



# 2017

# MEDIAFOND

## **BILANCIO**

al 31 dicembre 2017



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:**

BDO Italia



*"Signori Delegati,*

*Vi invito, anche a nome del Consiglio di Amministrazione, ad approvare il Bilancio 2017 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, 19 aprile 2018*

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Luca Marconcini*

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017**

### **1. IL CONTESTO MACROECONOMICO**

Il 2017 ha visto il consolidamento dell'espansione dell'attività economica mondiale in maniera solida e diffusa; l'inflazione si è mantenuta su livelli mediamente contenuti. Le prospettive di crescita anche per il 2018 rimangono favorevoli. Le condizioni sui mercati finanziari internazionali sono state sostanzialmente tranquille. La volatilità sui corsi azionari si è assestata su livelli storicamente molto bassi. Dalla fine di settembre i tassi di interesse a lungo termine nelle principali economie avanzate sono aumentati rispetto ai livelli contenuti registrati durante la prima parte dell'anno. I rendimenti dei titoli decennali tedeschi sono aumentati di 12 punti base, nell'ultima parte dell'anno attestandosi allo 0,58%; negli Stati Uniti hanno raggiunto il 2,6%, circa 20 punti base in più rispetto alla fine di settembre. Nell'area dell'euro i premi per il rischio sovrano sono diminuiti sensibilmente, grazie al rafforzamento della crescita economica ed alla rimodulazione del programma di acquisti annunciata dalla BCE: da gennaio del 2018 gli acquisti netti nell'ambito dell'APP (Expanded Asset Purchase Programme) proseguiranno al ritmo mensile di 30 miliardi di euro (da 60), sino alla fine di settembre del 2018 o anche oltre se necessario. Nell'ultima parte del 2017 i differenziali di rendimento fra i titoli

di Stato decennali e i corrispondenti titoli tedeschi sono diminuiti in Portogallo di 71 punti base, in Italia di 25, in Spagna di 22 e in Belgio di 12. Il Portogallo ha beneficiato anche dell'innalzamento del rating sovrano a investment grade da parte di due tra le principali agenzie di rating internazionale (S&P e Fitch). Alla fine del 2017 il rendimento del Btp a 10 anni era di circa il 2,10%, con uno spread nei confronti del bund tedesco di pari durata di circa 164 bps. La riduzione degli spread tra i titoli di Stato decennali europei periferici ed i corrispondenti titoli tedeschi sta continuando anche nella prima parte del 2018. Nella riunione di dicembre 2017 la Federal Reserve ha aumentato di 25 punti base l'intervallo obiettivo dei tassi di interesse sui federal funds, a 1,25-1,50 per cento; e nel mese di ottobre è cominciato il graduale ridimensionamento del bilancio della Banca centrale statunitense, come previsto dalle linee guida stabilite in precedenza. Nel corso del 2017 la Banca d'Inghilterra ha aumentato il tasso ufficiale allo 0,5 per cento, dopo averlo ridotto a seguito dell'esito del referendum sulla Brexit. In Cina la Banca centrale ha favorito l'aumento graduale dei tassi d'interesse interbancari, e ha introdotto ulteriori misure di controllo nel comparto bancario e del risparmio gestito.

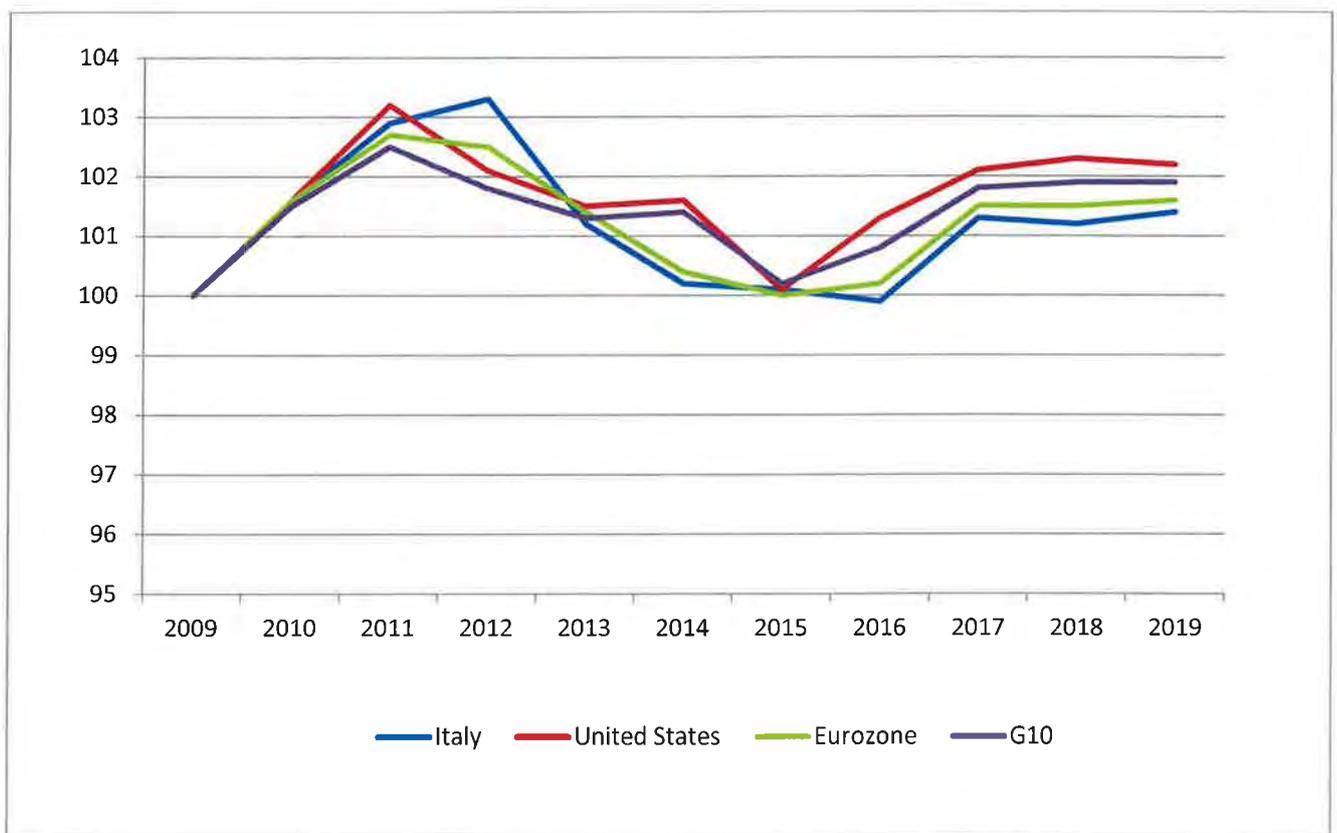
Le quotazioni dei titoli azionari, sia in Europa che negli Stati Uniti, si sono collocate intorno ai massimi storici e con una volatilità implicita su livelli molto bassi. L'indice MSCI World 100% Euro hedged è cresciuto del 14,63%, ragguardevole anche il rendimento dell'indice azionario italiano FTSE MIB che, nel corso del 2017 ha guadagnato circa il 14%. I mercati finanziari dei paesi emergenti hanno avuto andamenti differenziati, con aumenti consistenti in India e in Brasile, un incremento più modesto in Cina e un lieve calo in Russia. L'euro si è rafforzato nei confronti delle principali valute; ed è atteso in ulteriore apprezzamento nel breve termine. L'apprezzamento della moneta unica dalla fine del 2016 è stato pari all'8,8%.

In base alle ultime previsioni diffuse dall'OCSE, il PIL dell'economia mondiale nel 2017 è cresciuto del 3,6%, grazie al solido contributo delle economie più avanzate. I volumi degli scambi commerciali internazionali sono aumentati di circa il 5,4%. Nel corso del 2017 è proseguito l'aumento dei corsi petroliferi, spinti dalla dinamica della domanda globale; dall'intesa sul contenimento dell'offerta fra i principali paesi produttori; dal graduale assorbimento delle scorte globali e dalle tensioni geopolitiche in Medio Oriente e in Venezuela.

I rischi per l'economia mondiale restano legati a un possibile aumento della volatilità sui mercati finanziari, generata, come nel corso del mese di febbraio 2018, anche dal timore che un aumento più deciso dell'inflazione possa spingere le banche centrali a ridurre in modo più repentino la liquidità presente sui mercati. Da non sottovalutare, inoltre, una possibile intensificazione delle tensioni geopolitiche, in particolare con la Corea del Nord; o l'esito di tornate elettorali nell'area Euro (elezioni politiche in Italia e Referendum a favore o contro la "grande coalizione di governo" tra i militanti dell'SPD in Germania) che potrebbero generare incertezza sulle politiche economiche ed incidere

negativamente sulla fiducia di famiglie e imprese. Rimane ancora poco chiara la configurazione dei rapporti tra l'economia Europea e quella inglese a seguito della Brexit . Molto importante per gli effetti sul commercio internazionale, la definizione della revisione tra i paesi aderenti (Stati Uniti, Canada e Messico) dell'Accordo nordamericano di libero scambio (North American Free Trade Agreement, NAFTA). L'eventuale introduzione unilaterale di dazi doganali potrebbe avere effetti negativi sul commercio internazionale e determinare incertezza e volatilità sui mercati finanziari. Un fattore di stimolo per la crescita globale potrebbe arrivare dalla riforma fiscale approvata alla fine del 2017 negli Stati Uniti (Tax Cuts And Jobs Act), che prevede riduzioni delle aliquote fiscali per famiglie e imprese.

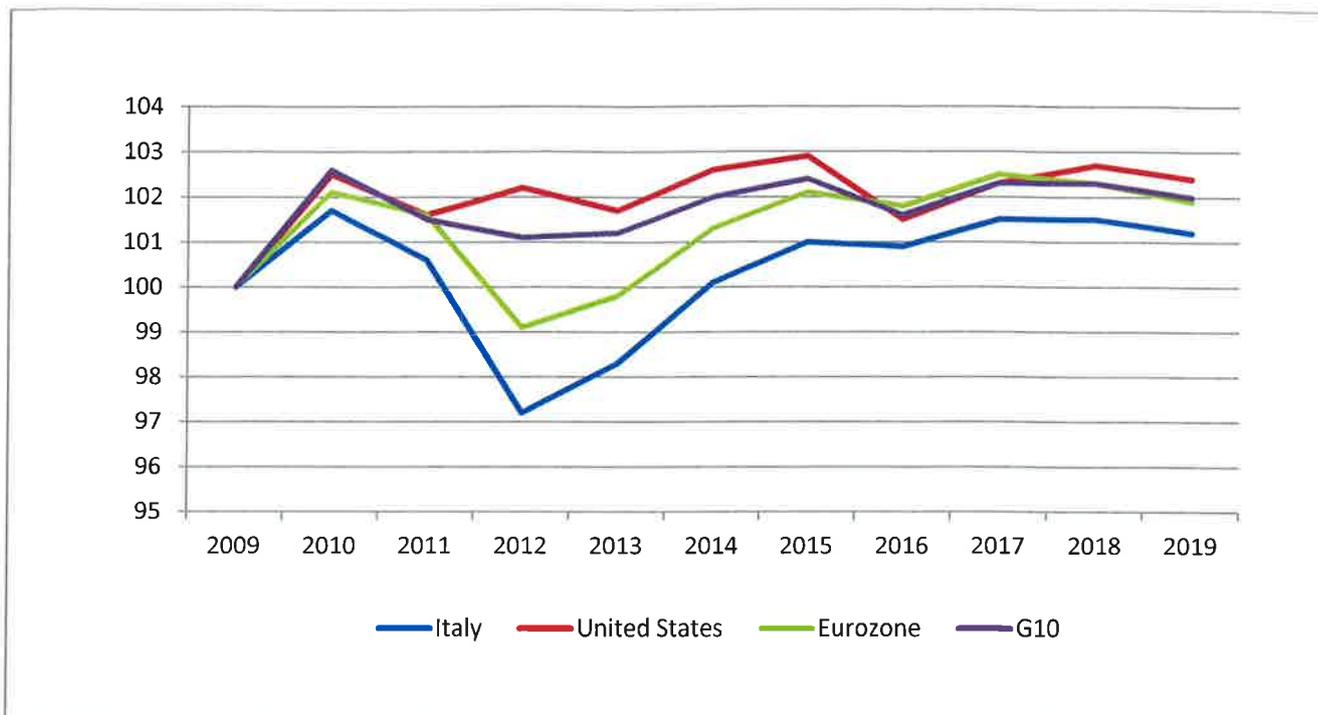
### Tasso di inflazione storico e prospettico



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

Nell'area euro il tasso di inflazione 2017 è stato dello 1,7% in forte crescita rispetto al dato del 2016. Nello stesso periodo negli Stati Uniti ha raggiunto l' 2,1%. In Italia il dato relativo al tasso d'inflazione si è attestato allo 1,3%.

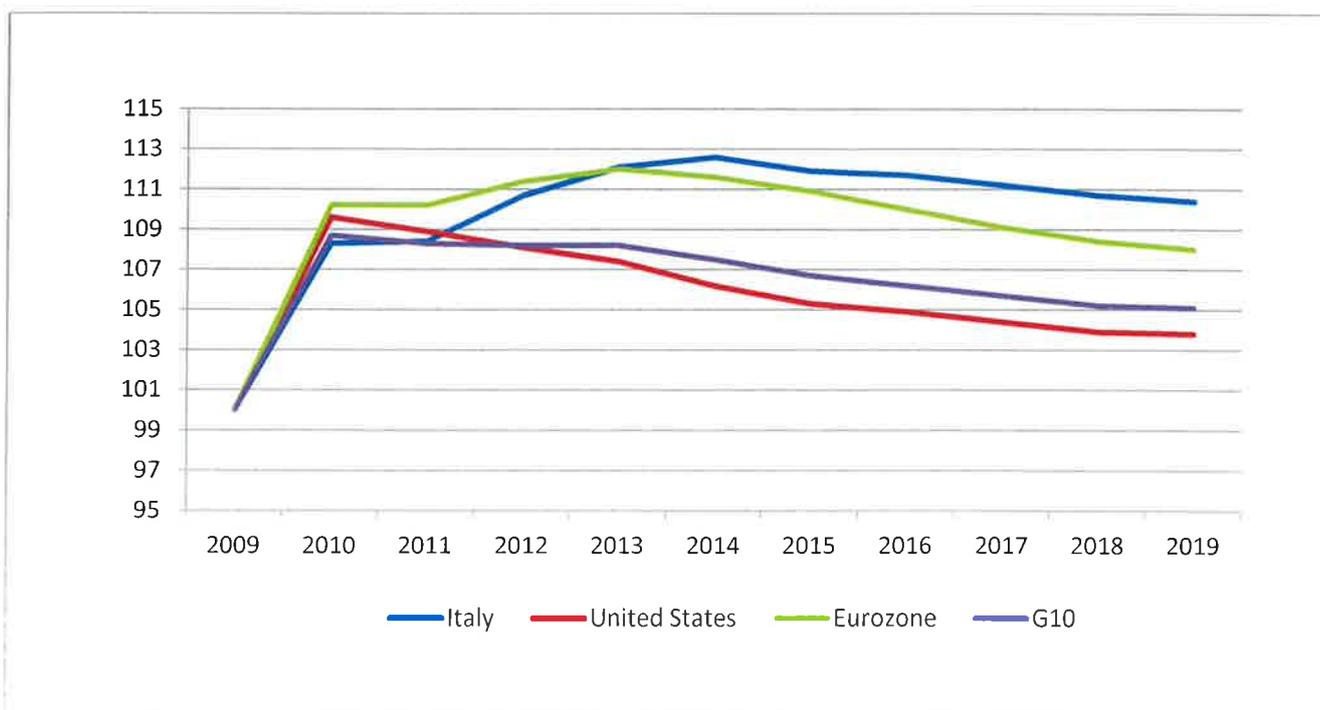
### Andamento PIL storico e prospettico



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

Gli indicatori economici evidenziano per l'Italia un PIL allo 1,5% in solida crescita rispetto all'anno precedente. Negli USA il dato di PIL del 2017 ha evidenziato una crescita del 2,3%, in crescita di circa lo 0,8% rispetto all'anno precedente. La crescita del PIL nell'area euro è stata stimata al 2,5%, rispetto allo 1,8% del 2016.

### 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 9,1%. Nello stesso periodo negli Stati Uniti il tasso di disoccupazione si è ridotto al 4,4%. In Italia il tasso di disoccupazione si è attestato all'11,2%.



## 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:

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

### Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e Situazione Contributiva

Il totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2017 ammonta ad € 104.921.443 con un incremento dello 8,83% rispetto al 31 dicembre 2016.

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.

<b>Profilo</b>	<b>Totale Aderenti</b>	<b>Totale Garantito</b>	<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>Totale Azioni</b>	<b>Totale delle masse gestite</b>
<b>Profilo Garantito</b>	185	3.787.385			3.787.385
<b>Profilo Prudente</b>	2118	-	67.991.437	18.077.829	86.069.266
<b>Profilo Stabilità</b>	274	-	5.752.475	3.937.296	9.689.771
<b>Profilo Dinamico</b>	138	-	2.131.705	3.242.338	5.374.043

*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*

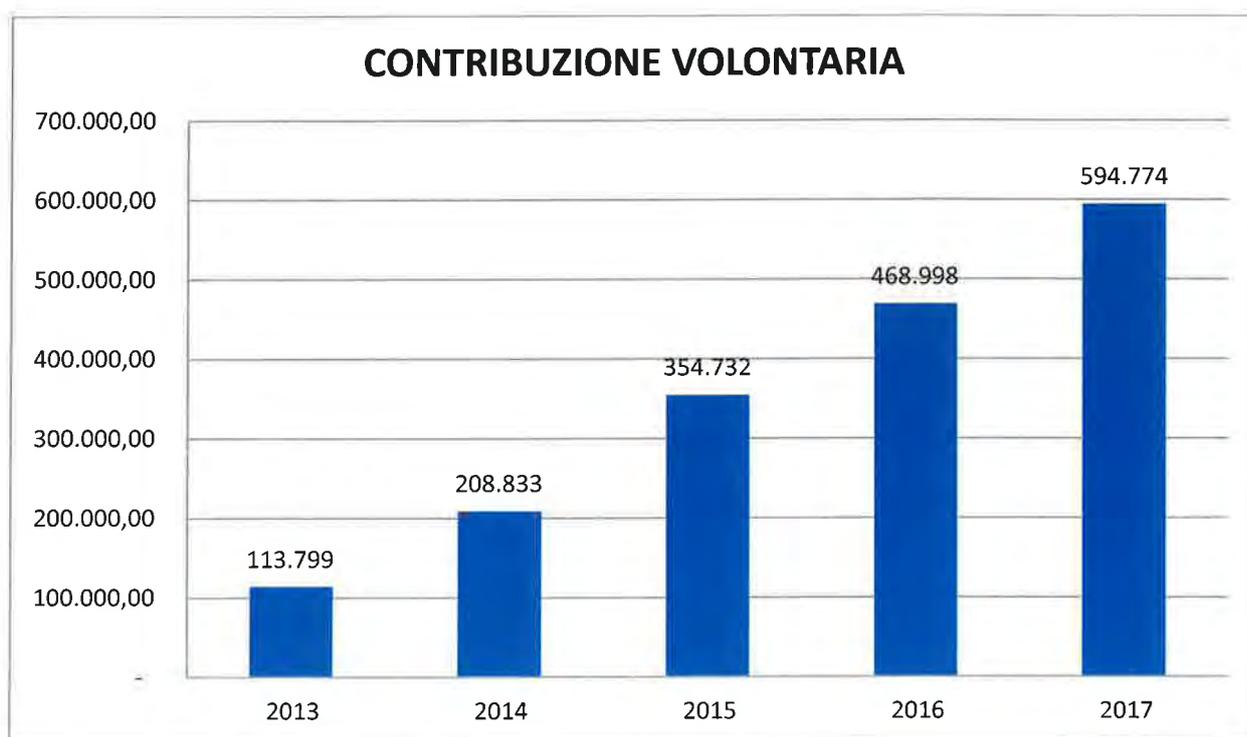
I contributi per le prestazioni pervenuti al 31 dicembre 2017 sono stati pari ad € 10.826.152 in aumento rispetto al 2016 (+2,07%).

Il TFR ha rappresentato la fonte principale da un punto di vista contributivo e rappresenta il 60,24% dei contributi versati nel 2017.

(Euro)	Azienda	%	Aderente	%	TFR	%	Totale	%
<b>Garantito</b>	59.195	3,25%	47.831	2,35%	295.619	5,06%	402.645	4,15%
<b>Obbligazionario</b>	1.610.318	88,53%	1.792.689	87,91%	5.189.707	88,80%	8.592.714	88,56%
<b>Azionario</b>	149.485	8,22%	198.750	9,75%	359.208	6,15%	707.443	7,29%
<b>Totale</b>	1.818.998	100,00%	2.039.270	100,00%	5.844.534	100,00%	9.702.802	100,00%
<b>% sul totale</b>	18,75%		21,02%		60,24%		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 2017 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. 183 (incluso i soggetti fiscalmente a carico) per un importo complessivo pari a Euro 594.774, con un incremento del 26,82% rispetto all'anno precedente.



Il totale tra anticipazioni, trasferimenti e riscatti, erogazioni in forma di capitale ed altre entrate previdenziali ammonta ad € 5.136.647 (+16,28% rispetto al 2016). Deducendo tale importo dall'ammontare totale dei contributi si ottiene il saldo della gestione previdenziale pari ad € 5.689.505 in calo dello 8,08% rispetto al 2016.

La gestione finanziaria indiretta ha prodotto un risultato positivo pari ad € 4.020.594, in forte aumento rispetto al 2016 (+62,22%), risultato da ricondurre principalmente agli ottimi rendimenti del comparto azionario. Il margine della gestione finanziaria, al netto degli oneri di gestione, si attesta ad € 3.635.568 (+52,22% rispetto al 2016).



La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad € 8.507.418, positiva del 2,42% rispetto al 2016 quando si è attestata a € 8.306.241.

### **Evoluzione degli iscritti**

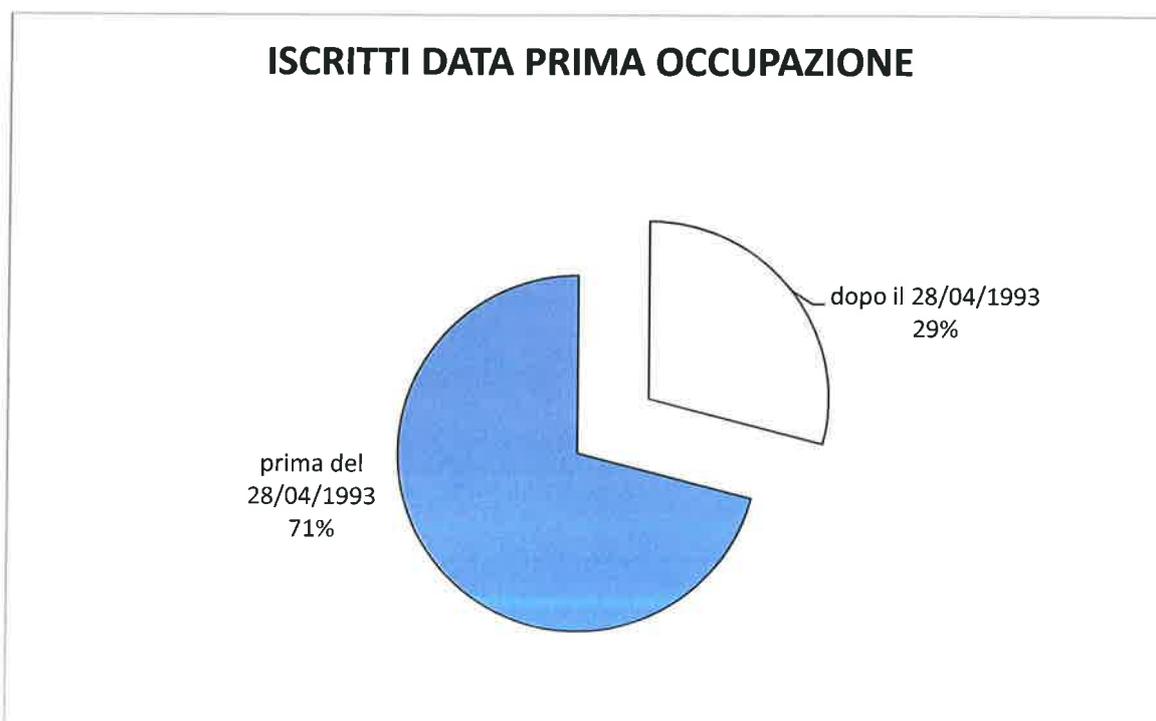
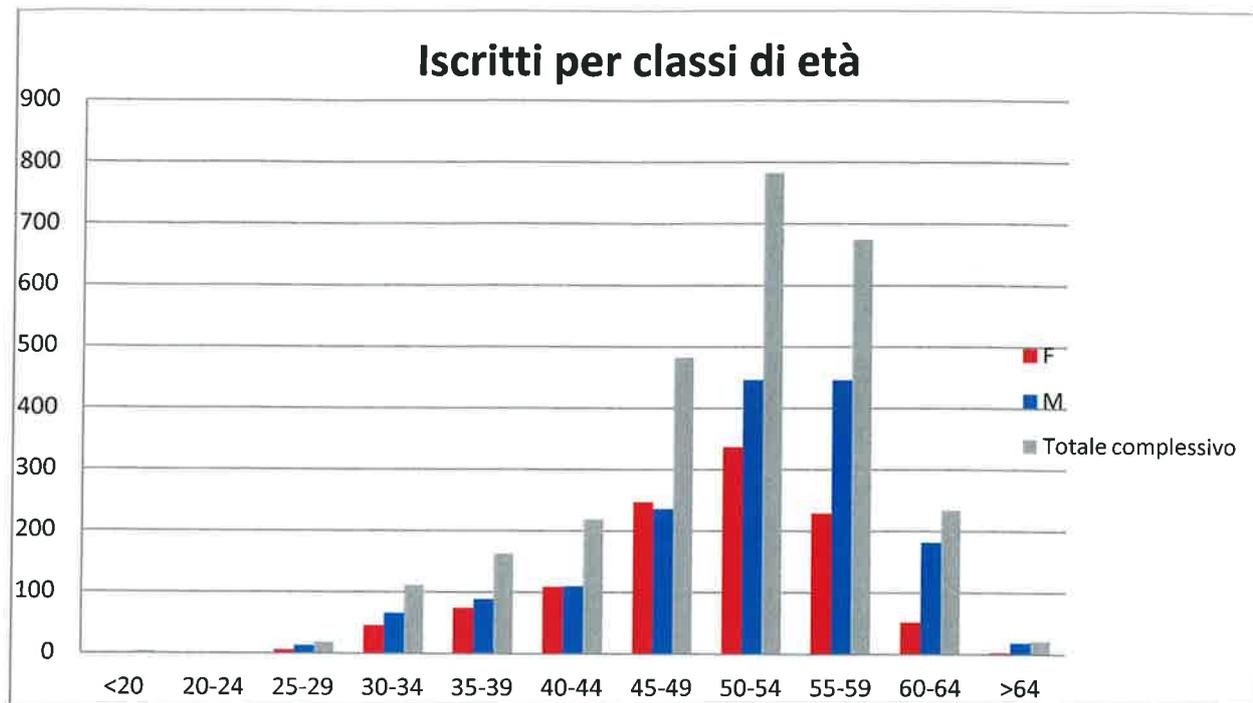
Gli iscritti al 31 dicembre 2017 risultavano essere 2.715, in aumento di 17 unità al netto delle uscite degli iscritti rispetto all'anno precedente (di cui silenti 86 rispetto ai 94 dell'anno precedente). Anche quest'anno il fondo è riuscito ad incrementare il numero degli iscritti.



Le posizioni riscattate nell'anno sono state 56, contro 31 dell'anno scorso. Sono state erogate 179 anticipazioni di cui 11 per motivi sanitari, 32 per l'acquisto / ristrutturazione della prima casa e 136 per motivi diversi.

Le aziende con lavoratori iscritti al 31 dicembre 2017 sono pari a 37. 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 50,5 anni. La ripartizione degli iscritti per sesso e per classi di età e azienda risulta essere la seguente:



### **3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Nel 2017 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 € 4.020.594. Gli oneri di gestione ammontano ad € 385.026.

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

#### **Profilo Garantito**

Dal 1° luglio 2017, la gestione del comparto è stata affidata ad Unipolsai Assicurazioni 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. Non è previsto un Benchmark.

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto/Profilo. La voce "Contributi per le prestazioni" è passata da € 537.953 del 2016 ad € 385.506; la voce "trasferimenti e riscatti" è passata da € 136.891 del 2016 ad € 148.013 e la voce

“anticipazioni” ammonta ad € 90.151 contro € 43.104 del 2016.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta è passato da € 33.662 del 2016 ad € 17.151 del 2017.

Gli oneri di gestione sono in leggero calo da € 16.090 del 2016 a € 15.937 del 2017.

L’attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato del 3,18% passando da € 3.670.875 dell’anno scorso ad € 3.787.537 di quest’anno.

Il tasso di rotazione del portafoglio è pari allo 0,30. Il valore risulta in linea con le attese di un Comparto Garantito e non presenta caratteristiche discordanti con il precedente esercizio. Si ricorda che il mandato precedente è scaduto in data 30 giugno 2017 con liquidazione integrale del portafoglio.

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:

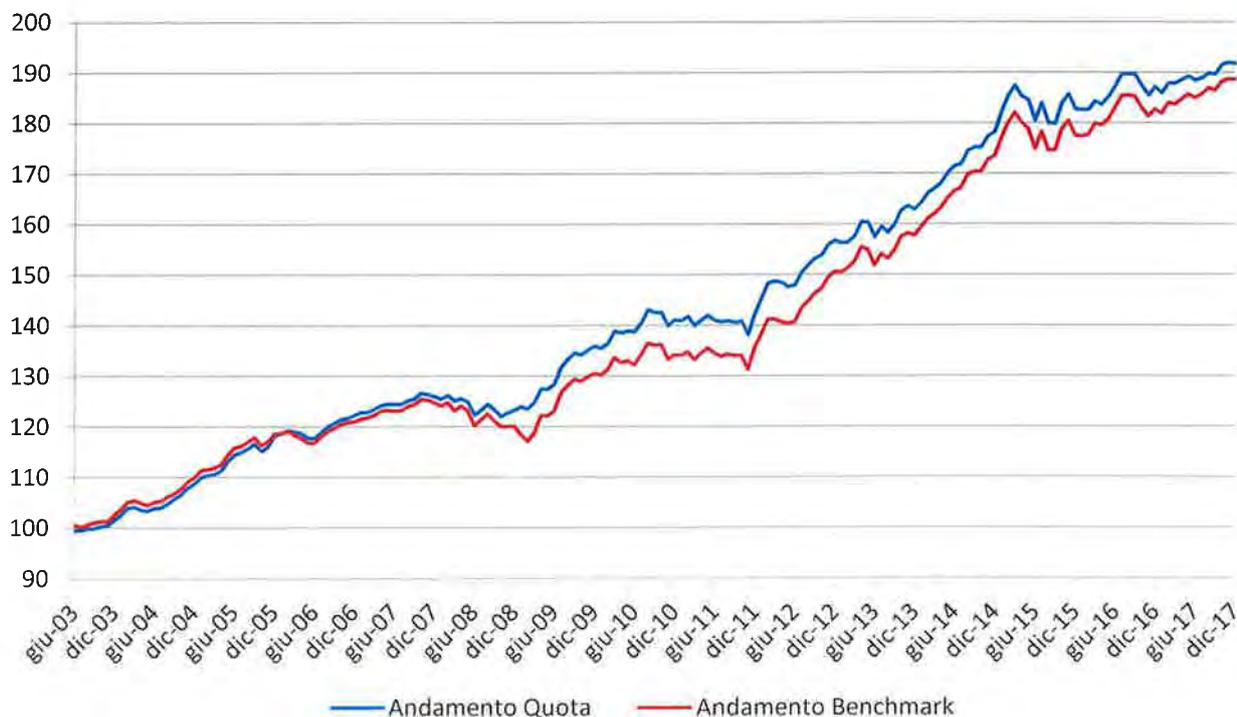
- per l’anno 2017 pari al +0,13% (Benchmark + 1,84%);
- dall’avvio delle gestione finanziaria (ottobre 2007) al 31 dicembre 2017 pari al 19,47% (Benchmark + 24.88%);
- Il valore quota è passato da € 11,932 al 31/12/2016 ad € 11,947 al 31/12/2017.

## **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 3,15% (31 maggio 2003 = base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2017 pari al + 2,51% (Benchmark +3,26%);

- dall'avvio della gestione finanziaria (maggio 2003) al 31 dicembre 2017 pari al +91,81% (Benchmark +88,66%).

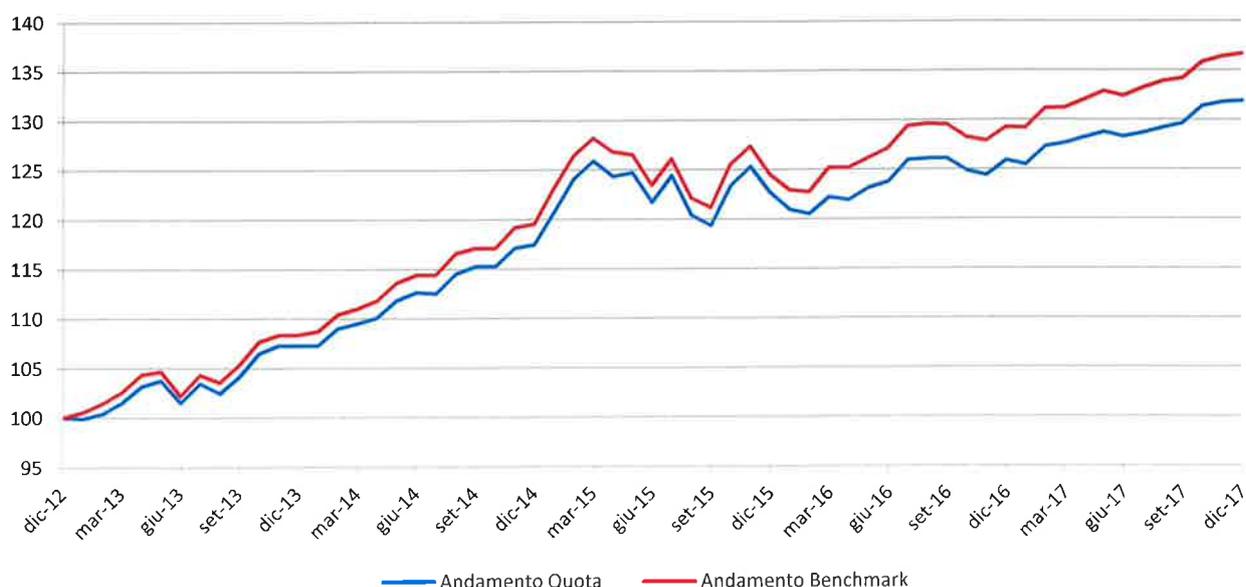
### **Profilo Stabilità**

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 (NOY1);
- 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 al 4,81%.



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:



- per l'anno 2017 pari al +4,78% (Benchmark +5,76%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (gennaio 2013) al 31 dicembre 2017 pari al +31,90% (Benchmark +36,71%).

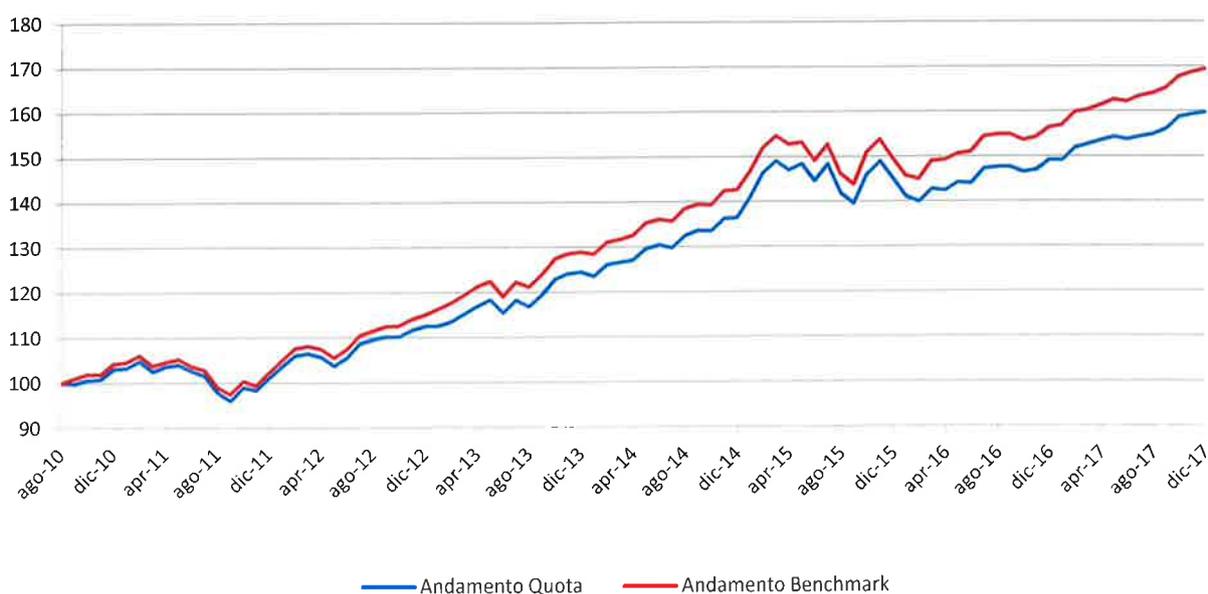
### **Profilo Dinamico**

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 (NOY1);
- 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 - 9,67% (31 agosto 2010 = base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:



- per l'anno 2017 pari al +7,10% (Benchmark +8,04%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (agosto 2010) al 31 dicembre 2017 pari al +59,68% (Benchmark +69,35%).

## **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, Amundi Asset Management SGR dal primo gennaio 2018.

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	NOY1 Index	65%
Bofa ML Emu Corporate	ER00 Index	20%
Bofa ML Euro I-L Gov Bond	EGOI Index	15%

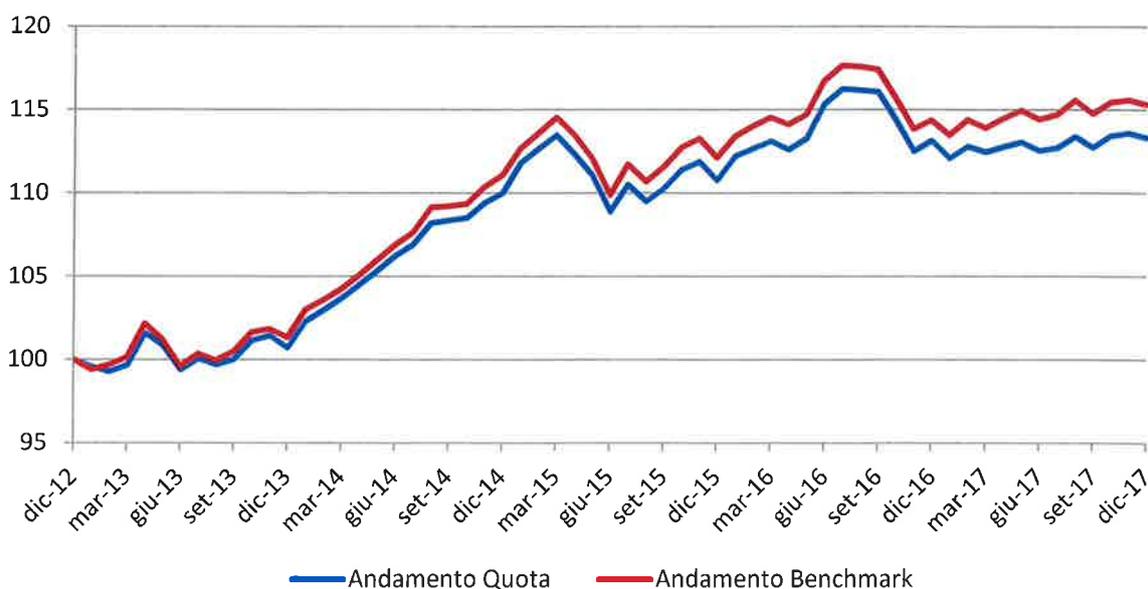
Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 9.050.930 con un incremento del 27,47% rispetto al 2016; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad € 1.671.186 rispetto ad € 1.367.672 del 2016.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è attestato ad €451.250. Gli oneri di gestione sono stati pari ad €140.915.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a € 75.876.165 in aumento dell' 8,09% rispetto al 2016.

Il tasso di rotazione del portafoglio è pari allo 0,6 in netta diminuzione rispetto allo 1,5 del 2016. 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 del 2,17%.



Il valore quota del comparto obbligazionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 ad € 11,333 con un incremento del 13,33% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 15,50%.

### **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 € 1.389.716 contro € 2.968.736 del 2016; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad € 774.342 in aumento rispetto ad € 540.617 del 2016 e la voce "anticipazioni" si attesta ad € 419.074, in calo dello 11,81% rispetto al 2016.

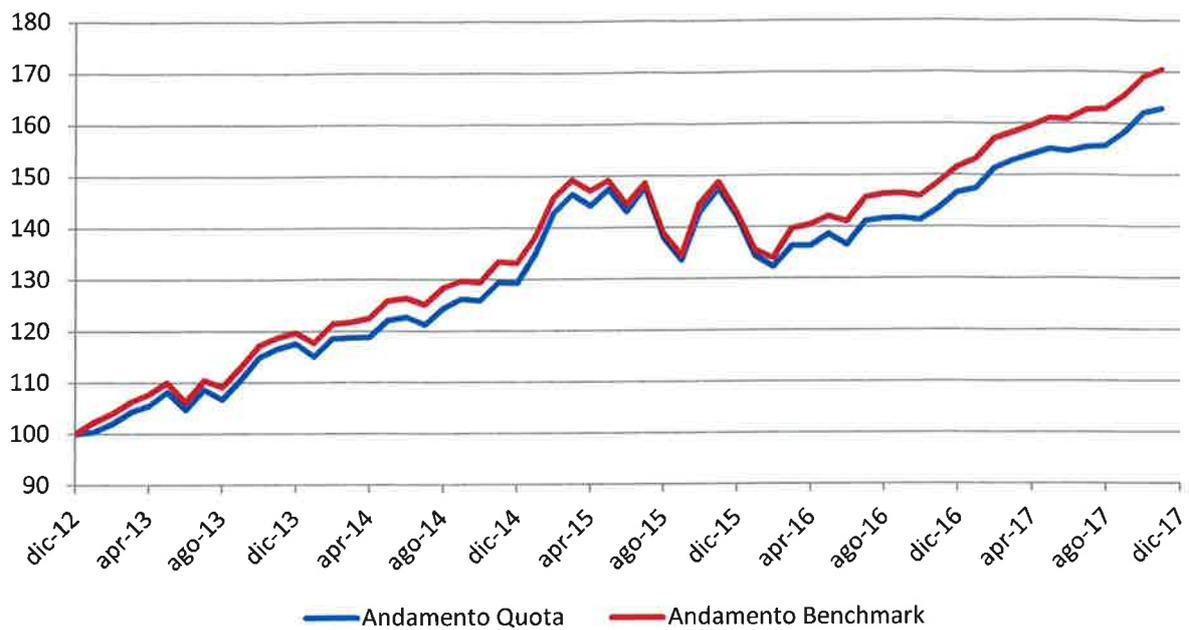
Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è attestato ad € 3.552.193, grazie al buon andamento delle gestioni, rispetto a € 840.359 del 2016. Gli oneri di gestione sono stati negativi per € 228.174.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad € 25.257.741 in aumento del 12,04% rispetto al 2016.

Le commissioni di negoziazione al 31 dicembre 2017 risultano pari a € 30.899, l'analogo dato al 31 dicembre 2016 era pari a € 20.957, lo 0,0426% del valore complessivo negoziato, in leggero calo rispetto allo 0,049% del 2016.

Nel 2017 il tasso di rotazione risulta pari ad 1, in linea con il dato del 2016.

Il raffronto storico fra i risultati del comparto azionario rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari al 6.18%.



Il valore quota del comparto azionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 a € 16.393 con un incremento del 63.93% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 70.11%.

#### 4. GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel 2017, che ammontano ad € 417.743 sono state compensate dalle entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 100.000 , dalle quote associative pari ad € 346.158 . Il saldo della gestione amministrativa nel 2017 risulta essere pari a 0, al netto di un risconto contributi per copertura oneri amministrativi pari a € 28.415, riportati a parziale copertura del saldo della gestione amministrativa del 2018. In totale le spese amministrative, al netto del saldo, hanno rappresentato lo 0,40% dell'ANDP al 31/12/2017, in linea con il 2016 in termini di incidenza sull'ANDP:

Riparto spese amministrative	2017		2016	
Servizi amministrativi acquistati da terzi	41.493	0,04%	50.065	0,05%
Spese generali ed amministrative	121.385	0,12%	205.611	0,21%
Spese per il personale	255.242	0,24%	138.507	0,14%
Oneri e proventi diversi	-377	0,00%	-4.253	0,00%
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-28.415	-0,03%		
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>417.743</b>	<b>0,40%</b>	<b>389.930</b>	<b>0,40%</b>

Le spese generali ed amministrative sono diminuite di € 84.226 mentre le spese per il personale sono aumentate di € 116.735, 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 Azionario (Credit Suisse)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CS INDEX-EQUITIES EMKT- DBEUR	LU0828707843	2.180	EUR	3.010.035
<b>Totale</b>				<b>3.010.035</b>

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

##### Comparto Obbligazionario (Pioneer Inv.)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	XS1538284230	100.000	EUR	105.241
<b>Totale</b>				<b>105.241</b>

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



Nel corso dell'anno 2017 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 Obbligazionario (Pioneer Inv.)**

Data Op.	Tipologia invest.	Quantità	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Ctr. €	Causale
13/06/17	VENDITA	100.000	IT0005108490	AUTOSTRADE ITALIA 1,625% 12/6/2023	104.589	Garanz.Gruppo per operaz. sul capitale
20/06/17	VENDITA	100.000	IT0005108490	AUTOSTRADE ITALIA 1,625% 12/6/2023	105.127.52	Garanz.Gruppo per operaz. sul capitale
				<b>Totale</b>	<b>209.717</b>	

*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 2018 il valore delle quote dei comparti di investimento si attestano ad un -0,93% per il comparto Obbligazionario, -0,29% per il comparto azionario; -0,04% 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**

A partire dal 1 Gennaio 2018, a seguito dell'acquisizione da parte del Gruppo Amundi, la società di gestione del Comparto Obbligazionario è Amundi Asset Management SGR S.p.A.

Mediafond

Il Presidente  
Luca Marconcini



**BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2017**

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

## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	108.513.265	96.932.000
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.698.438	1.415.014
50 Crediti di imposta	4.257	2.834
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>110.215.960</b>	<b>98.349.848</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
10 Passivita' della gestione previdenziale	958.227	763.852
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.321.998	784.160
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	192.380	113.436
50 Debiti di imposta	821.912	274.375
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>5.294.517</b>	<b>1.935.823</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>104.921.443</b>	<b>96.414.025</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.469.133	1.363.578
Contributi da ricevere	-1.469.133	-1.363.578
Contratti futures	-9.377.440	-7.810.740
Controparte c/contratti futures	9.377.440	7.810.740
Valute da regolare	-47.432.495	-40.984.951
Controparte per valute da regolare	47.432.495	40.984.951

## 2 – CONTO ECONOMICO

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
10 Saldo della gestione previdenziale	5.689.505	6.189.427
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.020.594	2.478.556
40 Oneri di gestione	-385.026	-90.201
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.635.568	2.388.355
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>9.325.073</b>	<b>8.577.782</b>
80 Imposta sostitutiva	-817.655	-271.541
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>8.507.418</b>	<b>8.306.241</b>



### **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 2017. 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 2017 è assoggettato a revisione contabile da parte di BDO Italia 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":

	<b>Comparto Garantito</b>	<b>Comparto Obbligazionario</b>	<b>Comparto Azionario</b>
<b>Profilo Garantito</b> (coincide col precedente comparto Garantito)	100%		
<b>Profilo Prudente</b> (è il nuovo nome del comparto Bilanciato)		80%	20%
<b>Profilo Stabilità</b> (profilo di nuova istituzione)		60%	40%
<b>Profilo Dinamico</b> (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 2022. 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	N0Y1 Index	65%
Bofa ML Emu Corporate index	ER00 Index	20%
Bofa ML Euro I-L Gov Bond index	EG0I 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 2017 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 2017, 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 OICR 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 2.715 dipendenti attivi associati al Fondo.

### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Aderenti attivi	2.715	2.698
Aziende attive	37	29

- ⇒ Lavoratori attivi: 2.715
- ⇒ Comparto Obbligazionario: 2.530
- ⇒ Comparto Garantito: 185
- ⇒ Comparto Azionario: 2.530

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo, in quanto Mediawest 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 2017 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 2017	COMPENSI 2016
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 2017	Media 2016
Direttore	1	1
Restante personale	2	1,29
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>2</b>



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	31/12/2017	31/12/2016
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>108.513.265</b>	<b>96.932.000</b>
20-a) Depositi bancari	2.074.887	3.675.506
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	63.006.295	57.754.585
20-d) Titoli di debito quotati	13.129.486	11.672.325
20-e) Titoli di capitale quotati	22.596.406	16.407.087
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.104.182	6.200.383
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	713.552	646.595
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.296.207	389.219
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	592.250	186.300
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.698.438</b>	<b>1.415.014</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.694.807	1.404.071
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.631	10.943
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>4.257</b>	<b>2.834</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>110.215.960</b>	<b>98.349.848</b>



### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>958.227</b>	<b>763.852</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	958.227	763.852
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>3.321.998</b>	<b>784.160</b>
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	3.291.573	59.073
20-e) Debiti su operazioni forward / future	30.425	725.087
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>192.380</b>	<b>113.436</b>
40-a) TFR	182	131
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	163.783	113.305
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	28.415	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>821.912</b>	<b>274.375</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>5.294.517</b>	<b>1.935.823</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>104.921.443</b>	<b>96.414.025</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.469.133	1.363.578
Contributi da ricevere	-1.469.133	-1.363.578
Contratti futures	-9.377.440	-7.810.740
Controparte c/contratti futures	9.377.440	7.810.740
Valute da regolare	-47.432.495	-40.984.951
Controparte per valute da regolare	47.432.495	40.984.951

### 3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.689.505</b>	<b>6.189.427</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.826.152	10.606.898
10-b) Anticipazioni	-1.823.973	-2.057.269
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.593.541	-2.045.180
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-719.443	-318.783
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-180	-
10-i) Altre entrate previdenziali	490	3.761
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>4.020.594</b>	<b>2.478.556</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.112.610	1.854.585
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.907.759	623.971
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	225	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-385.026</b>	<b>-90.201</b>
40-a) Societa' di gestione	-340.776	-44.651
40-b) Banca depositaria	-44.250	-45.550
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.635.568</b>	<b>2.388.355</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	446.158	389.930
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-41.493	-50.065
60-c) Spese generali ed amministrative	-121.385	-205.611
60-d) Spese per il personale	-255.242	-138.507
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	377	4.253
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-28.415	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>9.325.073</b>	<b>8.577.782</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-817.655</b>	<b>-271.541</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>8.507.418</b>	<b>8.306.241</b>

### 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	333.940	74,85%
AZIONARIO	91.273	20,46%
GARANTITO	20.945	4,69%
<b>Totale</b>	<b>446.158</b>	<b>100,00%</b>

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 1.698.438

**a) Cassa e depositi bancari** € 1.694.807

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

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
C/c raccolta n. CC0018039200	1.280.025	1.062.542
C/c rimborsi n. CC0018140400	325.274	303.990
C/c spese amministrative n. CC0018039300	89.399	37.430
Denaro ed altri valori in cassa	109	109
<b>Totale</b>	<b>1.694.807</b>	<b>1.404.071</b>

**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** € 3.631

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

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Risconti Attivi	2.311	8.436
Altri Crediti	1.320	2.319



Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Crediti verso Erario	-	188
<b>Totale</b>	<b>3.631</b>	<b>10.943</b>

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2017 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 2017 e all'assestamento del recupero dell'IVA versata ad Accenture.

**40 – Passività della gestione amministrativa € 192.380**

**a) TFR € 182**

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 163.783**

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

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Fatture da ricevere	84.693	28.448
Fornitori	28.507	37.047
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.349	8.477
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	9.193	7.902
Personale conto ferie	7.429	3.019
Debiti verso Amministratori	6.292	15.399
Personale conto retribuzione	6.250	-
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	4.846	3.990
Debiti verso Sindaci	2.000	5.077
Altri debiti	1.813	-
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.662	1.586
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.382	-
Debiti verso INAIL	367	132
Debiti verso Fondi Pensione	-	2.228
<b>Totale</b>	<b>163.783</b>	<b>113.305</b>

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 28.415**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi.



### 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

€ 446.158

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote associative	346.158	347.683
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	100.000	37.800
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	-	3.850
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	-	597
<b>Totale</b>	<b>446.158</b>	<b>389.930</b>

In merito alle quote associative, come per l'esercizio 2016 in virtù di un accordo tra il Fondo e le aziende aderenti, anche per l'esercizio 2017 ogni azienda è tenuta al versamento mensile di € 10 per ciascun aderente.

La Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 100.000 nel 2017 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

€ -41.493

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

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET - Canoni e Servizi IT	-20.340	-
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	-17.904	-50.065
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET - consulting services	-2.250	-
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET - gestione documentale	-999	-
<b>Totale</b>	<b>-41.493</b>	<b>-50.065</b>



Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2017 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -121.385**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>	<b>Importo al 31/12/16</b>
<b><i>Retribuzione Direttore</i></b>		
Retribuzione Direttore	-	-69.218
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi sindaci	-10.882	-10.882
Spese per organi sociali	-2.200	-8.245
Compensi lordi amministratori	-6.268	-6.267
Premi assicurativi organi sociali	-4.727	-4.192
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo finanziario	-18.300	-18.300
Compensi società di revisione	-14.640	-18.933
Controllo interno	-6.710	-6.710
Rimborsi spese società di revisione	-732	-
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Consulenze societarie	-611	-12.982
Spese legali e notarili	-3.375	-2.244
Spese consulente del lavoro	-1.685	-1.078
Prestazioni professionali	-	-
Compensi ad attuari	-	-
<b><i>Spese associative</i></b>		
Contributi Mefop	-12.492	-12.522
Contributo annuale Covip	-4.799	-4.712
Quota annuale Assofondipensione	-3.662	-3.661
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Canone e gestione sito internet	-10.091	-10.091
Canone di locazione	-7.072	-7.071
Servizi vari	-3.660	-3.660
Spese per stampa ed invio certificati	-306	-1.917
Spese Varie	-4.303	-1.894
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-129	-511
Rimborsi spese	-	-362
Bolli e postali	-1.961	-159
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-2.415	-
Corsi, incontri e formazione	-365	-
Spese promozionali	-	-
<b>Totale</b>	<b>-121.385</b>	<b>-205.611</b>

**d) Spese per il personale**
**€ -255.242**

La voce è sostituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Retribuzioni lorde	-130.680	-84.100
Retribuzioni Direttore	-60.000	-
Contributi previdenziali dipendenti	-36.533	-24.988
Contributi INPS Direttore	-13.191	-6.589
T.F.R.	-8.103	-5.818
Contributi fondo sanitario dipendenti	-2.678	-1.339
Contributi fondi pensione	-1.995	-1.397
Rimborsi spese dipendenti	-1.131	-
INAIL	-651	-328
Rimborsi spese trasferte Direttore	-279	-
Arrotondamento attuale	-17	-9
Personale in comando	-	-13.946
Arrotondamento precedente	16	7
<b>Totale</b>	<b>-255.242</b>	<b>-138.507</b>

**g) Oneri e proventi diversi**
**€ 377**

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

*Proventi*

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Sopravvenienze attive	3.807	10.416
Interessi attivi conto spese	-	-
Arrotondamento Attivo Contributi	-	-
Altri ricavi e proventi	90	-
<b>Totale</b>	<b>3.897</b>	<b>10.416</b>

*Oneri diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Sopravvenienze passive	-3.110	-5.623
Altri costi e oneri	-314	-285
Oneri bancari	-95	-221
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	-34
<b>Totale</b>	<b>-3.520</b>	<b>-6.163</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente e sono rappresentate prevalentemente da rimborsi spese per organi sociali per € 1.131 e dal compenso della società di revisione EY SPA per € 2.662.

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 del personale per indennità di funzione per € 1.613 e dal costo della polizza per rimborso spese mediche dipendenti per € 803.



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

**€ - 28.415**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi.



## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

### 3.2 COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

#### 3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>75.590.980</b>	<b>69.961.594</b>
20-a) Depositi bancari	831.748	3.098.498
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.883.917	54.320.067
20-d) Titoli di debito quotati	12.675.309	11.672.325
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	707.947	611.331
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	162.995	201.505
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	329.064	57.868
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.386.150</b>	<b>1.176.130</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.383.432	1.169.348
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.718	6.782
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>76.977.130</b>	<b>71.137.724</b>



### 3.2.1 STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>722.449</b>	<b>546.539</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	722.449	546.539
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>63.883</b>	<b>203.707</b>
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	44.700	40.889
20-e) Debiti su operazioni forward / future	19.183	162.818
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>143.992</b>	<b>70.309</b>
40-a) TFR	136	81
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	122.588	70.228
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	21.268	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>170.641</b>	<b>117.551</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.100.965</b>	<b>938.106</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>75.876.165</b>	<b>70.199.618</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.099.615	845.162
Contributi da ricevere	-1.099.615	-845.162
Contratti futures	-9.377.440	-7.810.740
Controparte c/contratti futures	9.377.440	7.810.740
Valute da regolare	-28.082.912	-24.504.720
Controparte per valute da regolare	28.082.912	24.504.720



### 3.2.2 Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.536.853</b>	<b>3.957.613</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	9.050.930	7.100.209
10-b) Anticipazioni	-1.314.748	-1.538.967
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.671.186	-1.367.672
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-528.265	-238.905
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	122	2.948
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>451.250</b>	<b>1.604.535</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.676.130	1.473.648
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.224.880	130.887
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-140.915</b>	<b>-136.052</b>
40-a) Società di gestione	-109.222	-102.818
40-b) Banca depositaria	-31.693	-33.234
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>310.335</b>	<b>1.468.483</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	333.940	241.683
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.057	-31.031
60-c) Spese generali ed amministrative	-90.855	-127.441
60-d) Spese per il personale	-191.042	-85.848
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	282	2.637
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-21.268	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.847.188</b>	<b>5.426.096</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-170.641</b>	<b>-117.551</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.676.547</b>	<b>5.308.545</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto OBBLIGAZIONARIO

#### Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>6.204.522,139</b>	<b>70.199.618</b>	<b>5.857.815,005</b>	<b>64.891.073</b>
a) Quote emesse	810.399,894	9.051.052	624.211,906	7.103.157
b) Quote annullate	-319.817,686	-3.514.199	-277.504,772	-3.145.544
c) Variazione del valore quota		139.694		1.350.932
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		5.676.547		5.308.545
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.695.104,347</b>	<b>75.876.165</b>	<b>6.204.522,139</b>	<b>70.199.618</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 11,314

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 11,333 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 0,17%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2017 un importo di € 5.536.853 e nella colonna 2016 un importo di € 3.957.613, 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**

**€ 75.590.980**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioner 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 2017 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Pioner Investments Management SGR S.p.A	75.526.984
<b>Totale</b>	<b>75.526.984</b>

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 € 15.969 e



sottratto i crediti per cambio comparto per € 16.082.

**a) Depositi bancari**

**€ 831.748**

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

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

**€ 60.883.917**

**d) Titoli di debito quotati**

**€ 12.675.309**

**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 € 76.977.130:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 31/01/2022 1,5	US912828H862	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.321.458	9,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.296.923	5,58
US TREASURY N/B 15/11/2045 3	US912810RP57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.609.520	4,69
US TREASURY N/B 30/09/2019 1,75	US912828F395	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.519.755	4,57
US TREASURY N/B 15/02/2025 7,625	US912810ET17	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.954.481	3,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.400.601	3,12
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	DE0001102424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.812.042	2,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.789.632	2,32
UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.738.991	2,26
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.692.479	2,20
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.625.280	2,11
US TREASURY N/B 15/08/2029 6,125	US912810FJ26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.602.823	2,08
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.485.985	1,93
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.280.911	1,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.100.228	1,43
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.062.706	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	IT0005312142	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.015.325	1,32
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.649	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	783.794	1,02
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	767.857	1,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	749.870	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	724.780	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	699.903	0,91
US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	698.370	0,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	ES0000012411	I.G - TStato Org.Int Q UE	689.593	0,90
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2026 4,25	AU000XCLWAI8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	688.823	0,89
US TREASURY N/B 31/07/2023 1,25	US912828S927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	687.622	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	667.571	0,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	658.579	0,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	649.132	0,84
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	648.995	0,84
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	640.390	0,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	638.366	0,83
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	613.441	0,80
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	590.233	0,77



Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	537.268	0,70
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.596	0,69
CANADIAN GOVERNMENT 01/03/2021 ,75	CA135087F254	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	476.697	0,62
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	I.G - TStato Org.Int Q UE	439.932	0,57
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2020 1,75	AU000XCLWAN8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	361.088	0,47
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	335.287	0,44
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2037 5	CA135087XW98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	324.613	0,42
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	318.477	0,41
US TREASURY N/B 15/08/2026 6,75	US912810EX29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	313.342	0,41
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	311.087	0,40
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	308.207	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	299.861	0,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	286.590	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	264.950	0,34
ERSTE GROUP BANK AG 10/10/2022 7,125	XS0840062979	I.G - TDebito Q UE	259.880	0,34
Altri			15.280.243	19,85
<b>Totale</b>			<b>73.559.226</b>	<b>95,54</b>

### 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-BUND FUTURE Mar18	CORTA	EUR	-9.377.440
<b>Totale</b>				<b>-9.377.440</b>

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	1.560.000	1,5346	-1.016.552
CAD	CORTA	1.500.000	1,5039	-997.407
DKK	CORTA	1.630.000	7,4449	-218.942
GBP	CORTA	4.065.000	0,8872	-4.581.676
SEK	CORTA	1.700.000	9,8438	-172.698
USD	CORTA	25.300.000	1,1993	-21.095.639
<b>Totale</b>				<b>-28.082.914</b>

### 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 Stato	11.374.296	26.657.782	22.851.839	-	60.883.917



Titoli di debito quotati	641.986	9.225.168	2.596.845	211.310	12.675.309
Depositi bancari	831.748	-	-	-	831.748
<b>Totale</b>	<b>12.848.030</b>	<b>35.882.950</b>	<b>25.448.684</b>	<b>211.310</b>	<b>74.390.974</b>

### 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	33.013.493	12.675.309	387.664	46.076.466
USD	20.814.015	-	282.510	21.096.525
GBP	4.626.689	-	84.309	4.710.998
CHF	-	-	2.526	2.526
SEK	171.761	-	28.368	200.129
DKK	220.135	-	15.414	235.549
CAD	987.913	-	20.193	1.008.106
AUD	1.049.911	-	10.764	1.060.675
<b>Totale</b>	<b>60.883.917</b>	<b>12.675.309</b>	<b>831.748</b>	<b>74.390.974</b>

### 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	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	8,111	8,748	6,987	-
Titoli di Debito quotati	6,935	6,056	7,273	7,892

### 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
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	XS1538284230	100000	EUR	105.241
<b>Totale</b>				<b>105.241</b>

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	-45.109.575	34.849.191	-10.260.384	79.958.766
Titoli di debito quotati	-10.284.109	9.461.851	-822.258	19.745.960
<b>Totali</b>	<b>-55.393.684</b>	<b>44.311.042</b>	<b>-11.082.642</b>	<b>99.704.726</b>

### 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**
**€ 707.947**

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**
**€ 162.995**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Futures - valore corrente dei derivati	146.913	132.376
Crediti per cambio comparto	16.082	69.129
<b>Totale</b>	<b>162.995</b>	<b>201.505</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future**
**€ 329.064**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2017.

**40 - Attività della gestione amministrativa**
**€ 1.386.150**
**a) Cassa e depositi bancari**
**€ 1.383.432**

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**
**€ 2.718**

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**
**€ -**

Nulla da segnalare per l'esercizio corrente.

**Passività**
**10 – Passività della gestione previdenziale**
**€ 722.449**
**a) Debiti della gestione previdenziale**
**€ 722.449**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	214.004	230.075
Contributi da riconciliare	127.667	25.904
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	117.621	7.921
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	97.383	34.417
Passività della gestione previdenziale	68.114	161.154

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Erario ritenute su redditi da capitale	37.183	29.971
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	30.065	91
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	29.628	-
Contributi da rimborsare	634	525
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	150	-
Contributi da identificare	-	2.946
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	53.535
<b>Totale</b>	<b>722.449</b>	<b>546.539</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 63.883

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 44.700

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Debiti per commissioni di gestione	28.731	26.203
Debiti per commissioni Banca Depositaria	15.969	14.686
<b>Totale</b>	<b>44.700</b>	<b>40.889</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** € 19.183

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2017.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 143.992

**a) TFR** € 136

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 122.588

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** € 21.268

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

**50 - Debiti di imposta****€ 170.641**

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

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni****€ 75.876.165**

L'importo di € 75.876.165 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 76.977.130 e il valore delle passività € 1.100.695.

**Conti d'ordine****Crediti per contributi da ricevere****€ 1.099.615**

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 aventi competenza dicembre 2017 e periodi precedenti, per le quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2018.

**Contratti futures****€ -9.377.440**

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

**Valute da regolare****€ -28.082.912**

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****€ 5.536.853**

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

**a) Contributi per le prestazioni****€ 9.050.930**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi lordi	8.331.463	6.586.604
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	490.816	328.583
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	228.651	185.022
<b>Totale</b>	<b>9.050.930</b>	<b>7.100.209</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.392.942	1.750.530	5.187.991	<b>8.331.463</b>

**b) Anticipazioni****€ -1.314.748**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

**c) Trasferimenti e riscatti**
**€ -1.671.186**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-686.646	-446.271
Riscatto per conversione comparto	-650.120	-629.630
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-199.582	-46.221
Trasferimento posizione individuale in uscita	-134.838	-245.550
<b>Totale</b>	<b>-1.671.186</b>	<b>-1.367.672</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale**
**€ -528.265**

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

**i) Altre entrate previdenziali**
**€ 122**

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**
**€ 451.250**

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	1.371.802	-3.521.740
Titoli di debito quotati	301.852	155.606
Depositi bancari	2.476	-40.692
Futures	-	-272.011
Gestione cambi	-	2.530.368
Differenziale opzioni	-	-5.625
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-217
Altri costi	-	-16
Altri proventi	-	2.258
Quote associative in cifra variabile	-	-72.811
<b>Totale</b>	<b>1.676.130</b>	<b>-1.224.880</b>

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	-780.641	-2.741.099
Titoli di debito quotati	-916	156.522
Depositi bancari	-36.530	-4.162
Futures	-347.946	75.935
Gestione cambi	2.220.487	309.881
Differenziale opzioni	-5.625	-
<b>Totale</b>	<b>1.048.829</b>	<b>-2.202.923</b>

**40 - Oneri di gestione** € -140.915

**a) Società di gestione** € -109.222

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di gestione 2016
Pioneer investments Management Sgr S.p.A.	-109.222	-102.818
<b>Totale</b>	<b>-109.222</b>	<b>-102.818</b>

**b) Banca depositaria** € -31.693

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2016 tale costo era pari a € -33.234. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,0426% annuo.

**50 - Margine della gestione finanziaria** € 310.335

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 451.250, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -140.915.

**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** € 333.940

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote associative	261.129	211.007
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	72.811	27.840
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	-	2.386
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	-	450
<b>Totale</b>	<b>333.940</b>	<b>241.683</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -31.057



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** **€ -90.855**

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** **€ -191.042**

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** **€ 282**

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** **€ -21.268**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 5.847.188**

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** **€ -170.641**

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** **€ 5.676.547**

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

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>3.762.087</b>	<b>3.643.082</b>
20-a) Depositi bancari	1.087.916	116.452
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.122.378	3.434.518
20-d) Titoli di debito quotati	454.177	-
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.	91.997	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	5.605	35.264
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14	56.848
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>62.960</b>	<b>48.653</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	62.790	48.087
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	170	566
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>4.257</b>	<b>2.834</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.829.304</b>	<b>3.694.569</b>



### 3.3.1 Stato patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>25.339</b>	<b>13.877</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	25.339	13.877
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>7.351</b>	<b>3.957</b>
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	7.351	3.957
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>9.032</b>	<b>5.860</b>
40-a) TFR	9	7
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	7.689	5.853
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.334	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>45</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>41.767</b>	<b>23.694</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>3.787.537</b>	<b>3.670.875</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	68.970	70.443
Contributi da ricevere	-68.970	-70.443
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-



### 3.3.2 Conto economico

	31/12/2017	31/12/2016
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>111.236</b>	<b>357.958</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	385.506	537.953
10-b) Anticipazioni	-90.151	-43.104
10-c) Trasferimenti e riscatti	-148.013	-136.891
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-36.106	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-180	-
10-i) Altre entrate previdenziali	180	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>17.151</b>	<b>33.662</b>
30-a) Dividendi e interessi	42.989	61.270
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-26.063	-27.608
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	225	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-15.937</b>	<b>-16.090</b>
40-a) Societa' di gestione	-14.120	-14.007
40-b) Banca depositaria	-1.817	-2.083
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.214</b>	<b>17.572</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20.945	20.144
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.948	-2.586
60-c) Spese generali ed amministrative	-5.698	-10.622
60-d) Spese per il personale	-11.983	-7.155
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	18	219
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.334	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>112.450</b>	<b>375.530</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>4.212</b>	<b>2.834</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>116.662</b>	<b>378.364</b>

### 3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO

#### Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>307.655,633</b>	<b>3.670.875</b>	<b>277.600,579</b>	<b>3.292.511</b>
a) Quote emesse	32.371,171	385.686	45.159,551	537.953
b) Quote annullate	-23.011,272	-274.450	-15.104,497	-179.995
c) Variazione del valore quota		5.426		20.406
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		116.662		378.364
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>317.015,532</b>	<b>3.787.537</b>	<b>307.655,633</b>	<b>3.670.875</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 11,932

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 11,947 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 0,13%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2017 un importo di € 111.236 e nella colonna 2016 un importo di € 357.958, 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

**€ 3.762.087**

1. Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Unipolsai 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 2017 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Unipolsai S.p.A.	3.755.337
<b>Totale</b>	<b>3.755.337</b>

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 € 601.

#### a) Depositi bancari

**€ 1.087.916**

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

#### c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

**€ 2.122.378**

#### 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 € 3.829.304:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	697.203	18,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	402.920	10,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	371.874	9,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	237.164	6,19
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	121.175	3,16
LLOYDS BANKING GROUP PLC 21/06/2024 FLOATING	XS1633845158	I.G - TDebito Q UE	102.362	2,67
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	I.G - TDebito Q UE	100.584	2,63
SNAM SPA 02/08/2024 FLOATING	XS1657785538	I.G - TDebito Q IT	100.495	2,62
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	I.G - TDebito Q UE	100.369	2,62
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	I.G - TStato Org.Int Q IT	99.460	2,60
UBS ETF MSCI EMU	LU0147308422	I.G - OICVM UE	91.997	2,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	81.381	2,13
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	61.218	1,60
RCI BANQUE SA 04/11/2024 FLOATING	FR0013292687	I.G - TDebito Q UE	50.367	1,32
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 20/03/2022 VARIABLE	IT0005090995	I.G - TStato Org.Int Q IT	49.983	1,31
<b>Totale</b>			<b>2.668.552</b>	<b>69,69</b>

#### 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	1.719.458	402.920	2.122.378
Titoli di Debito quotati	100.495	353.682	454.177
Quote di OICR	-	91.997	91.997
Depositi bancari	1.087.916	-	1.087.916



Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
<b>Totale</b>	<b>2.907.869</b>	<b>848.599</b>	<b>3.756.468</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	2.122.378	454.177	91.997	1.087.916	3.756.468
<b>Totale</b>	<b>2.122.378</b>	<b>454.177</b>	<b>91.997</b>	<b>1.087.916</b>	<b>3.756.468</b>

### 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	3,586	4,272
Titoli di Debito quotati	6,566	4,625

### 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	-2.915.178	4.008.693	1.093.515	6.923.871
Titoli di Debito quotati	-1.437.144	990.867	-446.277	2.428.011
Quote di OICR	-93.957	-	-93.957	93.957
<b>Totale</b>	<b>-4.446.279</b>	<b>4.999.560</b>	<b>553.281</b>	<b>9.445.839</b>

### 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.

#### **I) Ratei e risconti attivi** **€ 5.605**

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** **€ 14**

La voce è composta dai crediti dall'ammontare dei crediti per commissioni di retrocessione per € 14.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 62.960**

##### **a) Cassa e depositi bancari** **€ 62.790**

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**

**€ 170**

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**

**€ 4.257**

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

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 25.339**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 25.339**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>	<b>Importo al 31/12/16</b>
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	12.839	3.210
Contributi da riconciliare	8.008	2.159
Erario ritenute su redditi da capitale	2.332	2.498
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.886	7
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	225	225
Contributi da rimborsare	40	44
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	9	-
Contributi da identificare	-	246
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	5.488
<b>Totale</b>	<b>25.339</b>	<b>13.877</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 7.351**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 7.351**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>	<b>Importo al 31/12/16</b>
Debiti per commissioni di garanzia	5.625	3.144
Debiti per commissioni di gestione	1.125	449
Debiti per commissioni Banca Depositaria	601	364
<b>Totale</b>	<b>7.351</b>	<b>3.957</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa**

**€ 9.032**



**a) TFR** **€ 9**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 7.689**

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** **€ 1.334**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

**50 - Debiti di imposta** **€ 45**

Nulla da segnalare.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 3.787.537**

L'importo di € 3.787.537 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 3.829.304 e il valore delle passività € 41.767.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 68.970**

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 aventi competenza dicembre 2017 e periodi precedenti, per le quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2018.

**3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 111.236**

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

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 385.506**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi lordi	385.506	402.428
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	-	135.525
<b>Totale</b>	<b>385.506</b>	<b>537.953</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
---------	----------	-----	--------

45.637	45.735	294.134	<b>385.506</b>
--------	--------	---------	----------------

**b) Anticipazioni**

**€ -90.151**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -148.013**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Riscatto per conversione comparto	-69.093	-32.362
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-65.675	-87.915
Trasferimento posizione individuale in uscita	-13.245	-16.614
<b>Totale</b>	<b>-148.013</b>	<b>-136.891</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ -36.106**

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

**h) Altre uscite previdenziali**

**€ -180**

Nulla da segnalare.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ 180**

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**

**€ 17.151**

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	41.706	-28.310
Titoli di Debito quotati	496	7.765
Quote di O.I.C.R.	787	-1.960
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-46
Altri proventi	-	295
Quote associative in cifra variabile	-	-3.807
<b>Totale</b>	<b>42.989</b>	<b>-26.063</b>

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	-35.549	7.239
Titoli di Debito quotati	3.177	4.588
Quote di O.I.C.R.	-	-1.960
<b>Totale</b>	<b>-32.372</b>	<b>9.867</b>

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** € 225

**40 - Oneri di gestione** € -15.937

**a) Società di gestione** € -14.120

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di garanzia 2017	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di garanzia 2016
Unipolsai S.p.A.	-1.125	-5.625	-	-
Generali Italia S.p.A.	-921	-6.449	-1.751	-12.256
<b>Totale</b>	<b>-2.046</b>	<b>-12.074</b>	<b>-1.751</b>	<b>-12.256</b>

**b) Banca depositaria** € -1.817

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2016 tale costo era pari a € 2.083. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,0426% annuo.

**50 - Margine della gestione finanziaria** € 1.214

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 17.151, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -15.937.

**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** € 20.945

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote associative	17.138	18.498
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	3.807	1.412
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	-	199
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	-	35
<b>Totale</b>	<b>20.945</b>	<b>20.144</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -1.948**

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** **€ -5.698**

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** **€ -11.983**

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** **€ 18**

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** **€ -1.334**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 112.450**

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** **€ 4.212**

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** **€ 116.662**

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	31/12/2017	31/12/2016
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>29.160.198</b>	<b>23.327.324</b>
20-a) Depositi bancari	155.223	460.556
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	22.596.406	16.407.087
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.012.185	6.200.383
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	3.133.198	130.866
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	263.186	128.432
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>249.328</b>	<b>190.231</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	248.585	186.636
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	743	3.595
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>29.409.526</b>	<b>23.517.555</b>



### 3.4.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>210.439</b>	<b>203.436</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	210.439	203.436
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>3.250.764</b>	<b>576.496</b>
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	3.239.522	14.227
20-e) Debiti su operazioni forward / future	11.242	562.269
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>39.356</b>	<b>37.267</b>
40-a) TFR	37	43
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	33.506	37.224
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.813	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>651.226</b>	<b>156.824</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.151.785</b>	<b>974.023</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>25.257.741</b>	<b>22.543.532</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	300.548	447.973
Contributi da ricevere	-300.548	-447.973
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-19.349.583	-16.480.231
Controparte per valute da regolare	19.349.583	16.480.231

### 3.4.2 Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>41.416</b>	<b>1.873.856</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.389.716	2.968.736
10-b) Anticipazioni	-419.074	-475.198
10-c) Trasferimenti e riscatti	-774.342	-540.617
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-155.072	-79.878
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	188	813
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.552.193</b>	<b>840.359</b>
30-a) Dividendi e interessi	393.491	319.667
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.158.702	520.692
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-228.174</b>	<b>61.941</b>
40-a) Società di gestione	-217.434	72.174
40-b) Banca depositaria	-10.740	-10.233
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.324.019</b>	<b>902.300</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	91.273	128.103
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-8.488	-16.448
60-c) Spese generali ed amministrative	-24.832	-67.548
60-d) Spese per il personale	-52.217	-45.504
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	77	1.397
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-5.813	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.365.435</b>	<b>2.776.156</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-651.226</b>	<b>-156.824</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.714.209</b>	<b>2.619.332</b>

### 3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto AZIONARIO

#### Numero e controvalore delle quote

	2017		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.538.156,916</b>	<b>22.543.532</b>	<b>1.402.148,319</b>	<b>19.924.200</b>
a) Quote emesse (*)	90.850,310	1.389.904	215.123,411	2.969.549
b) Quote annullate (**)	-88.260,393	-1.348.488	-79.114,814	-1.095.693
c) Variazione del valore quota		2.672.793		745.476
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		2.714.209		2.619.332
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.540.746,833</b>	<b>25.257.741</b>	<b>1.538.156,916</b>	<b>22.543.532</b>

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 16,393.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 11,85%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2017 un importo di € 41.416 e nella colonna 2016 un importo di € 1.873.856, 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**

**€ 29.160.198**

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 2017 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	25.846.704
<b>Totale</b>	<b>25.846.704</b>

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 € 5.384 e sottratto i crediti per cambio comparto per € 68.114.

**a) Depositi bancari****€ 155.223**

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

**e) Titoli di capitale quotati****€ 22.596.406****h) Quote di O.I.C.R.****€ 3.012.185****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 € 29.409.526:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	3.010.035	10,23
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	640.627	2,18
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	632.409	2,15
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	446.494	1,52
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	360.797	1,23
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	317.110	1,08
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	308.985	1,05
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	293.608	1,00
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	288.507	0,98
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	275.579	0,94
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	268.398	0,91
DOWDUPONT INC	US26078J1007	I.G - TCapitale Q OCSE	258.323	0,88
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	257.468	0,88
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	248.367	0,84
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	247.920	0,84
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	242.340	0,82
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	240.809	0,82
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	226.316	0,77
AMERICAN ELECTRIC POWER	US0255371017	I.G - TCapitale Q OCSE	222.066	0,76
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	201.488	0,69
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	200.703	0,68
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	197.431	0,67
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	195.984	0,67
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	195.722	0,67
DR HORTON INC	US23331A1097	I.G - TCapitale Q OCSE	194.605	0,66
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	I.G - TCapitale Q OCSE	193.091	0,66
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	192.735	0,66
EOG RESOURCES INC	US26875P1012	I.G - TCapitale Q OCSE	191.652	0,65
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	187.009	0,64
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	US98310W1080	I.G - TCapitale Q OCSE	184.534	0,63
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - TCapitale Q UE	181.120	0,62
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	176.312	0,60
BROADCOM LTD	SG9999014823	I.G - TCapitale Q OCSE	175.651	0,60
WEYERHAEUSER CO	US9621661043	I.G - TCapitale Q OCSE	175.521	0,60
GENERAL DYNAMICS CORP	US3695501086	I.G - TCapitale Q OCSE	174.730	0,59
DUKE ENERGY CORP	US26441C2044	I.G - TCapitale Q OCSE	173.929	0,59

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CHUBB LTD	CH0044328745	I.G - TCapitale Q OCSE	169.366	0,58
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	168.861	0,57
DXC TECHNOLOGY CO	US23355L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	163.244	0,56
HCA HEALTHCARE INC	US40412C1018	I.G - TCapitale Q OCSE	161.866	0,55
LOCKHEED MARTIN CORP	US5398301094	I.G - TCapitale Q OCSE	160.619	0,55
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	I.G - TCapitale Q OCSE	160.371	0,55
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	157.820	0,54
STARBUCKS CORP	US8552441094	I.G - TCapitale Q OCSE	155.630	0,53
KAO CORP	JP3205800000	I.G - TCapitale Q OCSE	152.369	0,52
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	149.592	0,51
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	147.030	0,50
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	144.918	0,49
LYONDELLBASELL INDU-CL A	NL0009434992	I.G - TCapitale Q OCSE	144.420	0,49
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	142.388	0,48
Altri			11.451.722	38,94
<b>Totale</b>			<b>25.608.591</b>	<b>87,12</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

#### VENDITE

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	28/12/2017	01/02/2018	119.340	EUR	3.009.956

#### ACQUISTI

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	29/12/2017	01/03/2018	2.180	EUR	-3.015.446

### 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
AUD	CORTA	780.000	1,5346	-508.276
CAD	CORTA	1.200.000	1,5039	-797.925
CHF	CORTA	720.000	1,1702	-615.279
GBP	CORTA	1.160.000	0,8872	-1.307.440
JPY	CORTA	250.000.000	135,0100	-1.851.715
SEK	CORTA	1.500.000	9,8438	-152.380
USD	CORTA	16.930.000	1,1993	-14.116.568
<b>Totale</b>				<b>-19.349.583</b>

### 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	305.496	4.495.934	17.744.918	50.058	22.596.406
Quote di O.I.C.R.	-	3.012.185	-	-	3.012.185
Depositi bancari	155.223	-	-	-	155.223
<b>Totale</b>	<b>460.719</b>	<b>7.508.119</b>	<b>17.744.918</b>	<b>50.058</b>	<b>25.763.814</b>

### 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	5.928.390	79.928	6.008.318
USD	13.769.249	33.085	13.802.334
JPY	2.010.940	9.766	2.020.706
GBP	1.408.201	3.450	1.411.651
CHF	616.000	10.235	626.235
SEK	168.418	222	168.640
DKK	252.657	1.215	253.872
NOK	59.465	1.615	61.080
CAD	844.174	3.929	848.103
AUD	551.097	11.778	562.875
<b>Totale</b>	<b>25.608.591</b>	<b>155.223</b>	<b>25.763.814</b>

#### Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

#### Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	2.180	EUR	3.010.035

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-18.322.839	13.024.699	-5.298.140	31.347.538
Quote di OICR	-7.167.731	10.981.706	3.813.975	18.149.437
<b>Totale</b>	<b>-25.490.570</b>	<b>24.006.405</b>	<b>-1.484.165</b>	<b>49.496.975</b>

#### Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Capitale quotati	12.045	5.839	17.884	31.347.538	0,057
Quote di OICR	7.486	5.529	13.015	18.149.437	0,072
<b>Totale</b>	<b>19.531</b>	<b>11.368</b>	<b>30.899</b>	<b>49.496.975</b>	<b>0,129</b>

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

**€ 3.133.198**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Crediti per cambio comparto	68.114	116.298
Crediti per dividendi da incassare	3.064.539	12.054
Crediti per commissioni di retrocessione	545	2.514
<b>Totale</b>	<b>3.133.198</b>	<b>130.866</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future**

**€ 263.186**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2017.

**40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 249.328**

**a) Cassa e depositi bancari**

**€ 248.585**

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**

**€ 743**

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**

**€ 210.439**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 210.439**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>	<b>Importo al 31/12/16</b>
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	72.404	65.159
Contributi da riconciliare	34.894	13.730
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	31.418	2.075
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	28.005	9.427
Passività della gestione previdenziale	16.082	81.075
Erario ritenute su redditi da capitale	10.163	15.886
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	9.041	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.218	48
Contributi da rimborsare	173	278
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	41	-
Contributi da identificare	-	1.562
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	14.196
<b>Totale</b>	<b>210.439</b>	<b>203.436</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 3.250.764**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 3.239.522**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>	<b>Importo al 31/12/16</b>
Debiti per commissione di gestione	11.794	9.959
Debiti per commissioni banca depositaria	5.384	4.268
Debiti per commissioni di overperformance	173.545	-
Debiti per operazioni da regolare	3.048.799	-
<b>Totale</b>	<b>3.239.522</b>	<b>14.227</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 11.242**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2017.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 39.356**

**a) TFR** **€ 37**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 33.506**

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** **€ 5.813**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

**50 - Debiti di imposta** **€ 651.226**

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

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 25.257.741**

L'importo di € 25.257.741 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 29.409.526 e il valore delle passività € 4.151.785.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 300.548**

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2018 aventi competenza dicembre 2017 e periodi precedenti, per le quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2018.

**Valute da regolare** **€ -19.349.583**

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

**€ 41.416**

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

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 1.389.716**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Contributi lordi	639.362	2.262.652
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	663.938	538.992
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	86.416	167.092
<b>Totale</b>	<b>1.389.716</b>	<b>2.968.736</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
83.593	196.982	358.787	<b>639.362</b>

#### b) Anticipazioni

**€ -419.074**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -774.342**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Riscatto per conversione comparto	-435.542	-341.108
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-217.463	-123.035
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-81.401	-11.334
Trasferimento posizione individuale in uscita	-39.936	-65.140
<b>Totale</b>	<b>-774.342</b>	<b>-540.617</b>

#### e) Erogazioni in forma di capitale

**€ -155.072**

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

#### i) Altre entrate previdenziali

**€ 188**

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

€ 3.552.193

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	358.233	980.917
Quote di OICVM	34.838	638.791
Depositi bancari	420	18.287
Gestione cambi	-	1.555.678
Commissioni di retrocessione	-	26.013
Commissioni di negoziazione	-	-30.899
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-7.265
Altri costi	-	-19
Altri ricavi	-	581
Quote associative in cifra variabile	-	-23.382
<b>Totale</b>	<b>393.491</b>	<b>3.158.702</b>

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	20.966	959.951
Quote di OICVM	638.647	144
Depositi bancari	19.343	-1.056
Gestione cambi	-	251.944
<b>Totale</b>	<b>678.956</b>	<b>1.210.983</b>

#### 40 - Oneri di gestione

€ -228.174

##### a) Società di gestione

€ 217.434

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di overperformance 2017	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di overperformance 2016
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-43.889	-173.545	-37.023	109.197
<b>Totale</b>	<b>-43.889</b>	<b>-173.545</b>	<b>-37.023</b>	<b>109.197</b>

##### b) Banca depositaria

€ -10.740

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2016 tale costo era pari a € 10.233. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,0426% annuo.

**50 - Margine della gestione finanziaria****€ 3.324.019**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 3.552.193, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 228.174.

**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****€ 91.273**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/17	Importo al 31/12/16
Quote associative	67.891	118.178
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	23.382	8.548
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	-	1.265
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	-	112
<b>Totale</b>	<b>91.273</b>	<b>128.103</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -8.488**

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****€ -24.832**

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****€ -52.217**

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****€ 77**

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****€ -5.813**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi.



**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta**

**€ 3.365.435**

**sostitutiva**

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**

**€ -651.226**

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**

**€ 2.714.209**

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

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017 ALL'ASSEMBLEA DEL FONDO MEDIAFOND

Ai Signori Delegati del Fondo Mediafond,

Premesso che la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di Legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dagli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

L'attività di revisione legale del Fondo per il triennio 2017-2019, ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione BDO SpA, iscritta nel registro costituito presso la Consob, incaricata per tale attività dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Mediafond del 20/04/2017.

## Attività di vigilanza

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello statuto, delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nella sua attuale composizione, dal momento della nomina, il Collegio ha partecipato alle riunioni degli Organismi del Fondo (Assemblea dei Delegati e Consiglio di Amministrazione), nelle quali sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della Legge e dello Statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate o in conflitto di interesse, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Si segnala che il Collegio non ha presenziato alle riunioni del Comitato Finanza su indicazione dell'Organo amministrativo.

Durante l'anno 2017 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell'art. 2404 Codice Civile e che per ogni riunione è stato redatto apposito verbale debitamente sottoscritto per approvazione unanime e trascritto nel libro previsto dall'art. 2421, comma 1, punto 5 del Codice Civile.

Il Collegio, durante le riunioni svoltesi, ha acquisito dagli Amministratori le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, oltreché sulle operazioni di maggiore rilievo, effettuate dal Fondo e, in base a quanto acquisito, il Collegio non ha osservazioni particolari da riferire che non siano riportate dagli Amministratori nella Relazione di Gestione.

Il Collegio ha acquisito dalla Società di Revisione informazioni sull'attività svolta, e da quanto riferito non sono emersi dati o informazioni di rilievo che debbano essere evidenziati nella presente relazione. Le procedure per la revisione del bilancio effettuate dalla Società di Revisione BDO SpA si sono concluse e si prevede l'emissione di una relazione con giudizio sul bilancio senza rilievi e sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio stesso.

Il Collegio ha preso visione dei report emessi dalla Funzione di Controllo Interno, e affidata dal Consiglio di amministrazione alla Kieger e che, delle risultanze riportate non vi sono dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. Il Collegio osserva che la Kieger dal 2018 ha ceduto l'attività di consulenza ai Fondi Pensione alla Società European Investment Consulting, che gestirà il contratto a parità di durata e di condizioni economiche.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazione dal Direttore Generale e a tale riguardo il Collegio non ha particolari osservazioni da riferire.



Il Collegio ha acquisito e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sulla affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal responsabile delle funzioni, dal soggetto incaricato dalla revisione legale di conti e, a tale riguardo non ha osservazioni da riferire.

Il Collegio ha vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e, in base alle informazioni acquisite, non sono emersi rischi e/o violazioni di legge, dello Statuto o dei principi di corretta amministrazione e/o irregolarità e/o fatti censurabili.

Non ci sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile, né la società ha segnalato l'esistenza di fatti censurabili.

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

#### **Bilancio d'esercizio**

Il Collegio ha esaminato il Progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, unitamente alla nota integrativa e alla relazione sulla gestione, che sono stati messi a disposizione dei Sindaci nei termini di cui all'art. 2429 Codice Civile, in merito al quale si riferisce quanto segue:

Non essendo demandato al Collegio la revisione legale del bilancio, i Sindaci hanno vigilato sulla impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge e in particolare alle disposizioni in merito emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione per ciò che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo il Collegio non ha particolari osservazioni da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge e delle disposizioni della Covip inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

#### **Conclusioni**

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto è stato portato a conoscenza del collegio, e considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato di revisione legale dei conti, il collegio dei Sindaci ritiene all'unanimità che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra e pertanto propone all'Assemblea di approvare il Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, unitamente alla nota integrativa e alla relazione sulla gestione, così come sono stati redatti e Vi sono stati proposti dall'organo di amministrazione.

Cologno Monzese, 2/4/2018

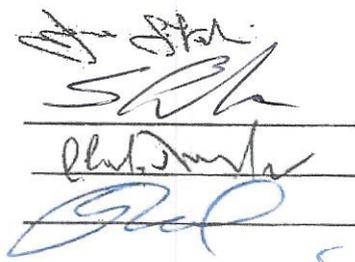
Il Collegio sindacale

*Doriana Silvestri (Presidente)*

*Salvatore Carta (Componente effettivo)*

*Claudio Diamante (Componente Effettivo)*

*Giancarlo Povoleri (Componente Effettivo)*



Handwritten signatures of the board members, including Doriana Silvestri, Salvatore Carta, Claudio Diamante, and Giancarlo Povoleri, each followed by a horizontal line.

## 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 del 31 ottobre 2006

Agli Associati di

MEDIAFOND-Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il 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 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

#### Elementi alla base del giudizio

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

---

#### Altri Aspetti

Il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore, che in data 4 aprile 2017, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

---

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

---

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

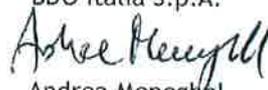
Gli amministratori di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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 2017 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 3 aprile 2018

BDO Italia S.p.A.  
  
Andrea Meneghel  
Socio