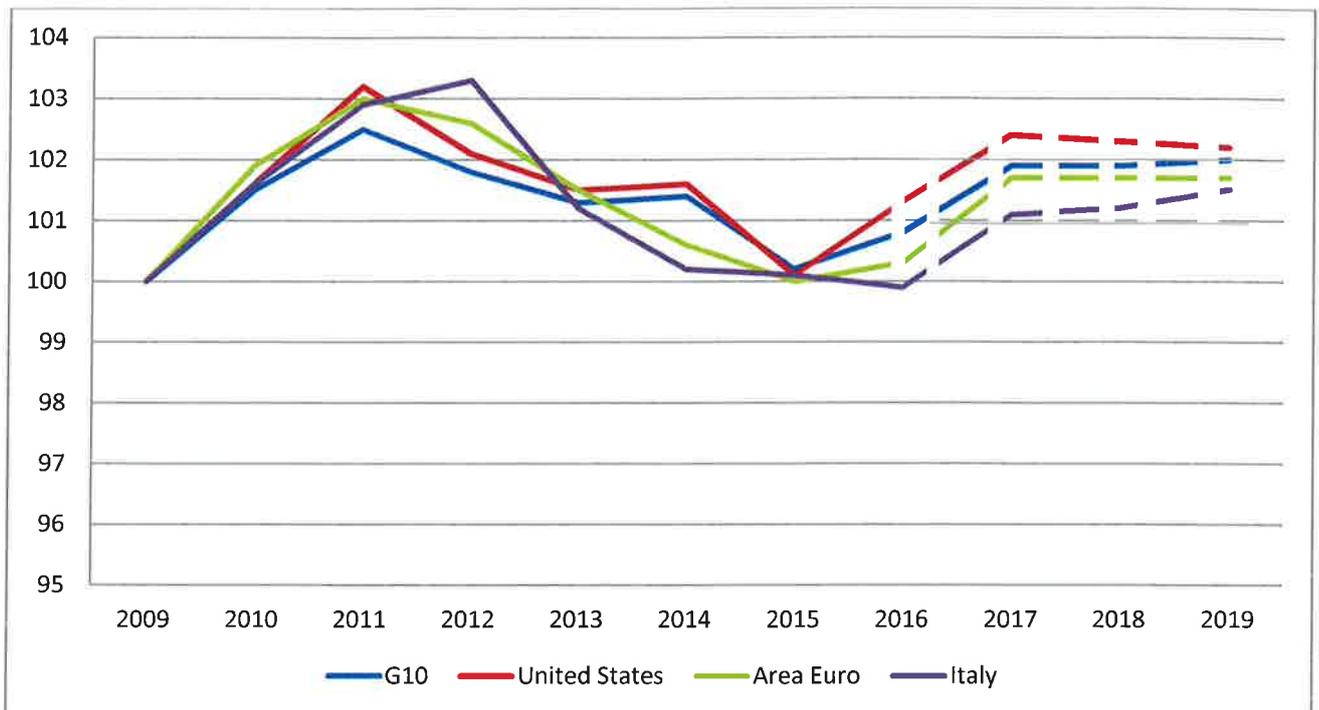
Sul mercato obbligazionario le prospettive di crescita economica ed il conseguente aumento dell'inflazione negli USA hanno generato una crescita dei rendimenti a lunga scadenza che si è allargata alle emissioni delle altre economie avanzate, anche se in misura attenuata dalla diversa impostazione delle politiche monetarie. Nei paesi emergenti sono ripresi i deflussi di capitale.

Nell'area dell'euro la crescita prosegue a un ritmo moderato, pur se in graduale consolidamento. I rischi di deflazione si sono ridotti; l'inflazione è risalita in dicembre, ma quella di fondo rimane su livelli ancora bassi. Per mantenere le condizioni monetarie espansive adeguate ad assicurare l'aumento dell'inflazione, il Consiglio direttivo della BCE ha esteso la durata del programma di acquisto di titoli almeno fino a dicembre del 2017 o anche oltre se necessario. Da aprile gli acquisti mensili torneranno a 60 miliardi, come nella fase iniziale del programma.

I principali fattori di rischio che potrebbero frenare la crescita globale sono rappresentati dall'insorgere di turbolenze nelle economie emergenti a seguito della normalizzazione della politica monetaria statunitense.

Ulteriori rischi derivano dalle tensioni di natura geopolitica alimentate dai conflitti in Medio Oriente, dalla minaccia del terrorismo e dai timori che gli sviluppi politici in molti paesi avanzati possano indurre a considerare forme di chiusura nazionale. Particolare attenzione meritano al riguardo le prossime tornate elettorali previste nel corso del 2017 in Olanda, Francia e Germania.

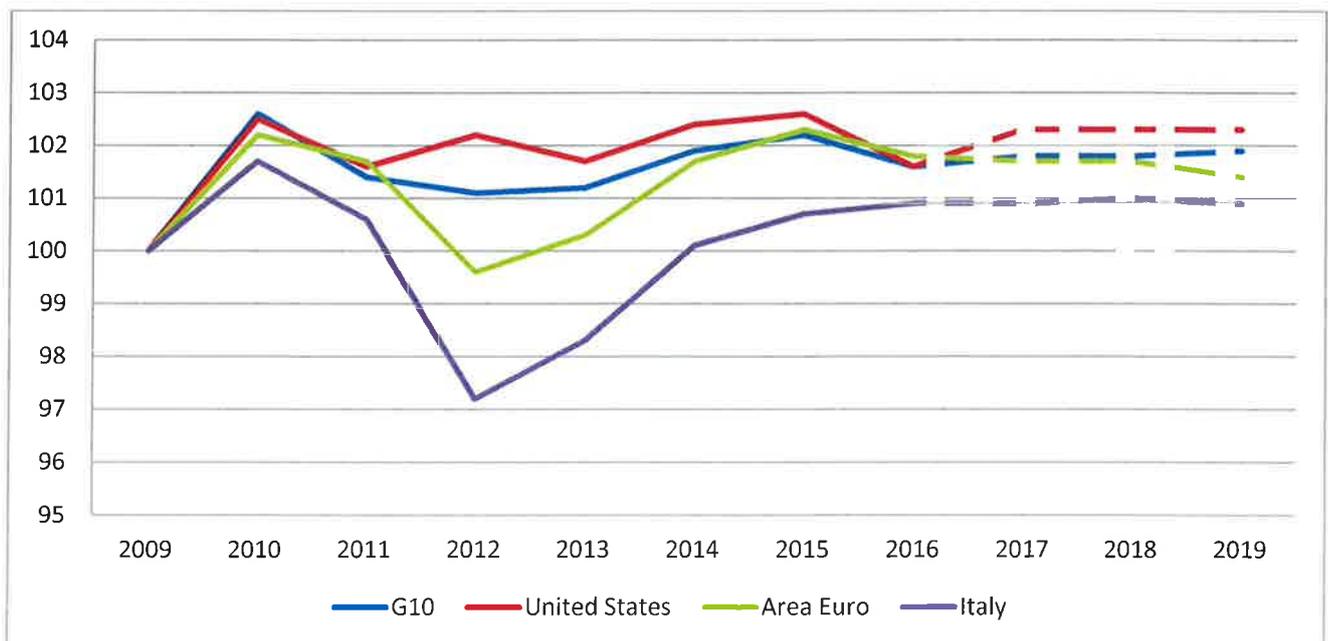
Tasso di inflazione storico e prospettico



Nota: Ribasato a 100 per l'anno 2009; Fonte Bloomberg

Nell'area euro il tasso di inflazione 2016 è stato dello 0.3% in lieve ripresa rispetto al dato del 2015. Nello stesso periodo negli Stati Uniti ha raggiunto l' 1,3%. In Italia è stato negativo dello -0.1%

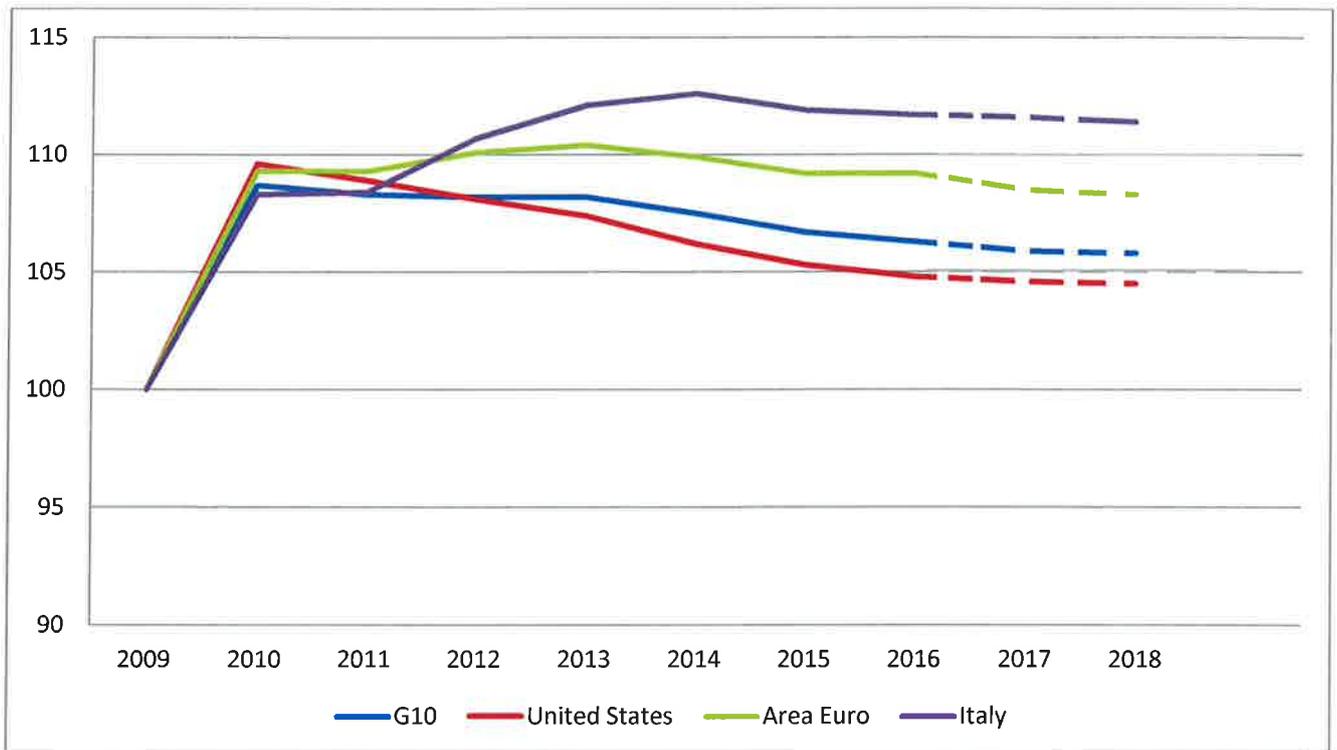
Andamento PIL storico e prospettico



Nota: Ribasato a 100 per l'anno 2009; Fonte Bloomberg

Gli indicatori economici evidenziano per l'Italia un PIL a (+0,9%) in crescita rispetto all'anno precedente. Negli USA il dato di PIL del 2016 ha evidenziato una crescita dell'1,6%, inferiore alle aspettative ed in calo di circa l'1% rispetto all'anno precedente. La crescita del PIL nell'area euro è stata stimata all'1,8%, rispetto al 2,3% del 2015.

Tasso di disoccupazione storico e prospettico



Nota: Ribasato a 100 per l'anno 2009; Fonte Bloomberg

Nell'area euro a dicembre la disoccupazione si è attestata al 9,2%. Nello stesso periodo negli Stati Uniti il tasso di disoccupazione si è ridotto al 4,8%. In Italia il tasso di disoccupazione si è attestato all'11,7%.

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE COMPLESSIVA

Multiprodotto

A partire dal 1° gennaio 2013, Mediafond ha adottato una struttura "multi prodotto" innovativa per il mercato dei Fondi negoziali italiani. Tale impostazione permette a Mediafond di aumentare le possibilità di scelta per gli iscritti e di ottimizzare le risorse investite in termini di costi e di rischio.

L'iscritto può scegliere tra i seguenti profili:

	Comparto Garantito	Quota di comparto Obbligazionario	Quota di comparto Azionario
Profilo Garantito	100%		
Profilo Prudente		80%	20%
Profilo Stabilità		60%	40%
Profilo Dinamico		40%	60%

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e Situazione Contributiva

Il totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2016 ammonta ad € 96.414.025 con un incremento del 9,43% rispetto al 31 dicembre 2015.

Il comparto più rilevante in termini di attivo netto è quello obbligazionario derivante dalla preferenza degli iscritti per il profilo Prudente, composto a sua volta per l'80% dal comparto obbligazionario.

Profilo	Totale Aderenti	Totale Garantito	Totale Obbligazioni	Totale Azioni	Totale delle masse gestite
Profilo Garantito	193	3.670.947			3.670.947
Profilo Prudente	2163	-	63.781.125	16.780.146	80.561.271
Profilo Stabilità	228	-	4.838.721	3.334.012	8.172.733
Profilo Dinamico	114	-	1.578.117	2.429.070	4.007.187

Nota: Il totale ripartito per profilo considera l'attribuzione dei valori quota dei comparti arrotondati al terzo decimale. In virtù di ciò il totale ANDP non coincide con la somma delle singole posizioni individuali per effetto dell'arrotondamento

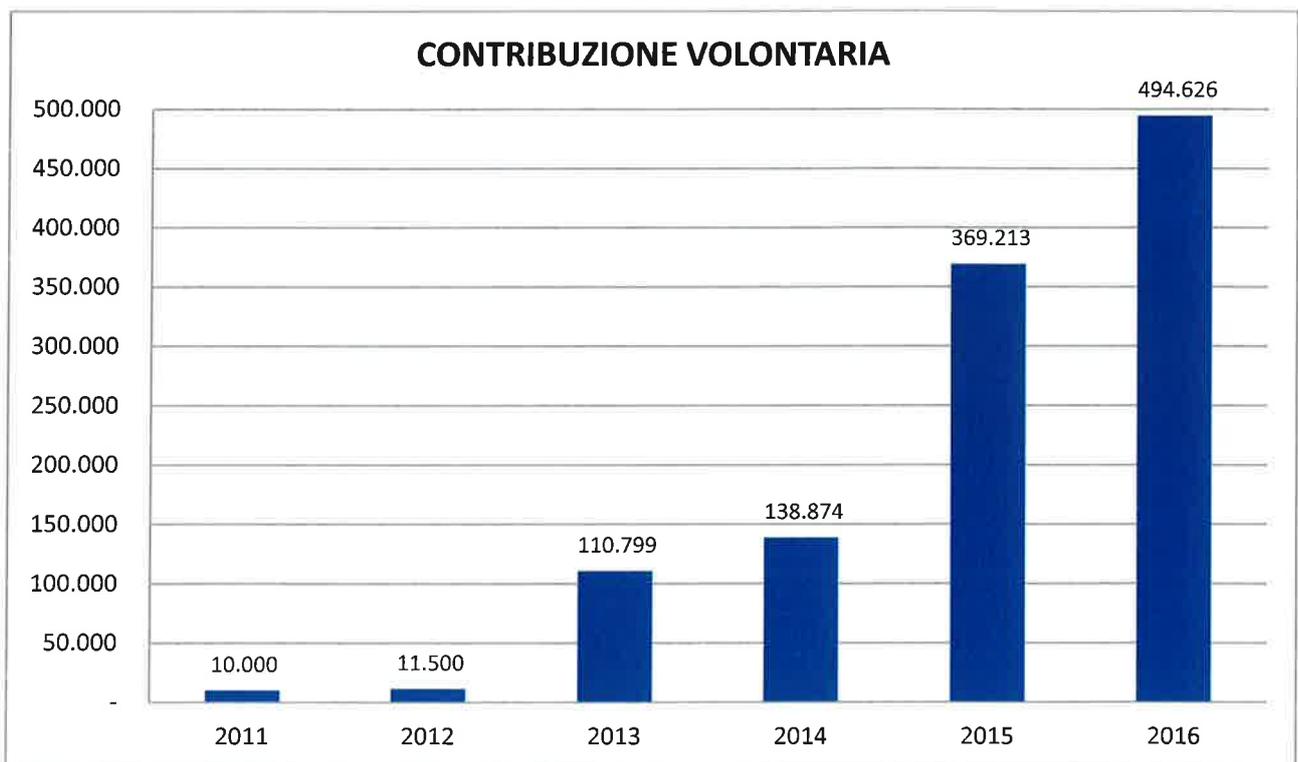
I contributi per le prestazioni pervenuti al 31 dicembre 2016 sono stati pari ad € 10.606.898 in aumento rispetto al 2015 (+1,97%).

Il TFR ha rappresentato la fonte principale da un punto di vista contributivo e rappresenta il 62,3% dei contributi versati nel 2016.

(Euro)	Azienda	%	Aderente	%	TFR	%	Totale	%
Garantito	48.496	3,23%	47.428	2,39%	306.504	5,32%	402.428	4,35%
Obbligazionario	1.087.081	72,39%	1.462.597	73,65%	4.036.926	70,04%	6.586.604	71,19%
Azionario	366.136	24,38%	475.885	23,96%	1.420.631	24,65%	2.262.652	24,46%
Totale	1.501.713	100,00%	1.985.910	100,00%	5.764.061	100,00%	9.251.684	100,00%
<i>% sul totale</i>	16,23%		21,47%		62,30%		100,00%	

Nota: I totali della tabella si riferiscono solo ai contributi lordi e non includono i trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari ed i trasferimenti in ingresso per cambio comparto.

Anche nel 2016 la campagna intrapresa da Mediafond al fine di evidenziare la convenienza dei versamenti volontari ha prodotto ottimi risultati. Gli iscritti che hanno accolto questa proposta sono stati n. 178 (incluso i soggetti fiscalmente a carico) per un importo complessivo pari a Euro 494.626, con un incremento del 33,97% rispetto all'anno precedente.



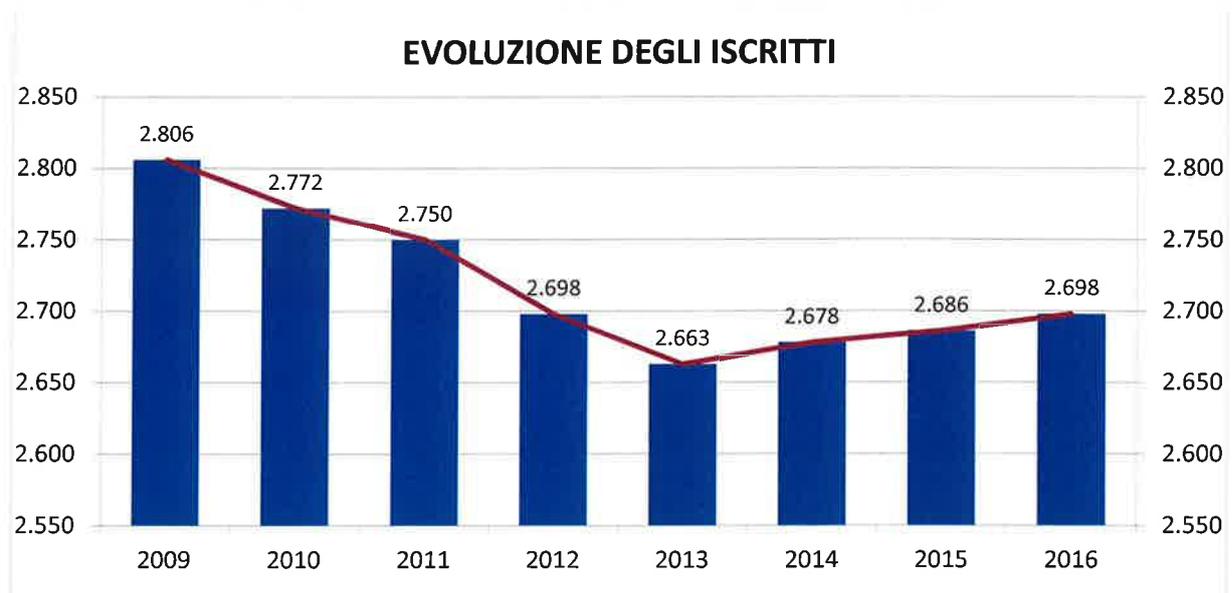
Il totale tra anticipazioni, trasferimenti e riscatti, erogazioni in forma di capitale ed altre entrate previdenziali ammonta ad € 4.417.471 (-1,30% rispetto al 2015). Deducendo tale importo dall'ammontare totale dei contributi si ottiene il saldo della gestione previdenziale pari ad € 6.189.427 con un incremento pari al 4,45% rispetto al 2015.

La gestione finanziaria indiretta ha prodotto un risultato positivo pari ad € 2.478.556, in flessione rispetto al 2015 (-12,26%), calo da ricondurre principalmente ai bassi rendimenti del comparto azionario. Tale importo al netto degli oneri di gestione si attesta ad € 2.388.355.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad € 8.306.241 mentre nel 2015 è stata di € 8.096.738

Evoluzione degli iscritti

Gli iscritti al 31 dicembre 2016 risultavano essere 2.698, in aumento di 12 unità al netto delle uscite degli iscritti rispetto all'anno precedente (di cui silenti 86 rispetto ai 94 dell'anno precedente). Anche quest'anno il fondo è riuscito ad incrementare il numero degli iscritti.

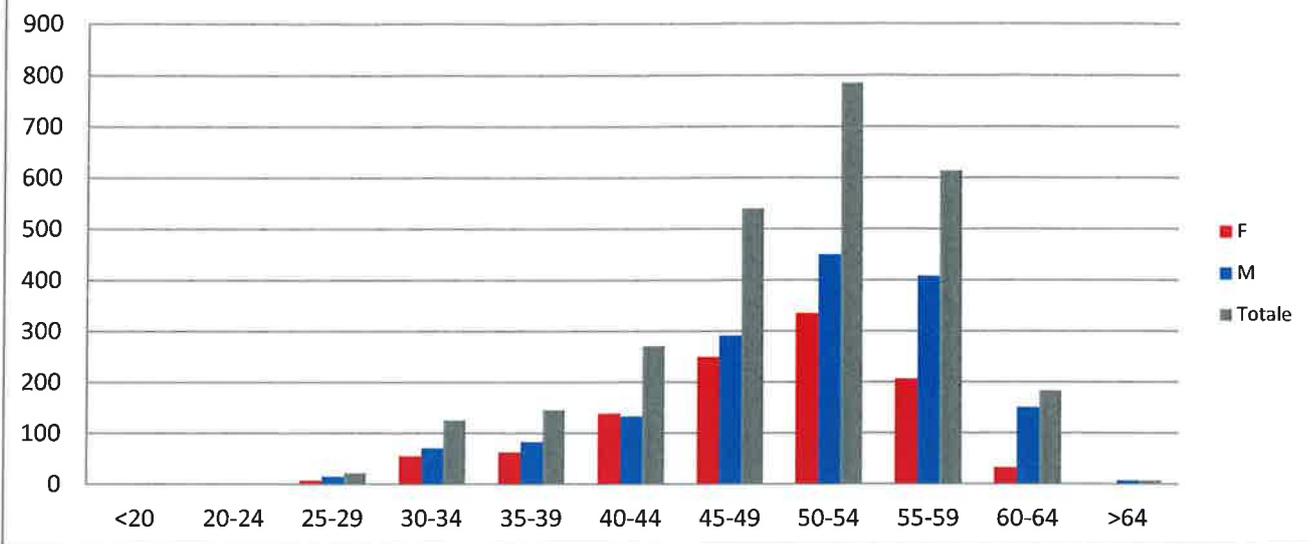


Le posizioni riscattate nell'anno sono state 31. Sono state erogate 199 anticipazioni di cui 8 per motivi sanitari, 39 per l'acquisto / ristrutturazione della prima casa e 152 per motivi diversi.

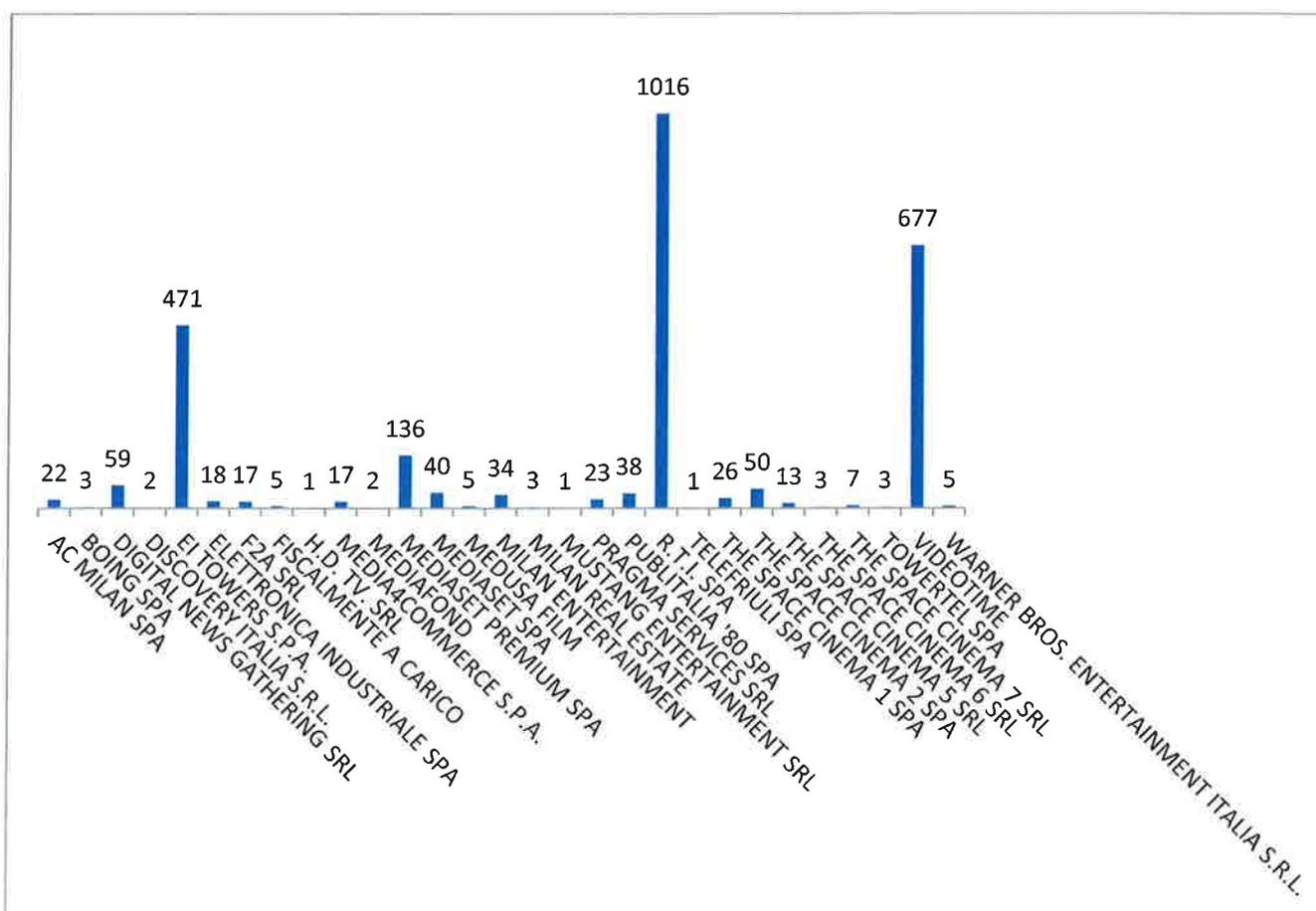
Le aziende con lavoratori iscritti al 31 dicembre 2016 sono pari a 29. Il bacino d'utenza dei lavoratori delle aziende iscritte è di 5.000 addetti. Il numero di iscritti potenziali derivante dal bacino d'utenza nazionale che comprende anche i dipendenti delle imprese iscritte alla F.R.T. che adottano il CCNL del settore televisivo privato ammonta a 8.500 addetti.

L'età media degli iscritti è pari a 50 anni. La ripartizione degli iscritti per sesso e per classi di età e azienda risulta essere la seguente:

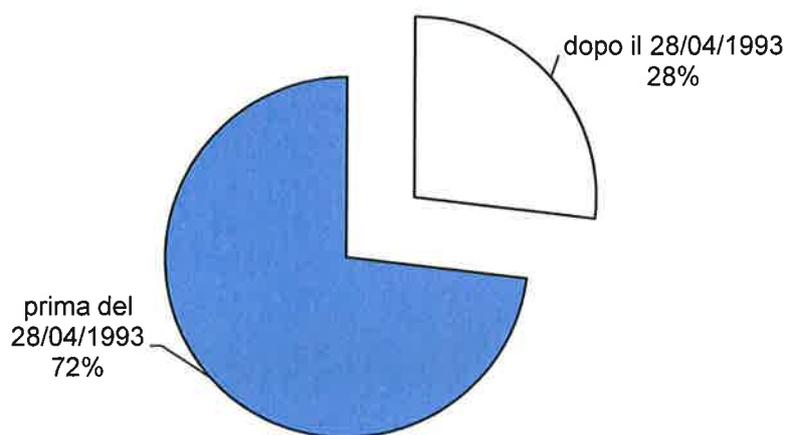
Iscritti per classi di età



Iscritti per azienda



ISCRITTI DATA PRIMA OCCUPAZIONE



3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2016 la gestione di tutti i profili ha generato risultati positivi. Il comportamento dei rendimenti dei vari profili è stato coerente con il grado di rischio implicito. I benchmark di riferimento selezionati si sono rivelati corretti fornendo un valido elemento di controllo per la performance dei gestori.

Gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta ha generato un risultato positivo pari ad € 2.478.556. Gli oneri di gestione ammontano ad € 90.201.

Si riportano qui di seguito le descrizioni ed i rendimenti dei singoli profili di investimento.

Profilo Garantito

Dal 1° luglio 2012, la gestione del comparto è stata affidata alla compagnia di Assicurazioni Generali Italia (ex INA ASSITALIA S.p.A.) con delega a Generali Investment Europe S.p.A.

Il profilo si propone una gestione prudente a basso rischio, con garanzia di capitale a scadenza e per gli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005. E' stato introdotto un vincolo sul limite massimo della volatilità pari al 3% annualizzato, con l'obiettivo di contenere le oscillazioni di valore per rispondere alle esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o che, ormai prossimo alla pensione, sceglie un comparto garantito al fine di consolidare il proprio patrimonio.

La garanzia riguarda la restituzione del capitale a scadenza, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto sino al 30 giugno 2017. La garanzia di capitale viene inoltre riconosciuta al verificarsi degli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005. In particolare nei seguenti casi:

- ❖ diritto alla prestazione pensionistica;
- ❖ riscatto per decesso;
- ❖ riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- ❖ riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- ❖ anticipazione per spese sanitarie.

L'importo garantito sarà confrontato con il valore del montante lordo complessivamente accumulato.

Le scelte di gestione sono finalizzate a rispondere alle esigenze di un iscritto ad un comparto conservativo. Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria di emittenti pubblici o privati con rating medio-alto (rientrante nell'Investment Grade di S&P o Moody's); titoli azionari (non superiore al 10% delle risorse complessive), investimenti in OICR o ETF. Investimenti in area geografica OCSE in valuta Euro, in valute diverse da euro entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito se non coperti dal rischio di cambio. Non è previsto un Benchmark.

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" è passata da € 466.325 del 2015 ad € 537.953 con un incremento del 15,36%; la voce "trasferimenti e riscatti" è passata da € -281.386 del 2015 ad € -136.891 e la voce "anticipazioni" ammonta ad € -43.104 contro € -96.316 del 2015.

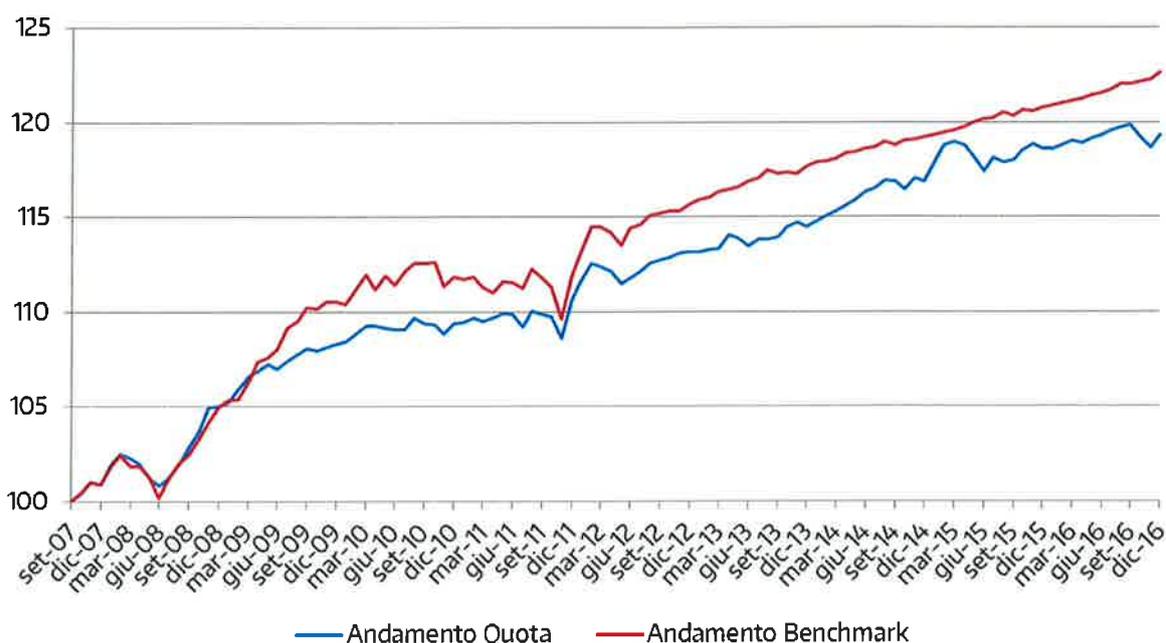
Il risultato della gestione finanziaria indiretta è passato da € 57.831 del 2015 ad € 33.662 del 2016.

Gli oneri di gestione sono incrementati da € 14.966 del 2015 ad € 16.090 del 2016.

L'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato dell' 11,49% passando da € 3.292.511 dell'anno scorso ad € 3.670.875 di quest'anno.

Il tasso di rotazione del portafoglio è pari allo 0,59, il valore risulta in linea con le attese di un Comparto Garantito e non presenta caratteristiche discordanti con il precedente esercizio.

Il grafico seguente rappresenta il margine di rivalutazione che il profilo garantito ottiene in confronto al coefficiente di rivalutazione del TFR, benchmark assunto a riferimento da luglio 2012 (30 settembre 2007=base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati calcolati sulla base del valore quota ufficiale al mese di riferimento:

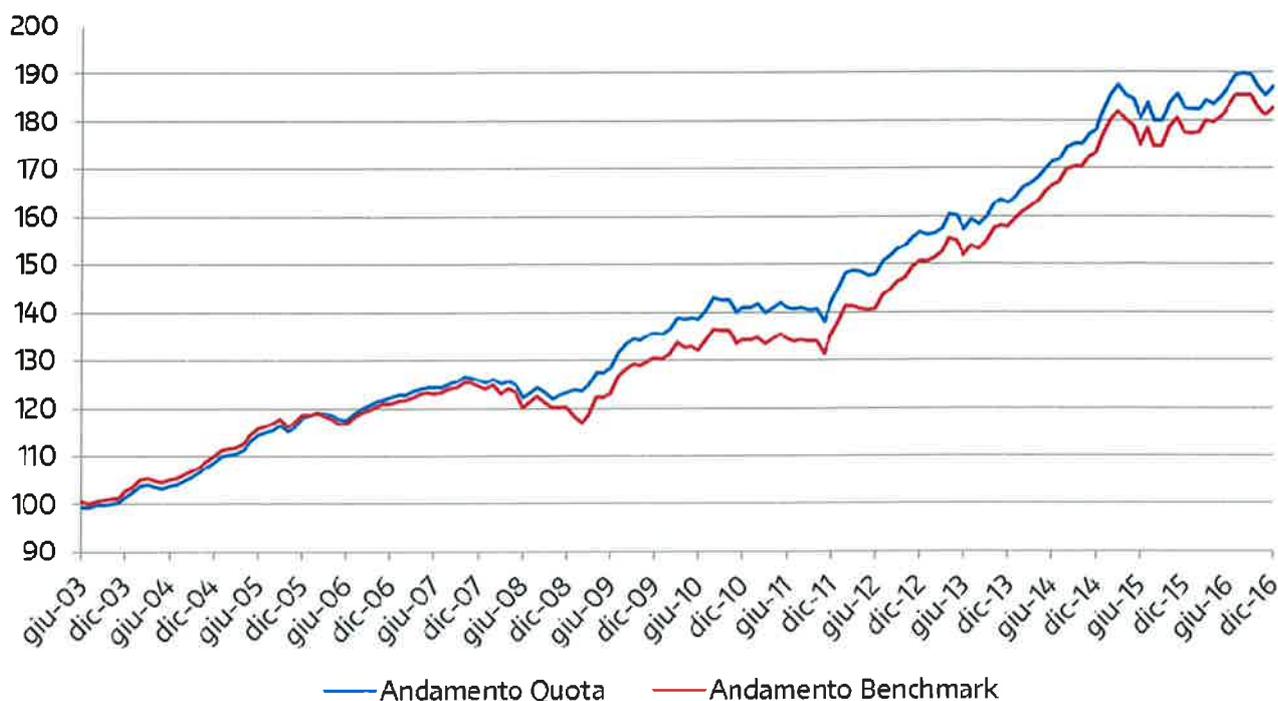
- per l'anno 2016 pari al +0,6% (Benchmark + 1,57%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (ottobre 2007) al 31 dicembre 2016 pari al 19,32% (Benchmark + 22,63%);
- Il valore quota è passato da € 11,861 al 31/12/2015 ad € 11,932 al 31/12/2016.

Profilo Prudente

Il profilo si propone di massimizzare il tasso di rendimento atteso, avendo come riferimento, in un orizzonte temporale di breve/medio periodo, un rendimento obiettivo compatibile con un aderente particolarmente prudente e non disposto a sopportare una importante discontinuità dei risultati conseguiti. Il Profilo Prudente prevede un'allocazione delle risorse raccolte per l'80% al comparto obbligazionario e per il 20% al comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. A far data dal 15 gennaio 2016 il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è così composto:

- 52% Bofa ML Global Gov Ex Japan 100% hedged to Eur Index (NOY1);
- 16% Bofa ML Emu Corporate Index (ER00)
- 12% Bofa ML Euro I-L Gov Bond Index (EG0I)
- 18% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR)
- 2% MSCI Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF)

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Prudente rispetto al benchmark tempo per tempo vigente definito in precedenza evidenzia una differenza positiva a favore del Profilo Prudente pari al 4,41% (31 maggio 2003 = base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2016 pari al + 2,38% (Benchmark +2,92%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (maggio 2003) al 31 dicembre 2016 pari al +87,11% (Benchmark +82,70%).

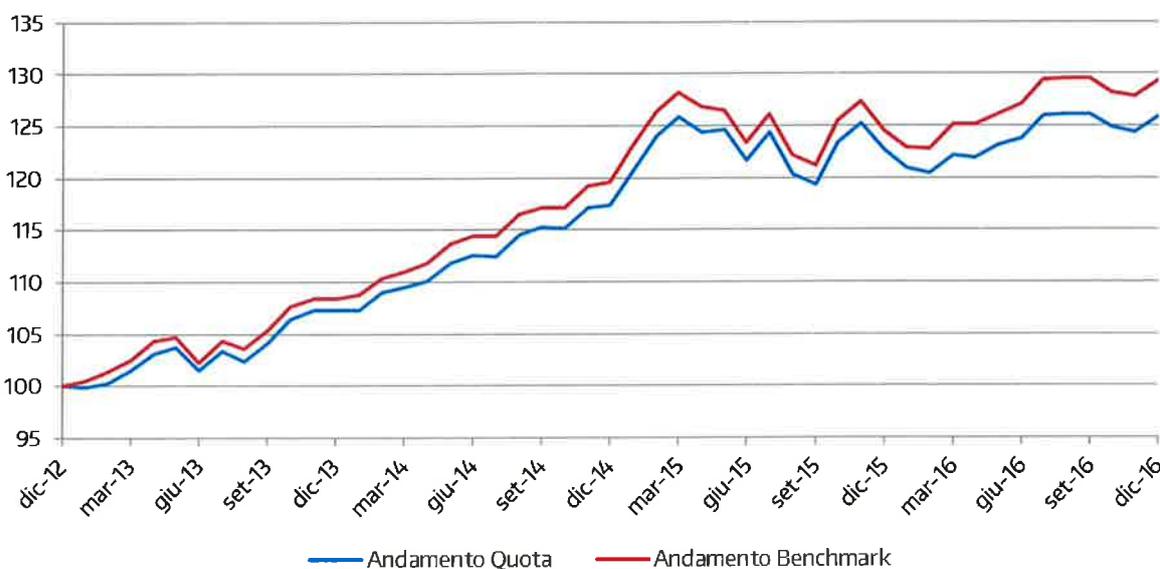
Profilo Stabilità

Il Profilo Stabilità risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel medio periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Il Profilo Stabilità prevede un' allocazione delle risorse raccolte per il 60% al comparto obbligazionario e per il 40% al comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. A far data dal 15 gennaio 2016 il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è così composto:

- 39% Bofa ML Global Gov Ex Japan 100% hedged to Eur Index (N0Y1);
- 12% Bofa ML Emu Corporate Index (ER00);
- 9% Bofa ML Euro I-L Gov Bond Index (EG0I);
- 36% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
- 4% MSCI Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF).

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Stabilità rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari all'3,38%.



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2016 pari al +2,63% (Benchmark +3,79%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (gennaio 2013) al 31 dicembre 2016 pari al +25,88% (Benchmark +29,26%).

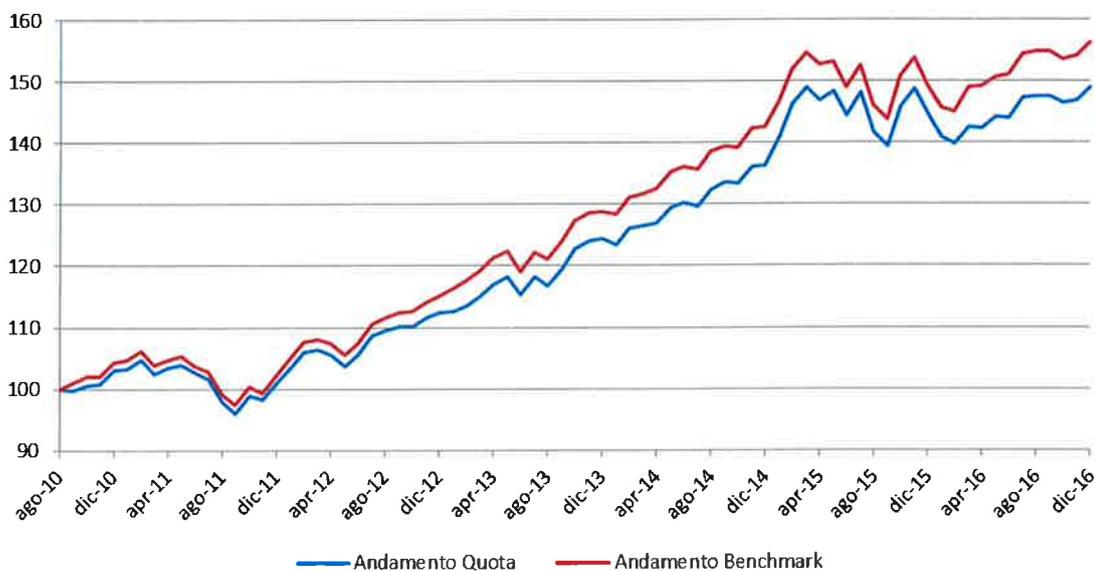
Profilo Dinamico

Il Profilo Dinamico risponde alle esigenze di un aderente che effettuerà versamenti per un periodo lungo, che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo essendo disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Il Profilo Dinamico prevede un' allocazione delle risorse raccolte per il 40% al comparto obbligazionario e per il 60% al comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. A far data dal 15 gennaio 2016 il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è così composto:

- 26% Bofa ML Global Gov Ex Japan 100% hedged to Eur Index (N0Y1);
- 8% Bofa ML Emu Corporate Index (ER00);
- 6% Bofa ML Euro I-L Gov Bond Index (EG0I);
- 54% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
- 6% MSCI Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF).

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Dinamico rispetto al benchmark tempo per tempo vigente definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari al - 7,27% (31 agosto 2010 = base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2016 pari al +2,86% (Benchmark +4,62%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (agosto 2010) al 31 dicembre 2016 pari al +49,1% (Benchmark +56,37%).

Rendimenti del comparto obbligazionario ed azionario

Comparto Obbligazionario

La gestione del comparto obbligazionario è volta ad investire le risorse di pertinenza in strumenti obbligazionari emessi da emittenti pubblici, enti sovranazionali, agenzie, società private, con l'obiettivo di conseguire risultati e livelli di rischio compatibili al benchmark di riferimento.

Dal 1° ottobre 2014 la gestione del patrimonio del comparto obbligazionario è stata affidata a Pioneer Investment Management S.G.R.P.A.

Gli strumenti finanziari utilizzati sono principalmente i titoli di debito governativi, societari, enti sovranazionali e agenzie denominati in Euro e in divise diverse dall'Euro. Le obbligazioni societarie possono avere un peso non superiore al 30% del patrimonio in gestione. I valori mobiliari di natura obbligazionaria all'atto dell'acquisizione e per l'intera permanenza in portafoglio devono godere di una valutazione di merito creditizio come valutato dalle Agenzie S&P e Moody's, almeno pari all'investment grade. Per i titoli emessi da stati, organismi internazionali e agenzie, in caso di riduzione del merito di credito al di sotto del minimo consentito, il Fondo e il Gestore valuteranno tempestivamente l'adeguatezza dell'investimento agli obiettivi previdenziali predeterminati.

E' consentito l'investimento in titoli non "investment grade" per un ammontare massimo pari al 10% delle risorse in gestione, con un limite minimo di merito di credito pari a B per le agenzie S&P o Moody's.

Gli emittenti obbligazionari saranno prevalentemente nell' area OCSE. La gestione dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 70% delle risorse. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota Informativa.

Il nuovo Benchmark utilizzato per valutare il rendimento del comparto introdotto a far data dal 15 gennaio 2016 è così composto:

Benchmark:

Bofa ML Global Gov Ex Japan 100% hedged to Eur	N0Y1 Index	65%
Bofa ML Emu Corporate	ER00 Index	20%
Bofa ML Euro I-L Gov Bond	EG0I Index	15%

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 7.100.209 con un decremento del 10,03%

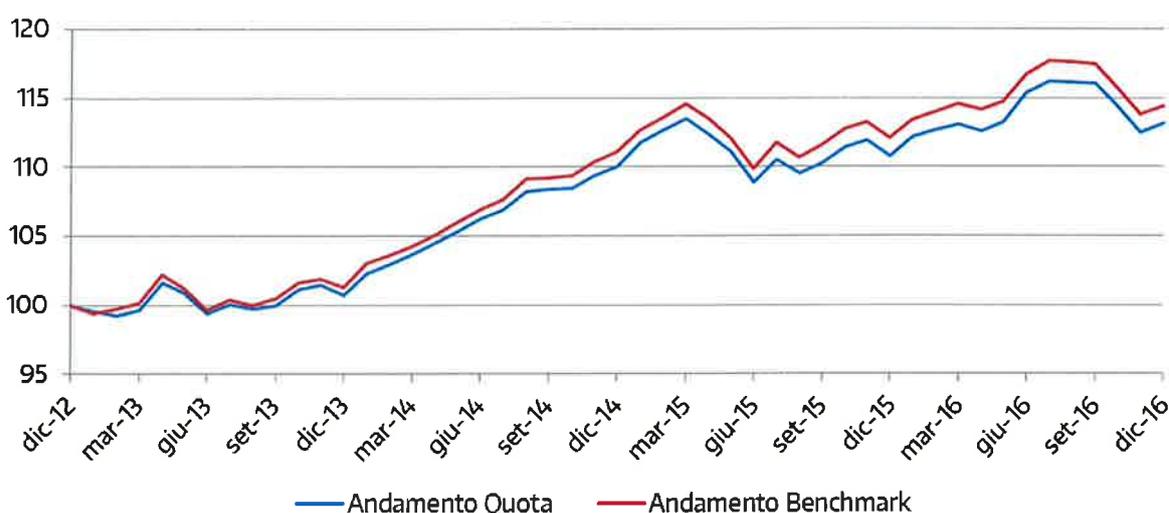
rispetto al 2015; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad € -1.367.672 rispetto ad € -1.509.065 del 2015.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è attestato ad € 1.604.535. Gli oneri di gestione sono stati pari ad €136.052.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a € 70.199.618 in aumento dell' 8,18% rispetto al 2015.

Il tasso di rotazione del portafoglio è pari allo 1,5 in aumento rispetto allo 0,74 del 2015. Il valore risulta all'interno delle linee guida previste per il Comparto Obbligazionario

Il raffronto storico fra i risultati del comparto obbligazionario rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa dell'1,24%.



Il valore quota del comparto obbligazionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 ad € 11,314 con un incremento del 13,14% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 14,38%.



Comparto Azionario

La gestione del comparto azionario è volta a conseguire una redditività del patrimonio affidato, ponderata per il rischio, compatibile con il benchmark di riferimento. Il Gestore ha facoltà di discostarsi a propria discrezione, dal benchmark di seguito indicato in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti predefiniti in Convenzione.

Dal 1° ottobre 2014 la gestione del patrimonio del comparto azionario è stata affidata a Credit Suisse (Italy) S.p.A..

Gli strumenti finanziari utilizzati saranno principalmente azioni, quotate o quotande (su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro ed altre valute), opzioni ed altri strumenti finanziari. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota Informativa.

L'area di investimento è circoscritta all'area Ocse ed il rischio cambio è gestito attivamente con una esposizione valutaria che non può superare il 30% delle risorse.

Il nuovo Benchmark utilizzato per valutare il rendimento del comparto introdotto a far data dal 15 gennaio 2016 è così composto:

Benchmark:

MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR index	MXWOHEUR Index	90%
MSCI Net TR Emerging Markets USD index	NDUEEGF Index *	10%

* In USD da convertire in Euro al cambio WM Reuters.

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 2.968.736 contro € 2.043.294 del 2015; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad € 540.617 in aumento rispetto ad € 462.708 del 2015 e la voce "anticipazioni" si attesta ad € 475.198.

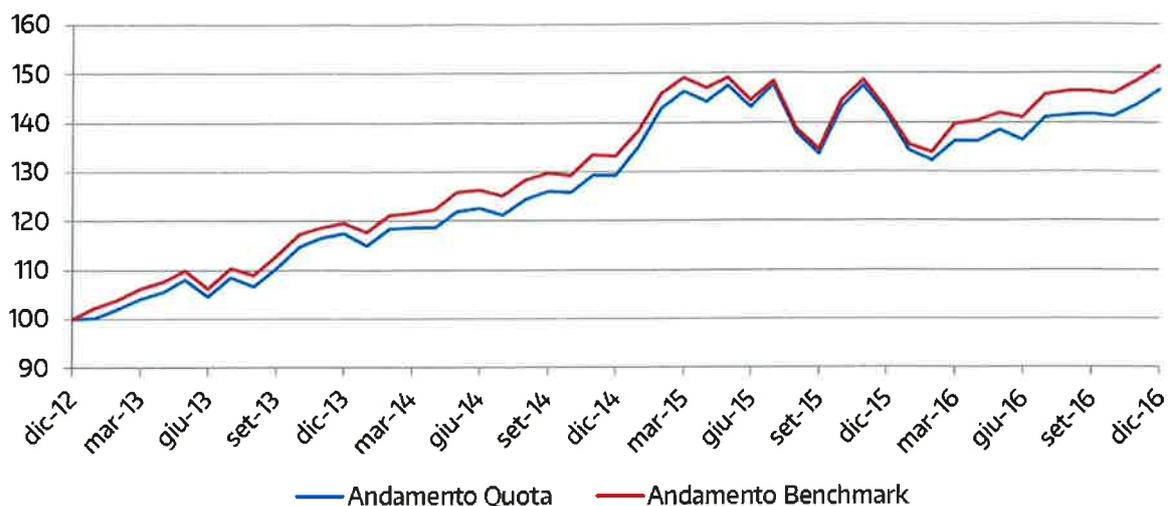
Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è attestato ad € 840.359. Gli oneri di gestione sono stati positivi per € 61.941, al netto della cancellazione della commissione di overperformance 2015 per € 109.197.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad € 22.543.532 in aumento del 13,15% rispetto al 2015.

Le commissioni di negoziazione al 31 dicembre 2016 risultano pari a € 20.957, l'analogo dato al 31 dicembre 2015 era pari a € 9.505. Le commissioni di negoziazione del 2016 corrispondono allo 0,049% del valore negoziato rispetto allo 0,055% del 2015.

Nel 2016 il tasso di rotazione risulta pari ad 1, in aumento rispetto all'analogo dato del 2015, pari al 0,41.

Il raffronto storico fra i risultati del comparto azionario rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari al 4,92%.



Il valore quota del comparto azionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 a € 14,656 con un incremento del 46,56% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 51.48%.

4. GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel 2016, che ammontano ad € 389.930 sono state compensate dalle entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 41.650 , dall'avanzo amministrativo dell'anno precedente pari ad € 597 dalle quote associative pari ad € 347.683 . Il saldo della gestione amministrativa nel 2016 risulta essere pari a 0. In totale le spese amministrative, al netto del saldo, hanno rappresentato lo 0,40% dell'ANDP al 31/12/2016, in calo rispetto al 2015 in termini di incidenza sull'ANDP:

Riparto spese amministrative	2016		2015	
	Importo	Incidenza	Importo	Incidenza
Servizi amministrativi acquistati da terzi	50.065	0,05%	49.220	0,06%
Spese generali ed amministrative	205.611	0,21%	232.350	0,26%
Spese per il personale	138.507	0,14%	83.230	0,09%
Oneri e proventi diversi	-4.253	0,00%	6.452	0,01%
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0		597	
Totale spese amministrative	389.930	0,40%	371.849	0,42%

Le spese generali ed amministrative sono diminuite di € 26.739 mentre le spese per il personale sono aumentate di € 55.277 principalmente a causa dell'assunzione di un'ulteriore unità nell'organico di Mediafond a partire dal 01 ottobre 2016.

5. SITUAZIONI DI CONFLITTO DI INTERESSE

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Comparto Obbligazionario (Pioneer Inv.)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AUTOSTRADe PER L'ITALIA 12/06/2023 1,625	IT0005108490	200000	EUR	208.502
TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987	XS0874864860	100000	EUR	117.732
Totale				326.234

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2016

Nel corso dell'anno 2016 sono pervenute al Fondo le seguenti comunicazioni relative ad operazioni in conflitto di interesse che riportiamo qui di seguito suddivise per Gestore / Comparto e raggruppate per titolo / tipologia di investimento.

Comparto Azionario – Gestore Credit Suisse

Data Op.	Tipologia invest.	Quantità	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Ctr. €	Causale
26/01/16	VENDITA	54.200	IT0000064482	BANCA POP. MILANO	42.228	Emittente facente parte del gruppo ICBPI
26/01/16	ACQUISTO	950	IE00B52SF786	ISHS MSCI CAN QI	74.717	Controparte facente parte del gruppo CS
26/01/16	VENDITA	9.600	IE00B53QG562	ISHS MSCI EMU QI	849.079	Controparte facente parte del gruppo CS
26/01/16	ACQUISTO	110.000	IE00B4L5YC18	ISHARES MSCI EMER MKTS ACC QI	2.177.988	Controparte facente parte del gruppo CS
26/01/16	VENDITA	40.480	IE00B4K48X80	ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF	1.636.597	Controparte facente parte del gruppo CS
06/04/16	ACQUISTO	19.500	IT0000064482	BANCA POP. MILANO	10.472	Emittente facente parte del gruppo ICBPI
05/07/16	VENDITA	55.300	IT0000064482	BANCA POP. MILANO	20.650	Emittente facente parte del gruppo ICBPI
				Totale	4.811.731	

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi al momento dell'operazione di acquisto / vendita.

Comparto Obbligazionario - Gestore Pioneer

Data Op.	Tipologia invest.	Quantità	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Ctr. €	Causale
26/01/16	VENDITA	100.000	XS1014627571	UNICREDIT 3,25% 14/01/2021	108.604	Titolo emesso da Capogruppo
04/02/16	VENDITA	200.000	XS1046272420	MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	212.020	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
22/03/16	ACQUISTO	200.000	IT0005108490	AUTOSTRADIE ITALIA 1,625% 12/6/2023	210.308	Garanz. Gruppo per operaz. sul capitale
06/04/16	VENDITA	100.000	XS0874864860	TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987	121.346	Str.fin.em/coll.da sogg.in rapp.Pioneer
				Totale	652.278	

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi al momento dell'operazione di acquisto / vendita.

I conflitti sopra indicati sono stati assunti dal gestore nel rispetto dei limiti concessi in materia dal mandato di gestione, pertanto non determinano inefficienze nella gestione delle risorse del Fondo nell'interesse degli iscritti.

5. FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il periodo dal 1° gennaio al 28 febbraio 2017 il valore delle quote dei comparti di investimento si attestano ad un -0.29% per il comparto Obbligazionario, +3,22% per il comparto azionario; -0,24% per il comparto Garantito. I rendimenti futuri dipenderanno dall'andamento dei mercati finanziari e dalla capacità dei gestori di cogliere le opportunità di investimento che si appaleseranno.

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL BILANCIO

Rinnovo gestore comparto garantito in scadenza il 30 giugno 2017. In vista della scadenza della convenzione di gestione del comparto Garantito, stipulata con Generali Italia SpA, prevista per il 30/06/2017, ed in linea con quanto previsto dalla legislazione vigente, è stato avviato il processo di selezione del soggetto cui saranno affidate le risorse del Comparto Garantito a partire dal 01/07/2017.

Mediafond

Il Presidente
Luca Marconcini

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	96.932.000	88.457.040
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.415.014	1.148.993
50	Crediti di imposta	2.834	3.699
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		98.349.848	89.609.732

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passività della gestione previdenziale	763.852	774.212
20	Passività della gestione finanziaria	784.160	164.355
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	113.436	116.170
50	Debiti di imposta	274.375	447.211
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.935.823	1.501.948
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	96.414.025	88.107.784
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.363.578	1.349.146
	Contributi da ricevere	-1.363.578	-1.349.146
	Contratti futures	-7.810.740	-9.034.970
	Controparte c/contratti futures	7.810.740	9.034.970
	Valute da regolare	-40.984.951	-
	Controparte per valute da regolare	40.984.951	-

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	6.189.427	5.925.877
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.478.556	2.824.958
40	Oneri di gestione	-90.201	-290.585
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.388.355	2.534.373
60	Saldo della gestione amministrativa	-	80.000
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.577.782	8.540.250
80	Imposta sostitutiva	-271.541	-443.512
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.306.241	8.096.738

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2016. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione poiché il Fondo, nell'esercizio in esame, non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 è assoggettato a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. società incaricata del controllo contabile.

Caratteristiche strutturali

MEDIAFOND è un fondo pensione complementare operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05.12.2005. Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale. I destinatari di MEDIAFOND sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti a tempo indeterminato e con contratto di formazione lavoro delle Società cui si applica l'integrativo aziendale del 13 gennaio 1997 e cioè le Società facenti parte del Gruppo Mediaset, nonché le società Reteitalia e Medusa Video. Con modifica statutaria approvata il 13 aprile 2007 sono destinatari di Mediafond anche i lavoratori delle aziende del Gruppo Fininvest e quelli delle aziende del Gruppo Mediaset che non applicano il CCNL per le imprese radio televisive private previa verifica dell'esistenza di appositi accordi aziendali tra le suddette società e le organizzazioni sindacali dei lavoratori. Possono altresì aderire a Mediafond, i lavoratori dipendenti dalle società di cui, al precedente capoverso assunti, con contratto di lavoro a tempo determinato, la cui durata complessiva non è inferiore a sei mesi nell'anno. MEDIAFOND ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 16 gennaio 2002 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 126.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La struttura "Multiprodotto"

A partire dal 1° gennaio 2013, Mediafond ha adottato una struttura "multiprodotto" innovativa per il mercato dei Fondi negoziali italiani. La gestione finanziaria di Mediafond è stata affidata a tre gestori finanziari con specializzazioni diverse. Il primo è specializzato nella gestione di tutto il patrimonio investito in azioni, il secondo in tutto il patrimonio investito in obbligazioni ed il terzo mantiene la gestione del profilo Garantito.

Tale impostazione permette a Mediafond:

- di andare incontro alle esigenze degli iscritti in termini di rischio/rendimento incrementando la scelta per l'iscritto da tre profili di investimento, a quattro, tramite l'aggiunta del profilo "Stabilità" che assegna il 60% al comparto obbligazionario ed il 40% al comparto azionario;
- di ottimizzare le risorse investite in termini di costi e di rischio per ciascuna gestione e quindi di garantire una gestione più efficiente del patrimonio degli iscritti.

La nuova gestione Multiprodotto comporta l'assegnazione agli iscritti di "quote percentuali" dei comparti di gestione definite in base e in proporzione alla personale scelta di investimento.

In relazione alla scelta di profilo, ogni versamento mensile a Mediafond è ripartito in modo dinamico e conferito nei comparti nella misura che consenta di mantenere la posizione dell'iscritto in linea con il profilo prescelto.

Di seguito viene riepilogato lo schema delle scelte a disposizione degli iscritti, in seguito all'introduzione del "multiprodotto":

	Comparto Garantito	Comparto Obbligazionario	Comparto Azionario
Profilo Garantito (coincide col precedente comparto Garantito)	100%		
Profilo Prudente (è il nuovo nome del comparto Bilanciato)		80%	20%
Profilo Stabilità (profilo di nuova istituzione)		60%	40%
Profilo Dinamico (coincide con il precedente Comparto Dinamico)		40%	60%

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: Il comparto si propone una gestione prudente a basso rischio, con garanzia di di capitale a scadenza e per gli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005. E' previsto un vincolo sul limite massimo della volatilità pari al 3% annualizzato, con l'obiettivo di contenere le oscillazioni di valore, per rispondere alle esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o che, ormai prossimo alla pensione, sceglie un comparto garantito al fine di consolidare il proprio patrimonio.

Garanzia: restituzione del capitale a scadenza, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel Comparto sino al 30 giugno 2017. La garanzia di capitale viene inoltre riconosciuta al verificarsi degli eventi

previsti dal D.Lgs. 252/2005; in particolare:

- Diritto alla prestazione pensionistica
- Riscatto per decesso;
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione dell'attività lavorativa a meno di un terzo;
- Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.
- Anticipazione per spese sanitarie.

L'importo garantito sarà confrontato con il valore del montante lordo complessivamente accumulato.

Orizzonte temporale: breve (inferiore a 3 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione affianca alle scelte di tipo qualitativo metodologie di tipo quantitativo. L'allocazione geografica e settoriale della componente azionaria, le scelte di duration del portafoglio e la selezione basata sull'analisi fondamentale dei singoli strumenti finanziari, sono finalizzate a rispondere a esigenze di un iscritto ad un comparto conservativo.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari, investimenti in OICR o ETF.

La componente obbligazionaria prevede la gestione di titoli governativi dell'area OCSE ed eventualmente altri strumenti di debito Area OCSE. La componente azionaria non potrà essere superiore al 10% delle risorse complessive.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (rientrante dell'Investmet Grade delle Agenzie S&P o Moody's). Per i titoli emessi da stati, organismi internazionali e agenzie, in caso di riduzione del merito di credito al di sotto del minimo consentito, il Fondo e il Gestore valuteranno tempestivamente l'adeguatezza dell'investimento agli obiettivi previdenziali predeterminati. Gli investimenti in titoli di natura azionaria non prevedono alcuna capitalizzazione o settore specifico.

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: possono essere effettuati investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'euro entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito se non coperti dal rischio di cambio.

Benchmark: tasso di rivalutazione del TFR.

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Finalità della gestione: ottimizzare l'investimento in strumenti di natura obbligazionaria di emittenti pubblici, privati, entri sovranazionali e agenzie, con riguardo al profilo di rischio della singola emissione e nel complesso del portafoglio, con l'obiettivo di conseguire risultati e livelli rischio rappresentati dal benchmark di riferimento.

Orizzonte temporale: non previsto in quanto il comparto non è destinato all'investimento diretto da parte dell'aderente.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una redditività del patrimonio affidato, ponderata per il rischio, compatibile con il benchmark di riferimento.

Strumenti finanziari: liquidità, titoli di debito governativi, societari, enti sovranazionali e agenzie denominati in euro e in divisa. Le obbligazioni societarie possono avere un peso non superiore al 30% delle risorse in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: le emissioni societarie devono avere e mantenere per tutta la durata dell'investimento un rating pari ad almeno l'investment grade per le agenzie S&P e Moody's.

L'esposizione massima per singolo emittente non può superare il massimo fra lo 0,5% del portafoglio complessivo e il lotto minimo acquistabile per la singola emissione. In quest'ultimo caso, il GESTORE è tenuto ad informare il FONDO all'atto del primo acquisto e per ogni successiva movimentazione. Sono considerati "corporate" titoli obbligazionari diversi da governativi, sovranazionali e agency, sono esclusi ABS, MBS, Tier 1 ibridi e loro equivalenti.

Qualora il rating di uno strumento di debito governativo, di enti sovranazionali o agenzie si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il GESTORE deve informare il Fondo, fornendo la propria analisi tecnico-qualitativa sullo stato di solvibilità dell'emittente e l'adeguatezza dello stesso alle linee di indirizzo del documento sulla politica di investimento vigente. Il Fondo e il GESTORE valuteranno le azioni da intraprendere con riferimento agli interessi del FONDO non oltre i 30 giorni successivi o entro il termine convenuto se diverso.

E' prevista la possibilità di acquisto di titoli privi di rating all'atto dell'emissione, purché entro i trenta giorni successivi presentino un merito di credito nei limiti consentiti, fatto salvo per i titoli governativi per i quali si farà riferimento al rating dell'emittente.

E' consentito l'investimento in titoli non investment grade per un ammontare massimo pari al 10% delle risorse in gestione, con un limite minimo di merito di credito pari a B per le agenzie S&P o Moody's.

L'investimento in prodotti OICR, ETF SICAV o assimilati non è consentito, ad eccezione dei segmenti di mercato riguardanti i mercati emergenti (per un peso non oltre il 5% delle risorse in gestione) e titoli obbligazionari cosiddetti High Yield (per un peso non oltre il 5% delle risorse in gestione). È consentito l'impiego di future e opzioni su futures, operazioni di pronti contro termine in euro, aventi sottostanti titoli di stato e forward sulle valute. L'investimento in tali strumenti è a discrezione del gestore in un'ottica di efficiente gestione del patrimonio affidato in gestione.

Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari e azionari prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: la gestione dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 70% delle risorse, coerentemente al D.M. 166/14.

Benchmark:

Bofa ML Global Gov Ex Japan 100% hedged to Eur index	NOY1 Index	65%
Bofa ML Emu Corporate index	ER00 Index	20%
Bofa ML Euro I-L Gov Bond index	EG01 Index	15%

COMPARTO AZIONARIO

Finalità della gestione: massimizzazione del tasso di rendimento atteso nel rispetto delle linee di indirizzo previste in convenzione, avendo come riferimento un orizzonte temporale pari alla durata residua della

Convenzione e fermo restando che detto obiettivo non costituisce una obbligazione di risultato. Il Gestore ha, infatti, facoltà di discostarsi a propria discrezione, dal benchmark di seguito indicato in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti predefiniti in Convenzione.

Orizzonte temporale: : non previsto in quanto il comparto non è destinato all'investimento diretto da parte dell'aderente.

Grado di rischio: medio - alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una redditività del patrimonio affidato, ponderato per il rischio, compatibile con il benchmark di riferimento.

Strumenti finanziari: il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M 166/14, e nel rispetto di quanto indicato all'articolo 5, del Decreto avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- azioni, quotate o quotande, prevalentemente su mercati regolamentati;
- opzioni e contratti futures su indici azionari e valutari unicamente nei limiti previsti dal D.M. 166/14 ed eventuali successive modificazioni;
- contratti a termine su valute nei limiti previsti dal D.M. 166/14 ed eventuali successive modificazioni;
- nel caso di operazioni di mercato primario su attività che saranno quotate con certezza entro una data stabilita, il Gestore potrà operare con il global coordinator anche se questa società appartiene allo stesso gruppo;
- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, purché sussistano tutte le seguenti condizioni:
 - che tali strumenti siano utilizzati con la finalità di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
 - che il loro utilizzo sia limitato alle asset class azionarie;
 - che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; la verifica di tale compatibilità dovrà essere preventivamente effettuata dalla Banca depositaria ed il Gestore potrà utilizzare solo gli OICR espressamente autorizzati da quest'ultima;
 - che il Gestore si impegni a comunicare il factsheet o equipollente supporto informativo, per tutti gli OICR presenti in portafoglio, con cadenza mensile entro il 20 del mese successivo rispetto ai dati consuntivati, se non disponibili da fonte primaria;
 - fino ad un massimo del 65% del patrimonio affidato in gestione per un patrimonio complessivo fino a 20 milioni di euro – fino ad un massimo del 30% del patrimonio affidato in gestione per un patrimonio complessivo fino a 40 milioni di euro,. Non sono ammessi OICR oltre i 40 milioni di euro di patrimonio complessivo.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: la gestione dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 70% delle risorse, coerentemente al D.M. 166/14.

Benchmark:

MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index	MXWOHEUR Index	90%
MSCI Net TR Emerging Markets USD index *	NDUEEGF Index*	10%

*In USD da convertire in Euro al cambio WM Reuters.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato due convenzioni per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con Unipol Assicurazioni S.p.A. e Generali Italia S.p.A. - ex Ina Assitalia S.p.A.) per erogare i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia
2. Rendita reversibile
3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia
4. Rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata)

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, gli aderenti possono attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE). Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate nella apposita sezione della Nota Informativa.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs.252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel D. M. 166/2014.

La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo e alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è assegnata al *service* Previnet S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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".

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

I contributi dovuti dagli aderenti sono 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 che le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, è considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

I contratti forward e futures sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine, che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Con riferimento al 31 dicembre 2016, le imposte sono state determinate secondo le modalità stabilite dalle Circolari COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 e n. 1389 del 6 marzo 2015 come dettagliato nel capitolo "Imposta sostitutiva" nel seguito riportato.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli QICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare del flusso contributivo destinato alla copertura degli oneri amministrativi di ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 27 unità, per un totale di 2.686 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	2.698	2.686
Aziende attive	29	27

- ⇒ Lavoratori attivi: 2.698
- ⇒ Comparto Obbligazionario: 2.505
- ⇒ Comparto Garantito: 193
- ⇒ Comparto Azionario: 2.505

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo, in quanto Mediafond consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione su più comparti.

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2016 e per l'esercizio precedente, inclusi gli emolumenti riversati direttamente per alcuni Amministratori o Sindaci agli enti di appartenenza, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	6.000	6.000
SINDACI	9.000	9.000

Gli importi di tali compensi, sono stati determinati dalla delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2013.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2016	Media 2015
Direttore	1	1
Restante personale	1,29	1
Totale	2,29	2



A far data dal 1/10/2016 il personale di Mediafond è stato aumentato di una unità.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato " Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	96.932.000	88.457.040
	20-a) Depositi bancari	3.675.506	891.424
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.754.585	53.363.247
	20-d) Titoli di debito quotati	11.672.325	12.661.562
	20-e) Titoli di capitale quotati	16.407.087	15.942.006
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	6.200.383	4.532.415
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	646.595	848.022
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	389.219	218.364
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	186.300	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.415.014	1.148.993
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.404.071	1.145.333
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	10.943	3.660
50	Crediti di imposta	2.834	3.699
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		98.349.848	89.609.732

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	763.852	774.212
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	763.852	774.212
20	Passivita' della gestione finanziaria	784.160	164.355
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	59.073	164.355
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	725.087	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	113.436	116.170
	40-a) TFR	131	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	113.305	115.573
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	597
50	Debiti di imposta	274.375	447.211
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.935.823	1.501.948
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	96.414.025	88.107.784
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.363.578	1.349.146
	Contributi da ricevere	-1.363.578	-1.349.146
	Contratti futures	-7.810.740	-9.034.970
	Controparte c/contratti futures	7.810.740	9.034.970
	Valute da regolare	-40.984.951	-
	Controparte per valute da regolare	40.984.951	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	6.189.427	5.925.877
10-a) Contributi per le prestazioni	10.606.898	10.401.721
10-b) Anticipazioni	-2.057.269	-2.093.011
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.045.180	-2.253.159
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-318.783	-129.813
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-20
10-i) Altre entrate previdenziali	3.761	159
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.478.556	2.824.958
30-a) Dividendi e interessi	1.854.585	2.082.351
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	623.971	742.607
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-90.201	-290.585
40-a) Societa' di gestione	-44.651	-252.761
40-b) Banca depositaria	-45.550	-37.824
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.388.355	2.534.373
60 Saldo della gestione amministrativa	-	80.000
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	389.930	451.849
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-50.065	-49.220
60-c) Spese generali ed amministrative	-205.611	-232.350
60-d) Spese per il personale	-138.507	-83.230
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4.253	-6.452
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-597
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	8.577.782	8.540.250
80 Imposta sostitutiva	-271.541	-443.512
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.306.241	8.096.738

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare del flusso contributivo destinato alla copertura degli oneri amministrativi di ciascun comparto d'investimento.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi a copertura oneri amministrativi	% di riparto
OBBLIGAZIONARIO	239.297	61,98%
AZIONARIO	126.838	32,85%
GARANTITO	19.945	5,17%
Totale	386.080	100,00%

L'importo totale della tabella sopra esposta, non coincide con la voce 60-a Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi, del conto economico, poiché le rimanenti entrate a copertura degli oneri amministrativi non hanno costituito base di riparto in quanto non direttamente imputabili ai comparti.

Per consentirne un'analisi organica si riporta nei paragrafi successivi il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.415.014

a) Cassa e depositi bancari € 1.404.071

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
C/c raccolta n. CC0018039200	1.062.542	960.478
C/c rimborsi n. CC0018140400	303.990	70.410
C/c spese amministrative n. CC0018039300	37.430	114.336
Denaro ed altri valori in cassa	109	109
Totale	1.404.071	1.145.333

b) Immobilizzazioni immateriali € -

Alla chiusura dell'esercizio non sono presenti immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni materiali € -

Alla chiusura dell'esercizio non sono presenti immobilizzazioni materiali.

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 10.943

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Altri Crediti	8.436	1.320
Risconti Attivi	2.319	2.340
Crediti verso Erario	188	0
Totale	10.943	3.660

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2016 per polizze di assicurazione e per servizi Mefop S.p.A..

La voce altri crediti si riferisce a quote spese di competenza dell'esercizio 2012, a copertura di oneri amministrativi, non ancora versate nell'esercizio 2016 e all'assestamento del recupero dell'IVA versata ad Accenture.

40 – Passività della gestione amministrativa
€ 113.436
a) TFR
€ 131

Rappresenta il debito per Trattamento di Fine Rapporto nei confronti dei dipendenti alla fine dell'esercizio.

b) Altre passività della gestione amministrativa
€ 113.305

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Fornitori	37.047	17.634
Fatture da ricevere	28.448	85.245
Debiti verso Amministratori	15.399	9.122
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.477	0
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	7.902	0
Debiti verso Sindaci	5.077	3.572
Personale conto 14^esima	3.990	0
Personale conto ferie	3.019	0
Debiti verso Fondi Pensione	2.228	0
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.586	0
Debiti verso INAIL	132	0
Totale	113.305	115.573

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

Nulla da segnalare.

3.1.3.2 Informazioni sul conto economico

€ -

60 - Saldo della gestione amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 389.930

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Quote associative	347.683	351.849
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	37.800	100.000
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	3.850	-
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	597	-
Totale	389.930	451.849

In merito alle quote associative, come per l'esercizio 2015 in virtù di un accordo tra il Fondo e le aziende aderenti, anche per l'esercizio 2016 ogni azienda è tenuta al versamento mensile di € 10 per ciascun aderente.

La Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 37.800 nel 2016 rappresenta il disinvestimento della gestione finanziaria effettuato a copertura dei costi amministrativi sostenuti per lo svolgimento delle attività del Fondo.

La voce Entrate copertura oneri amministrativi pari ad € 3.850 nel 2016 rappresenta il disinvestimento della gestione finanziaria effettuato per i maggiori costi amministrativi sostenuti per lo svolgimento delle attività del Fondo, rispetto alle entrate.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -50.065

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Previnet S.p.A	-50.065	-49.220
Totale	-50.065	-49.220

c) Spese generali ed amministrative
€ -205.611

La voce è così composta:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
<i>Retribuzione Direttore</i>		
Retribuzione Direttore	-69.218	-76.128
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi sindaci	-10.882	-10.882
Spese per organi sociali	-8.245	-9.408
Compensi lordi amministratori	-6.267	-6.266
Premi assicurativi organi sociali	-4.192	-3.545
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo finanziario	-18.300	-18.299
Compensi società di revisione	-18.933	-13.949
Controllo interno	-6.710	-6.710
Rimborsi spese società di revisione	-	-558
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Consulenze societarie	-12.982	-21.399
Spese legali e notarili	-2.244	-3.220
Spese consulente del lavoro	-1.078	-100
Prestazioni professionali	-	-10.000
Compensi ad attuari	-	-6.222
<i>Spese associative</i>		
Contributi Mefop	-12.522	-12.460
Contributo annuale Covip	-4.712	-4.521
Quota annuale Assofondipensione	-3.661	-3.661
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Canone e gestione sito internet	-10.091	-7.346
Canone di locazione	-7.071	-7.072
Servizi vari	-3.660	-3.660
Spese per stampa ed invio certificati	-1.917	-1.757
Spese Varie	-1.894	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-511	-1.619
Rimborsi spese	-362	-468
Bolli e postali	-159	-600
Spese promozionali	-	-2.500
Totale	-205.611	-232.350

d) Spese per il personale
€ -138.507

La voce è sostituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Retribuzioni lorde	-84.100	-
Contributi previdenziali dipendenti	-24.988	-
Personale in distacco	-13.946	-83.150
Contributi INPS Direttore	-6.589	-
T.F.R.	-5.818	-
Contributi fondi pensione	-1.397	-
Contributi fondo sanitario dipendenti	-1.339	-
INAIL	-328	-
Arrotondamento attuale	-9	-
Rimborsi spese trasferte Direttore	-	-80
Arrotondamento precedente	7	-
Totale	-138.507	-83.230

g) Oneri e proventi diversi
€ 4.253

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Sopravvenienze attive	10.416	928
Interessi attivi conto spese	0	2
Arrotondamento Attivo Contributi	0	1
Altri ricavi e proventi	0	19
Totale	10.416	950

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Sopravvenienze passive	-5.623	-6.992
Altri costi e oneri	-285	-159
Oneri bancari	-221	-226
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-34	-25
Totale	-6.163	-7.402

Le sopravvenienze attive sono determinate da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente, dalla sistemazione di una posizione previdenziale e dall'assestamento del recupero dell'IVA versata ma non dovuta in esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente e sono rappresentate prevalentemente dal costo della società di revisione, per € 4.984.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

Nulla da segnalare per l'esercizio corrente.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	69.961.594	64.551.857
	20-a) Depositi bancari	3.098.498	457.369
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	54.320.067	50.458.934
	20-d) Titoli di debito quotati	11.672.325	12.661.562
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	611.331	825.034
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	201.505	148.958
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	57.868	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.176.130	996.718
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.169.348	993.956
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.782	2.762
50	Crediti di imposta	-	3.699
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		71.137.724	65.552.274

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	546.539	536.023
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	546.539	536.023
20	Passivita' della gestione finanziaria	203.707	37.503
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	40.889	37.503
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	162.818	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	70.309	87.675
	40-a) TFR	81	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	70.228	87.225
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	450
50	Debiti di imposta	117.551	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		938.106	661.201
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	70.199.618	64.891.073
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	845.162	1.018.220
	Contributi da ricevere	-845.162	-1.018.220
	Contratti futures	-7.810.740	-9.034.970
	Controparte c/contratti futures	7.810.740	9.034.970
	Valute da regolare	-24.504.720	-
	Controparte per valute da regolare	24.504.720	-

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	3.957.613	4.787.299
10-a) Contributi per le prestazioni	7.100.209	7.892.102
10-b) Anticipazioni	-1.538.967	-1.516.725
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.367.672	-1.509.065
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-238.905	-79.084
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-12
10-i) Altre entrate previdenziali	2.948	83
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.604.535	462.959
30-a) Dividendi e interessi	1.473.648	1.727.745
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	130.887	-1.264.786
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-136.052	-121.721
40-a) Societa' di gestione	-102.818	-94.553
40-b) Banca depositaria	-33.234	-27.168
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.468.483	341.238
60 Saldo della gestione amministrativa	-	60.377
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	241.683	341.017
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.031	-37.147
60-c) Spese generali ed amministrative	-127.441	-175.358
60-d) Spese per il personale	-85.848	-62.815
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.637	-4.870
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-450
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	5.426.096	5.188.914
80 Imposta sostitutiva	-117.551	3.699
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	5.308.545	5.192.613

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto OBBLIGAZIONARIO

Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.857.815,005	64.891.073	5.426.880,394	59.698.460
a) Quote emesse	624.211,906	7.103.157	711.622,518	7.892.185
b) Quote annullate	277.504,772	-3.145.544	280.687,907	-3.104.886
c) Variazione del valore quota		1.350.932		405.314
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		5.308.545		5.192.613
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.204.522,139	70.199.618	5.857.815,005	64.891.073

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 11,078

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 11,314 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 2,13%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2016 un importo di € 3.957.613 e nella colonna 2015 un importo di € 4.787.299, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di registrata nel periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 69.961.594

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioneer Investments Management SGR S.p.A, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2016 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Pioneer Investments Management SGR S.p.A	69.703.444
Totale	69.703.444

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 14.686 e

sottratto i crediti per cambio comparto per € 69.129.

a) Depositi bancari **€ 3.098.498**

La voce è composta interamente da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 54.320.067**

d) Titoli di debito quotati **€ 11.672.325**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale dell'attivo patrimoniale pari ad € 71.137.724:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 31/01/2022 1,5	US912828H862	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.745.474	13,70%
US TREASURY N/B 15/11/2045 3	US912810RP57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.724.597	5,24%
US TREASURY N/B 30/09/2019 1,75	US912828F395	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.999.051	4,22%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.570.082	3,61%
US TREASURY N/B 15/02/2024 2,75	US912828B667	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.949.517	2,74%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.897.329	2,67%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.813.994	2,55%
UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.647.569	2,32%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.638.009	2,30%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.512.912	2,13%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.417.746	1,99%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.344.134	1,89%
UK TSY 2% 2025 07/09/2025 2	GB00BTHH2R79	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.293.018	1,82%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.280.972	1,80%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.254.900	1,76%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.163.810	1,64%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.057.993	1,49%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	941.190	1,32%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	909.052	1,28%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	868.051	1,22%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	846.929	1,19%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	672.588	0,95%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	638.978	0,90%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	604.451	0,85%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	578.176	0,81%
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	572.415	0,80%
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	566.148	0,80%
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	544.599	0,77%
UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	538.448	0,76%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	533.363	0,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	461.532	0,65%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	436.666	0,61%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2026 4,25	AU000XCLWA18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	432.009	0,61%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	424.416	0,60%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	414.353	0,58%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2020 1,75	AU000XCLWAN8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	378.349	0,53%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	ES0000012411	I.G - TStato Org.Int Q UE	365.376	0,51%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	326.932	0,46%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 10/01/2028 1,59	FR0012663169	I.G - TDebito Q UE	309.480	0,44%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	308.073	0,43%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	306.214	0,43%
BRISA CONCESSAO RODOV SA 30/04/2025 1,875	PTBSS10M0015	I.G - TDebito Q UE	295.089	0,41%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	287.181	0,40%
CANADIAN GOVERNMENT 01/03/2021 ,75	CA135087F254	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	285.275	0,40%
SOCIETA INIZIATIVA AUSTR 13/02/2024 3,375	XS1032529205	I.G - TDebito Q IT	284.088	0,40%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2037 5	CA135087XW98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	273.741	0,38%
ENEL FINANCE INTL NV 01/06/2026 1,375	XS1425966287	I.G - TDebito Q UE	260.414	0,37%
ABN AMRO BANK NV 27/04/2021 6,375	XS0619548216	I.G - TDebito Q UE	246.282	0,35%
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	235.952	0,33%
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	235.158	0,33%
Altri			12.300.317	17,29%
Totale			65.992.392	92,78%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti derivati con Clearer UBS:

Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore Nozionale
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar17	CORTA	EUR	-1.737.190
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar17	CORTA	EUR	-6.073.550
Totale				-7.810.740

L'utilizzo dei derivati è stato effettuato per finalità di copertura coerentemente con l'obiettivo di rendere più efficiente la gestione del portafoglio privilegiando strumenti che presentano maggiore liquidità e minori costi di transazione. In particolare le posizioni sul Bund e Bobl future sono state detenute a fronte del rischio di risalita dei tassi di interesse sul finire dell'anno.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	1.190.000	1,45960	-815.292
CAD	CORTA	1.130.000	1,41880	-796.448
DKK	CORTA	1.700.000	7,43440	-228.667
GBP	CORTA	3.400.000	0,85618	-3.971.128
SEK	CORTA	1.400.000	9,55250	-146.558
USD	CORTA	20.900.000	1,05410	-19.827.341
USD	LUNGA	1.350.000	1,05410	1.280.713
Totale				-24.504.721

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.650.218	26.680.365	19.989.484	54.320.067
Titoli di debito quotati	1.529.130	8.840.514	1.302.681	11.672.325
Depositi bancari	3.098.498	-	-	3.098.498
Totale	12.277.846	35.520.879	21.292.165	69.090.890

#

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	29.920.592	11.672.325	2.803.896	44.396.813
USD	18.418.639	-	125.715	18.544.354
GBP	4.023.634	-	65.371	4.089.005
SEK	162.346	-	11.867	174.213
DKK	224.011	-	20.962	244.973
CAD	760.487	-	44.467	804.954
AUD	810.358	-	26.220	836.578
Totale	54.320.067	11.672.325	3.098.498	69.090.890

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di Stato quotati	7,880	8,249	7,350
Titoli di Debito quotati	6,022	5,698	6,280

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AUTOSTRADIE PER LITALIA 12/06/2023 1,625	IT0005108490	200000	EUR	208.502
TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987	XS0874864860	100000	EUR	117.732
Totale				326.234

Tali conflitti sono assunti dal gestore nel rispetto dei limiti concessi in materia dal mandato di gestione, pertanto non determinano inefficienze nella gestione delle risorse del Fondo nell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-87.303.296	84.207.815	-3.095.481	171.511.111
Titoli di debito quotati	-16.843.491	18.309.631	1.466.140	35.153.122
Totali	-104.146.787	102.517.446	-1.629.341	206.664.233

Commissioni di negoziazione

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

€ 611.331

l) Ratei e risconti attivi

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 201.505

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Futures - valore corrente dei derivati	132.376	83.977
Crediti per cambio comparto	69.129	64.981
Totale	201.505	148.958

50 - Crediti di imposta € -

Nulla da segnalare per l'esercizio corrente.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.176.130

a) Cassa e depositi bancari € 1.169.348

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 6.782

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 546.539

a) Debiti della gestione previdenziale € 546.539

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	230.075	216.218
Passività della gestione previdenziale	161.154	46.931
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	53.535	129.627
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	34.417	-
Erario ritenute su redditi da capitale	29.971	32.418
Contributi da riconciliare	25.904	45.969
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	7.921	43.461
Contributi da identificare	2.946	-
Contributi da rimborsare	525	639
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	91	110
Debiti verso aderenti - Riscatti	-	20.473
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	177
Totale	546.539	536.023

20 - Passività della gestione finanziaria € 203.707

d) Altre passività della gestione finanziaria € 40.889

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti per commissioni di gestione	26.203	24.449
Debiti per commissioni Banca Depositaria	14.686	13.054
Totale	40.889	37.503

e) Debiti su operazioni forward / future € 162.818

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2016.

40 - Passività della gestione amministrativa € 70.309

a) TFR € 81

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2016 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 70.228

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

Nulla da segnalare per l'esercizio corrente.

50 - Debiti di imposta € 117.551

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva registrata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 70.199.618

L'importo di € 70.199.618 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 71.137.724 e il valore delle passività € 938.106.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 845.162

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 aventi competenza dicembre 2016 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2017.

Contratti futures **€ -7.810.740**

La voce riporta il valore delle posizioni in contratti derivati dettagliate nel paragrafo relativo agli investimenti in gestione.

Valute da regolare **€ -24.504.720**

La voce comprende il valore delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio dettagliate nel paragrafo relativo agli investimenti in gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 3.957.613**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 7.100.209**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Contributi lordi	6.586.604	7.413.132
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	328.583	421.225
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	185.022	57.745
Totale	7.100.209	7.892.102

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.087.081	1.462.597	4.036.926	6.586.604

b) Anticipazioni **€ -1.538.967**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.367.672**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	-629.630	-779.111
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-446.271	-391.391
Trasferimento posizione individuale in uscita	-245.550	-253.900
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-46.221	-84.663
Totale	-1.367.672	-1.509.065

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -238.905**

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Nulla da segnalare.

i) Altre entrate previdenziali

€ 2.948

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.604.535

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.154.562	631.364
Titoli di debito quotati	317.678	382.716
Depositi bancari	1.408	-310.761
Futures	-	-180.071
Gestione cambi	-	-354.533
Differenziale opzioni	-	-14.398
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-249
Altri costi	-	-1
Altri proventi	-	7.045
Quote associative in cifra variabile	-	-30.225
Totale	1.473.648	130.887

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	275.230	356.134
Titoli di debito quotati	127.361	255.355
Depositi bancari	-309.903	-858
Futures	-87.920	-92.151
Gestione cambi	-249.583	-104.950
Differenziale opzioni	-14.398	-
Totale	-259.213	413.530

40 - Oneri di gestione € -136.052

a) Società di gestione € -102.818

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di gestione 2015
Pioneer investments Management Sgr S.p.A.	-102.818	-94.553
Totale	-102.818	-94.553

b) Banca depositaria € -33.234

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2015 tale costo era pari a € -27.168. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,042% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria € 1.468.483

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.604.535, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -136.052.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 241.683

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Quote associative	211.007	266.404
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	27.840	74.613
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	2.386	0
Entrate riscontate da esercizio precedente	450	0
Totale	241.683	341.017

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -31.031

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -127.441

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -85.848

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella

parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi

€ 2.637

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -

Nulla da segnalare.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 5.426.096

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

€ -117.551

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva registrata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 5.308.545

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva registrata.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.3 COMPARTO GARANTITO

3.3.1 Stato patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	3.643.082	3.323.344
	20-a) Depositi bancari	116.452	395.998
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.434.518	2.904.313
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	35.264	22.988
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	56.848	45
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	48.653	69.835
	40-a) Cassa e depositi bancari	48.087	69.623
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	566	212
50	Crediti di imposta	2.834	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.694.569	3.393.179

3.3.1 Stato patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	13.877	89.691
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	13.877	89.691
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.957	4.138
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.957	4.138
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	5.860	6.731
	40-a) TFR	7	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	5.853	6.696
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	35
50	Debiti di imposta	-	108
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.694	100.668
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.670.875	3.292.511
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	70.443	78.172
	Contributi da ricevere	-70.443	-78.172
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	357.958	59.746
10-a) Contributi per le prestazioni	537.953	466.325
10-b) Anticipazioni	-43.104	-96.316
10-c) Trasferimenti e riscatti	-136.891	-281.386
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-28.877
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.662	57.831
30-a) Dividendi e interessi	61.270	54.943
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-27.608	2.888
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-16.090	-14.966
40-a) Societa' di gestione	-14.007	-13.163
40-b) Banca depositaria	-2.083	-1.803
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	17.572	42.865
60 Saldo della gestione amministrativa	-	4.635
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20.144	26.181
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.586	-2.852
60-c) Spese generali ed amministrative	-10.622	-13.463
60-d) Spese per il personale	-7.155	-4.823
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	219	-373
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-35
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	375.530	107.246
80 Imposta sostitutiva	2.834	-108
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	378.364	107.138

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	277.600,579	3.292.511	272.523,757	3.185.373
a) Quote emesse	45.159,551	537.953	39.427,161	466.325
b) Quote annullate	15.104,497	179.995	34.350,339	-406.579
c) Variazione del valore quota		20.406		47.392
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		378.364		107.138
Quote in essere alla fine dell'esercizio	307.655,633	3.670.875	277.600,579	3.292.511

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 11,861

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 11,932 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 0,60%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2016 un importo di € 357.958 e nella colonna 2015 un importo di € 59.746, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva registrata nel periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 3.643.082

1. Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Generali Italia S.p.A.. MEDIAFOND ha ceduto la titolarità dei valori e delle disponibilità conferite in gestione al GESTORE, ai sensi dell'art. 6, comma 9, del DECRETO legislativo del 5.12.2005 n° 252. Detti valori sono contabilizzati ai valori correnti – secondo i criteri dettati dalla COMMISSIONE DI VIGILANZA ai sensi dell'art. 19, comma 2 lett. f del DECRETO – non possono essere distratti dal fine al quale sono destinati né formare oggetto di esecuzione sia da parte dei creditori del GESTORE sia da parte dei rappresentanti dei creditori stessi, né possono essere coinvolti nelle procedure concorsuali che riguardano il GESTORE.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2016 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Generali Italia S.p.A.	3.582.686
Totale	3.582.686

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 364 e sottratti i crediti per cambio comparto per € 56.803.

a) Depositi bancari **€ 116.452**

La voce è composta interamente da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 3.434.518**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale dell'attivo patrimoniale pari ad € 3.694.569:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	408.702	11,06%
REPUBLIC OF POLAND 15/04/2020 4,2	XS0210314299	I.G - TStato Org.Int Q UE	397.470	10,76%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	367.155	9,94%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	FR0011237643	I.G - TStato Org.Int Q UE	323.175	8,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	309.249	8,37%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	258.125	6,99%
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	230.699	6,24%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	229.429	6,21%
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	201.431	5,45%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	146.087	3,95%
CZECH REPUBLIC 14/04/2021 3,625	XS0541140793	I.G - TStato Org.Int Q UE	144.223	3,90%
REPUBLIC OF LATVIA 21/01/2021 2,625	XS1017763100	I.G - TStato Org.Int Q UE	137.969	3,73%
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	121.770	3,30%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	106.084	2,87%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	52.950	1,43%
Totale			3.434.518	92,95%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non sono aperti contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.201.761	2.232.757	3.434.518
Depositi bancari	116.452	-	116.452
Totale	1.318.213	2.232.757	3.550.970

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	3.434.518	116.452	3.550.970
Totale	3.434.518	116.452	3.550.970

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,528	3,319

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non vi sono posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.633.693	1.897.434	-736.259	4.531.127
Totale	-2.633.693	1.897.434	-736.259	4.531.127

Commissioni di negoziazione

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

l) Ratei e risconti attivi **€ 35.264**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione dei titoli di debito detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 56.848**

La voce è composta dai crediti per il cambio del comparto di investimento da parte degli iscritti per € 56.803 e dall'ammontare dei crediti per commissioni di retrocessione per € 45.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 48.653**

a) Cassa e depositi bancari **€ 48.087**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 566**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 - Crediti di imposta
€ 2.834

La voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva registrata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale
€ 13.877
a) Debiti della gestione previdenziale
€ 13.877

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	5.488	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.210	20.610
Erario ritenute su redditi da capitale	2.498	2.489
Contributi da riconciliare	2.159	3.529
Contributi da identificare	246	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	225	225
Contributi da rimborsare	44	49
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7	9
Passività della gestione previdenziale	-	62.766
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	14
Totale	13.877	89.691

20 - Passività della gestione finanziaria
€ 3.957
d) Altre passività della gestione finanziaria
€ 3.957

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti per commissioni di garanzia	3.144	2.944
Debiti per commissioni di gestione	449	420
Debiti per commissioni Banca Depositaria	364	774
Totale	3.957	4.138

40 - Passività della gestione amministrativa
€ 5.860
a) TFR
€ 7

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2016 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 5.853**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

Nulla da segnalare.

50 - Debiti di imposta **€ -**

Nulla da segnalare.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 3.670.875**

L'importo di € 3.670.875 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 3.694.569 e il valore delle passività € 23.694.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 70.443**

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 aventi competenza dicembre 2016 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2017.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 357.958**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 537.953**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Contributi lordi	402.428	438.560
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	135.525	27.765
Totale	537.953	466.325

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
48.496	47.428	306.504	402.428

b) Anticipazioni **€ -43.104**

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

c) Trasferimenti e riscatti
€ -136.891

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-87.915	-36.659
Riscatto per conversione comparto	-32.362	-210.658
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-16.614	-529
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	-33.540
Totale	-136.891	-281.386

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 33.662

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a “Dividendi e interessi” e 30-b “Profitti e perdite da operazioni finanziarie”:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	61.270	-25.948
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-48
Quote associative in cifra variabile	-	-1.612
Totale	61.270	-27.608

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	3.795	-29.743
Totale	3.795	-29.743

40 - Oneri di gestione
€ -16.090
a) Società di gestione
€ -14.007

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di garanzia 2016	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di garanzia 2015
Generali Italia S.p.A.	-1.751	-12.256	-1.645	-11.518
Totale	-1.751	-12.256	-1.645	-11.518

b) Banca depositaria
€ -2.083

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2015 tale costo era pari a € 1.803. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo

0,055% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 17.572**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 33.662, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -16.090.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 20.144**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Quote associative	18.498	22.200
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	1.412	3.981
Entrate copertura oneri amministrativi	199	-
Entrate riscontate da esercizio precedente	35	-
Totale	20.144	26.181

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -2.586**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -10.622**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -7.155**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 219**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

Nulla da segnalare.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 375.530

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva € 2.834

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva registrata nell'esercizio, calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 378.364

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva registrata.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.4 COMPARTO AZIONARIO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	23.327.324	20.581.839
	20-a) Depositi bancari	460.556	38.057
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	16.407.087	15.942.006
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	6.200.383	4.532.415
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	130.866	69.361
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	128.432	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	190.231	82.440
	40-a) Cassa e depositi bancari	186.636	81.754
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.595	686
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.517.555	20.664.279

3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	203.436	148.498
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	203.436	148.498
20	Passivita' della gestione finanziaria	576.496	122.714
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	14.227	122.714
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	562.269	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	37.267	21.764
	40-a) TFR	43	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	37.224	21.652
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	112
50	Debiti di imposta	156.824	447.103
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		974.023	740.079
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	22.543.532	19.924.200
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	447.973	252.754
	Contributi da ricevere	-447.973	-252.754
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	16.480.231	-
	Controparte per valute da regolare	-16.480.231	-

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	1.873.856	1.078.832
10-a) Contributi per le prestazioni	2.968.736	2.043.294
10-b) Anticipazioni	-475.198	-479.970
10-c) Trasferimenti e riscatti	-540.617	-462.708
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-79.878	-21.852
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-8
10-i) Altre entrate previdenziali	813	76
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	840.359	2.304.168
30-a) Dividendi e interessi	319.667	299.663
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	520.692	2.004.505
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	61.941	-153.898
40-a) Societa' di gestione	72.174	-145.045
40-b) Banca depositaria	-10.233	-8.853
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	902.300	2.150.270
60 Saldo della gestione amministrativa	-	14.988
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	128.103	84.651
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.448	-9.221
60-c) Spese generali ed amministrative	-67.548	-43.529
60-d) Spese per il personale	-45.504	-15.592
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.397	-1.209
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-112
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	2.776.156	3.244.090
80 Imposta sostitutiva	-156.824	-447.103
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.619.332	2.796.987

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto AZIONARIO

Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.402.148,319	19.924.200	1.324.767,115	17.127.213
a) Quote emesse (*)	215.123,411	2.969.549	144.969,077	2.043.370
b) Quote annullate (**)	79.114,814	-1.095.693	67.587,873	-964.538
c) Variazione del valore quota		745.476		1.718.155
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		2.619.332		2.796.987
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.538.156,916	22.543.532	1.402.148,319	19.924.200

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 14,210.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 14,656.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 3,14%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2016 un importo di € 1.873.856 e nella colonna 2015 un importo di € 1.078.832, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva registrata nel periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 23.327.324

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Credit Suisse (Italy) S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2016 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	22.638.798
Totale	22.638.798

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.268 e sottratto i crediti per cambio comparto per € 116.298.

a) Depositi bancari
€ 460.556

La voce è composta interamente da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

e) Titoli di capitale quotati
€ 16.407.087
h) Quote di O.I.C.R.
€ 6.200.383
Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale dell'attivo patrimoniale pari ad € 23.517.555:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHARES MSCI EM ACC	IE00B4L5YC18	I.G - OICVM UE	2.669.007	11,35
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	915.562	3,89
ISHARES CORE FTSE 100	IE0005042456	I.G - OICVM UE	814.853	3,46
ISHARES MSCI AUSTRALIA	IE00B5377D42	I.G - OICVM UE	621.145	2,64
ISHARES CORE S&P 500	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	610.515	2,60
ISHARES MSCI CANADA ACC	IE00B52SF786	I.G - OICVM UE	489.134	2,08
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	426.318	1,81
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	390.925	1,66
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	373.454	1,59
ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	336.679	1,43
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	297.157	1,26
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	285.701	1,21
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	279.053	1,19
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	274.121	1,17
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	265.749	1,13
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	234.060	1,00
ACUITY BRANDS INC	US00508Y1029	I.G - TCapitale Q OCSE	232.152	0,99
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	225.519	0,96
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	202.081	0,86
STRYKER CORP	US8636671013	I.G - TCapitale Q OCSE	195.497	0,83
SYNCHRONY FINANCIAL	US87165B1035	I.G - TCapitale Q OCSE	194.408	0,83
GENERAL DYNAMICS CORP	US3695501086	I.G - TCapitale Q OCSE	181.816	0,77
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	180.138	0,77
METLIFE INC	US59156R1086	I.G - TCapitale Q OCSE	179.446	0,76
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	179.350	0,76
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	176.411	0,75
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	173.670	0,74
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	171.109	0,73
HCA HOLDINGS INC	US40412C1018	I.G - TCapitale Q OCSE	170.637	0,73
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	US98956P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	170.352	0,72
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	169.052	0,72
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	167.037	0,71
EQUIFAX INC	US2944291051	I.G - TCapitale Q OCSE	163.757	0,70
MORGAN STANLEY	US6174464486	I.G - TCapitale Q OCSE	160.727	0,68
AMERICAN ELECTRIC POWER	US0255371017	I.G - TCapitale Q OCSE	156.489	0,67
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	155.905	0,66
STARBUCKS CORP	US8552441094	I.G - TCapitale Q OCSE	152.218	0,65
CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	150.469	0,64
AUTOZONE INC	US0533321024	I.G - TCapitale Q OCSE	149.851	0,64
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	148.290	0,63
EQUINIX INC	US29444U7000	I.G - TCapitale Q OCSE	145.799	0,62
FIRST REPUBLIC BANK/CA	US33616C1009	I.G - TCapitale Q OCSE	145.102	0,62
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	144.272	0,61
DUKE ENERGY CORP	US26441C2044	I.G - TCapitale Q OCSE	142.118	0,60
CELGENE CORP	US1510201049	I.G - TCapitale Q OCSE	140.556	0,60
TYSON FOODS INC-CL A	US9024941034	I.G - TCapitale Q OCSE	140.434	0,60

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	US1248572026	I.G - TCapitale Q OCSE	138.816	0,59
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	I.G - TCapitale Q OCSE	138.120	0,59
TARGET CORP	US87612E1064	I.G - TCapitale Q OCSE	134.305	0,57
KROGER CO	US5010441013	I.G - TCapitale Q OCSE	131.937	0,56
Altri			7.716.197	32,81
Totale			22.607.470	96,14

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CAD	CORTA	630.000	1,41880	-444.037
CHF	CORTA	865.000	1,07390	-805.475
CHF	LUNGA	30.000	1,07390	27.936
GBP	CORTA	900.000	0,85618	-1.051.181
JPY	CORTA	180.000.000	123,40000	-1.458.671
NOK	CORTA	380.000	9,08630	-41.821
SEK	CORTA	1.800.000	9,55250	-188.432
USD	CORTA	12.600.000	1,05410	-11.953.325
AUD	CORTA	825.000	1,45960	-565.223
Totale				-16.480.229

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	86.468	2.946.400	13.256.831	117.388	16.407.087
Quote di O.I.C.R.	-	6.200.383	-	-	6.200.383
Depositi bancari	460.556	-	-	-	460.556
Totale	547.024	9.146.784	13.256.831	117.388	23.068.026

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	8.732.696	323.564	9.056.260
USD	11.768.186	35.390	11.803.576
JPY	744.882	3.965	748.847
GBP	284.160	48.535	332.695
CHF	818.507	10.919	829.426
SEK	178.580	21.693	200.273
DKK	47.278	90	47.368
NOK	33.181	16.176	49.357
CAD	0	120	120
AUD	0	104	104

Totale	22.607.470	460.556	23.068.026
---------------	-------------------	----------------	-------------------

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non si segnalano posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-16.860.168	16.657.500	-202.668	33.517.668
Quote di OICR	-4.995.400	4.062.071	-933.329	9.057.471
Totale	-21.855.568	20.719.571	-1.135.997	42.575.139

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Capitale quotati	8.822	7.535	16.357	33.517.668	0,049
Quote di OICR	2.519	2.081	4.600	9.057.471	0,051
Totale	11.341	9.616	20.957	42.575.139	0,049

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 130.866

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Crediti per cambio comparto	116.298	62.359
Crediti per dividendi da incassare	12.054	5.860
Crediti per commissioni di retrocessione	2.514	1.142
Totale	130.866	69.361

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 190.231

a) Cassa e depositi bancari

€ 186.636

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 3.595

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 203.436

a) Debiti della gestione previdenziale € 203.436

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Passività della gestione previdenziale	81.075	17.641
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	65.159	64.788
Erario ritenute su redditi da capitale	15.886	8.047
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	14.196	34.851
Contributi da riconciliare	13.730	11.411
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	9.427	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.075	11.530
Contributi da identificare	1.562	-
Contributi da rimborsare	278	159
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	48	27
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	44
Totale	203.436	148.498

20 - Passività della gestione finanziaria € 576.496

d) Altre passività della gestione finanziaria € 14.227

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti per commissione di gestione	9.959	9.360
Debiti per commissioni banca depositaria	4.268	4.157
Debiti per commissioni di overperformance	-	109.197
Totale	14.227	122.714

e) Debiti su operazioni forward / future € 562.269

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2016.

40 - Passività della gestione amministrativa € 37.267

a) TFR € 43

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2016 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 37.224

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

Nulla da segnalare.

50 - Debiti di imposta € 156.824

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva registrata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 22.543.532

L'importo di € 19.924.200 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 23.517.555 e il valore delle passività € 974.023.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 447.973

La voce è costituita per € 447.973 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 aventi competenza dicembre 2016 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2017.

Valute da regolare € 16.480.231

La voce comprende il valore delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio dettagliate nel paragrafo relativo agli investimenti in gestione.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.873.856

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 2.968.736

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Contributi lordi	2.262.652	1.220.828
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	538.992	806.387
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	167.092	16.079
Totale	2.968.736	2.043.294

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
366.136	475.885	1.420.631	2.262.652

b) Anticipazioni € -475.198

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -540.617

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	341.108	265.607
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	123.035	103.325
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	65.140	70.124
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	11.334	23.652
Totale	540.617	462.708

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -79.878

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Nulla da segnalare.

i) Altre entrate previdenziali

€ 813

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 840.359

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	286.699	343.710
Quote di OICVM	32.761	739.239
Depositi bancari	207	51.726
Commissioni di retrocessione	-	26.093
Commissioni di negoziazione	-	-20.958
Gestione cambi	-	-608.834
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-988
Altri costi	-	-1
Altri ricavi	-	517
Quote associative in cifra variabile	-	-9.812
Totale	319.667	520.692

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Capitale quotati	1.086.144	1.429.854
Quote di OICVM	196.637	935.876
Totale	1.282.781	2.365.730

40 - Oneri di gestione € 61.941

a) Società di gestione € 72.174

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di overperformance 2016	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di overperformance 2015
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-37.023	109.197	-35.848	-109.197
Totale	-37.023	109.197	-35.848	-109.197

b) Banca depositaria € -10.233

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2015 tale costo era pari a € 8.853. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,044% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria € 902.300

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 840.359, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 61.941.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 128.103

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Quote associative	118.178	63.245
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	8.548	21.406
Entrate copertura oneri amministrativi	1.265	-
Entrate riscontate da esercizio precedente	112	-
Totale	128.103	84.651

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -16.448

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -67.548

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -45.504

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 1.397

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

Nulla da segnalare.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 2.776.156

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva € -156.824

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva registrata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 2.619.332

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva registrata.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI
AL BILANCIO D'ESERCIZIO

Chiuso al 31 dicembre 2016

Redatta ai sensi dell'Art. 2429, secondo comma del Codice Civile

All'Assemblea dei Delegati,

il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, che l'Organo Amministrativo sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione; il suddetto documento risulta pertanto costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, oltre che dal rendiconto dei tre comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, ed è corredato dalla relazione sulla gestione.

Il D. Lgs 17 gennaio 2003, n. 6 ha distinto l'attività di vigilanza dalla funzione di revisione legale dei conti:

Al Collegio dei Sindaci è attribuito l'incarico di vigilanza sul Fondo mentre il controllo contabile sul Fondo è stato affidato alla Società di Revisione EY S.p.a.

Attività di Vigilanza sull'amministrazione

Con riferimento all'attività di vigilanza abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, con particolare riferimento ai provvedimenti ed agli orientamenti espressi in materia dalla COVIP.

Nella sua attuale composizione, dal momento della nomina, abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, verificando il rispetto delle norme legislative e statutarie che ne disciplinano il funzionamento ed accertando che le decisioni adottate fossero a loro volta conformi alla legge ed allo statuto del Fondo e non palesemente imprudenti, azzardate o in conflitto d'interessi, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Abbiamo incontrato i responsabili delle varie funzioni al fine di acquisirne conoscenza ed abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo del Fondo, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo, e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dalla Società di Revisione, dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti del Fondo, ed a

tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. A tal fine, abbiamo tenuto conto, in particolare, della deliberazione assunta da COVIP, in data 4 dicembre 2003, circa le linee guida in materia di organizzazione interna dei Fondi negoziali: in ottemperanza a detta delibera, nel corso dell'esercizio 2016, il Fondo si è avvalso del supporto della Società Kieger AG con sede in Lugano (CH), per lo svolgimento dell'attività di controllo e monitoraggio.

Nel corso dell'attività di vigilanza, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Non si è dovuto intervenire per omissioni degli amministratori, ai sensi dell'articolo 2406 del Codice Civile.

Non sono state ricevute denunce, ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile. Non sono state ricevute denunce ai sensi dell'articolo 2409, primo comma, del Codice Civile.

Non sono state fatte denunce, ai sensi dell'art. 2409, settimo comma, del Codice Civile.

Il Collegio dei Sindaci non ha riscontrato operazioni atipiche e /o inusuali.

Con riferimento al progetto di bilancio in esame, per gli aspetti non legati al controllo contabile, il Collegio ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua conformità alla legge e alle disposizioni emesse dalla COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura, sia tramite verifiche dirette sia attraverso informazioni assunte dalla Società di revisione EY S.p.a..

Non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non è stata comunicata al Collegio l'esistenza di fatti censurabili.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del progetto di bilancio, poiché lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

In particolare, sono puntualmente rappresentati i Rendiconti dei tre comparti, quello c.d. "obbligazionario", quello c.d. "azionario" e quello c.d. "garantito".

Inoltre, il Collegio dei Sindaci ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio dell'esercizio 2016 per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge ed alle condizioni economiche.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2016 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento, come descritto di seguito:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto OBBLIGAZIONARIO	5.308.545
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto AZIONARIO	2.619.332
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto GARANTITO	378.364
Totale variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: anno 2016	8.306.241

Per quanto concerne il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2016, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto	Numero Quote	Valore unitario quota (*)	Attivo Netto
Obbligazionario	6.204.522,139	11,314	70.199.618
Azionario	1.538.156,916	14,656	22.543.532
Garantito	307.655,633	11,932	3.670.875

(*) espresso in forma troncata ai tre decimali.

Conclusioni

Alla luce dell'attività di vigilanza svolta e sulla base dei documenti sottoposti dall'Organo amministrativo, si ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione, da parte Vostra, del progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Cologno Monzese,

IL COLLEGIO dei SINDACI

(Dott.ssa Doriana Silvestri), Presidente

(Dott. Salvatore Carta)

(Dott. Claudio Diamante)

(Dott. Giancarlo Povoleri)

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello Schema di Statuto
di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Agli Associati di
MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

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

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita, con il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2016.

Milano, 4 aprile 2017

EY S.p.A.



Enrico Marchi
(Socio)