MEDIAFOND

BILANCIO

al 31 dicembre 2018

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

MEDIAFOND

MEDIAFOND FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CONTRIBUZIONE DEFINITA
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 2126

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Viale Europa, n. 46 – 20093 Cologno Monzese (MI)

Organi del Fondo:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

MARCONCINI Luca Domenico

Vice Presidente

TRENTIN Natalino

Consiglieri

BOSCO Roberto

MANFRINI Rossella

PAOLI Sergio Antonio Renato

ROVATI Maurizio

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

SILVESTRI Doriana

Sindaci effettivi

CARTA Salvatore

DIAMANTE Claudio

POVOLERI Giancarlo

DIRETTORE GENERALE RESPONSABILE DEL FONDO

D'ALESSANDRO Mario

SOCIETA' DI REVISIONE

BDO ITALIA S.P.A.

"Signori Delegati,

Vi invito, anche a nome del Consiglio di Amministrazione, ad approvare il Bilancio 2018 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, 30 aprile 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Luca Marconcini

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Il 2018 ha visto il proseguimento dell'espansione dell'attività economica mondiale, ma con elementi di rallentamento del ciclo di crescita globale, sia nei Paesi più avanzati che nelle economie emergenti; sono peggiorate le prospettive per il commercio mondiale. Hanno pesato negativamente: l'esito non favorevole del negoziato commerciale tra Stati Uniti e Cina; le tensioni finanziarie nei Paesi Emergenti; l'incertezza sul processo di uscita del Regno Unito dall'Unione europea (Brexit); le preoccupazioni sulla sostenibilità del debito pubblico italiano; l'indecisione della Banca Centrale statunitense (Federal Reserve) in merito alla politica di normalizzazione dei tassi di interesse.

Dal punto di vista finanziario, il 2018 è stato caratterizzato da un aumento della volatilità associato ad un sensibile calo dei corsi dei principali listini mondiali azionari, soprattutto nell'ultima parte dell'anno, a fronte di un mercato obbligazionario altrettanto volatile e con rendimenti a lungo termine in flessione.

L'inflazione al consumo si è mantenuta su livelli mediamente contenuti: è diminuita negli Stati Uniti e nel Regno Unito, si è attestata attorno all'1% in Giappone. In Europa, dopo alcuni segnali di ripresa

nella prima parte dell'anno, in autunno l'inflazione si è ridotta, anche a causa del calo dei prezzi energetici e si è attestata a fine anno all'1,6%. L'andamento dei prezzi del greggio nel corso del 2018 ha visto una fase di crescita progressiva e costante fino all'inizio del mese di ottobre, quando il prezzo del WTI e del Brent hanno toccato i livelli più alti nell'anno, rispettivamente attorno ai 76 e gli 86 dollari al barile. Da quel momento, i corsi petroliferi sono calati sensibilmente: sia per un temporaneo aumento dell'offerta, dettato da un incremento della produzione negli Stati Uniti, in Arabia Saudita ed in Russia; sia per la prospettiva di un rallentamento della crescita economica mondiale, con una conseguente previsione di una riduzione della domanda di greggio.

Nella seconda metà dell'anno l'attività nell'area dell'euro ha rallentato, per fattori di natura temporanea: l'introduzione a livello mondiale della procedura per il controllo e la limitazione delle emissioni dei veicoli leggeri nel settore automobilistico (Worldwide Harmonized Light Vehicles Test Procedure WLTP) ha determinato uno stallo della produzione e dell'immatricolazione di autoveicoli, in special modo in Germania ed Italia; per un peggioramento delle aspettative e degli ordinativi delle imprese e per la debolezza della domanda estera. Negli ultimi mesi dell'anno la produzione industriale ha avuto un calo superiore alle attese in Germania, Francia ed Italia. In particolare in Italia, dopo l'insediamento nel mese di giugno del nuovo Governo, i mercati finanziari sono stati interessati da forti tensioni, connesse con l'incertezza degli investitori sull'orientamento delle politiche economiche e finanziarie. I rendimenti dei titoli di Stato sono aumentati, anche per le scadenze più brevi. Il premio per il rischio sovrano, misurato dal differenziale tra i rendimenti dei titoli di Stato decennali italiani e quelli tedeschi, dopo marcate oscillazioni, è tornato a crescere, fino a toccare, a metà novembre, i 330 punti base, in corrispondenza con l'incertezza per la manovra di bilancio italiana per il triennio 2019 - 2021 e la diffusione di dati macroeconomici peggiori delle attese. In seguito, dopo il raggiungimento di un accordo con la Commissione europea sulla politica di bilancio, il differenziale è sceso fino a raggiungere, a metà gennaio 2019, i 262 punti base.

Alla fine del 2018 sono terminati gli acquisti netti di attività, nell'ambito del Programma ampliato di acquisto di attività finanziarie dell'Eurosistema APP (Expanded Asset Purchase Programme). Tuttavia il Consiglio Direttivo della BCE ha confermato l'importanza di un significativo stimolo monetario nel medio periodo, a sostegno della dinamica dei prezzi ed, al fine di centrare questo obiettivo, ha annunciato che reinvestirà tutto il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nell'ambito dell'APP per un lungo periodo di tempo. A tale proposito è interessante notare che, al termine dell'anno, il valore in bilancio dei titoli pubblici acquistati dall'Eurosistema nell'ambito dell'APP era pari a 2.101 miliardi di euro, quello delle obbligazioni bancarie garantite a 263 miliardi, quello delle asset-backed securities (ABS) e delle obbligazioni societarie, rispettivamente a 28 e 178 miliardi. L'ammontare dei titoli pubblici italiani acquistati era pari al 17,37% del totale, circa 365 miliardi, di cui 329 acquistati da Banca d'Italia. Nel 2019 giungeranno a scadenza e saranno reinvestiti dall'Eurosistema 203 miliardi, tra questi 168,5

sono costituiti da titoli di debito pubblico.

Nella riunione di dicembre 2018 la Federal Reserve ha aumentato di 25 punti base l'intervallo obiettivo dei tassi di interesse sui federal funds, a 2,25-2,50 per cento, raggiungendo, come da previsione, un rialzo di complessivi 100 punti base nel 2018. Nel corso del 2018 la Banca d'Inghilterra ha aumentato il tasso di riferimento di 25 punti base portandolo allo 0,75%; non è intervenuta nell'ultima parte dell'anno in considerazione delle crescenti incertezze sull'evoluzione del quadro congiunturale e della Brexit. In Cina la Banca centrale ha continuato ad allentare le condizioni monetarie.

Le quotazioni dei titoli azionari in tutte le principali economie avanzate sono diminuite in media nell'ultimo trimestre dell'11%, negli Stati Uniti la flessione è stata ancora più elevata, anche a causa del deteriorarsi delle prospettive di crescita globali. Dopo la pubblicazione di alcuni dati positivi sull'andamento del mercato del lavoro statunitense ed in concomitanza con la ripresa dei negoziati commerciali tra Cina e Stati Uniti, tra la fine del 2018 e l'inizio del 2019, stiamo assistendo ad una ripresa dei corsi azionari globali. Tuttavia la volatilità si mantiene elevata. Nel corso del 2018 l'euro si è indebolito nei confronti del dollaro e delle valute dei principali partner commerciali di circa il 5%; ed è atteso in ulteriore deprezzamento nel breve termine.

In base alle ultime previsioni diffuse dall'OCSE nel mese di novembre, la crescita dell'economia mondiale nel 2018 sarà pari al 3,7%, rispetto al 3,6% del 2017. La stessa organizzazione prevede per il 2019 un aumento della crescita mondiale del 3,5%, tale stima sconta un lieve rallentamento dei fondamentali economici negli Stati Uniti, nell'Area euro, nei Paesi emergenti ed in Giappone. Nel 2018 gli scambi commerciali internazionali sono aumentati, secondo le stime di Banca d'Italia, del 4,4%, in calo rispetto al dato del 2017 (5,6%). Per il 2019 viene stimata una crescita al 3,5%.

Le prospettive di crescita dell'economia mondiale evidenziano anche per il 2019 un rallentamento delle condizioni cicliche, specie nell'area dell'euro e negli Sati Uniti. Ulteriori elementi di incertezza sono legati all'esito dei negoziati commerciali tra Stati Uniti e Cina ed alle conseguenze negative, per il commercio internazionale, che potrebbero derivare dall'introduzione di nuove misure protezionistiche. Le aspettative per una politica monetaria meno accomodante praticata nei prossimi mesi dalla Federal Reserve, potrebbero provocare una riduzione degli afflussi di capitale verso le economie dei Paesi emergenti ed avere impatti negativi sul loro ciclo economico. Permangono, infine, elevati elementi di incertezza legati all'evoluzione dei rapporti economici tra il Regno Unito e l'Unione europea, a seguito della mancata ratifica da parte del Parlamento britannico dell'accordo negoziale, raggiunto tra il governo inglese e l'Unione europea nel novembre 2018, sui modi e sui tempi di attuazione della Brexit.

Tasso di inflazione storico e prospettico

Nota: Ribasato a 100 per l'anno 2011; Fonte Bloomberg

Nell'area euro il tasso di inflazione 2018 è stato dello 1.9%, in lieve aumento rispetto al 2017, ma in diminuzione nell'ultima parte dell'anno anche a causa del calo dei prezzi energetici. Nello stesso periodo negli Stati Uniti ha raggiunto il 2,5%. In Italia il dato relativo al tasso d'inflazione si è attestato allo 1,3%, in linea con quello dello scorso anno.

Andamento PIL storico e prospettico

Nota: Ribasato a 100 per l'anno 2011; Fonte Bloomberg

Gli indicatori economici evidenziano per l'Italia un PIL allo 0,9% in contrazione rispetto all'anno precedente. Negli USA il dato di PIL del 2018 ha evidenziato una crescita del 2,9%, circa lo 0,7% più alto rispetto all'anno precedente. La crescita del PIL nell'area euro è stata stimata all'1,9%, in calo dello 0,6% sul dato del 2017.

Tasso di disoccupazione storico e prospettico

Nota: Ribasato a 100 per l'anno 2011; Fonte Bloomberg

Nell'area euro il tasso di disoccupazione nel 2018 è stato del 7,6%. Nello stesso periodo negli Stati Uniti il tasso di disoccupazione si è ridotto al 3,9%. In Italia il tasso di disoccupazione si è attestato al 10,6%.

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE COMPLESSIVA

Multiprodotto

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

L'iscritto può scegliere tra i seguenti profili:

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

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e Situazione Contributiva

Il totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2018 ammonta ad € 107.741.435 con un incremento del 2,69% rispetto al 31 dicembre 2017.

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

Profilo	Totale Aderenti	Totale Garantito	Totale Obbligazioni	Totale Azioni	Totale delle masse gestite
Profilo Garantito	180	3.767.172			3.767.172
Profilo Prudente	2.092	-	70.055.147	16.536.391	86.591.538
Profilo Stabilità	312	-	6.920.744	4.307.333	11.228.077
Profilo Dinamico	163	-	2.580.558	3.574.090	6.154.648

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 2018 sono stati pari ad € 10.917.978 in aumento rispetto al 2017 (+0,85%).

Il TFR ha rappresentato la fonte principale da un punto di vista contributivo e rappresenta il 60,55% dei contributi versati nel 2018.

(Euro)	Azienda	%	Aderente	%	TFR	%	Totale	%
Garantito	44.200	*2,90%*	53.877	*2,27%*	294.445	*4,93%*	392.522	*3,98%*
Obbligazionario	1.217.319	*79,95%*	1.816.261	*76,57%*	4.601.154	*76,96%*	7.634.734	*77,33%*
Azionario	261.046	*17,15%*	501.798	*21,16%*	1.082.767	*18,11%*	1.845.611	*18,69%*
Totale	1.522.565	*100,00%*	2.371.936	*100,00%*	5.978.366	*100,00%*	9.872.867	*100,00%*
% sul totale	*15,42%*		*24,02%*		*60,55%*		*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 2018 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. 249 (includendo i soggetti fiscalmente a carico) per un importo complessivo pari a Euro 716.298 con un incremento del 20.43% rispetto all'anno precedente.

Il totale tra anticipazioni, trasferimenti e riscatti, erogazioni in forma di capitale ed altre entrate previdenziali ammonta ad € 5.232.765 (+1,87% rispetto al 2017). Deducendo tale importo dall'ammontare totale dei contributi si ottiene il saldo della gestione previdenziale pari ad € 5.685.213 in linea con il 2017.

La gestione finanziaria indiretta ha prodotto un risultato negativo pari a - € 3.716.924, in flessione rispetto al 2017, calo da ricondurre ai rendimenti negativi generati dai tre comparti di gestione. Tale importo al netto degli oneri di gestione si attesta a - € 3.769.803.
La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad € 2.819.992 mentre nel 2017 è stata pari a € 8.507.418.

Evoluzione degli iscritti

Gli iscritti al 31 dicembre 2018 risultavano essere 2.747, in aumento di 32 unità rispetto all'anno precedente. I nuovi iscritti nel 2018 sono stati 101, i riscatti ed i trasferimenti in uscita 69 Il numero dei silenti è pari a 82 rispetto ai 86 dell'anno precedente. Anche quest'anno il fondo è riuscito ad incrementare il numero degli iscritti.

Le posizioni riscattate nell'anno sono state 59. Sono state erogate 183 anticipazioni di cui 14 per motivi sanitari, 45 per l'acquisto / ristrutturazione della prima casa e 124 per motivi diversi.
Le aziende con lavoratori iscritti al 31 dicembre 2018 sono pari a 41. 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 51 anni. La ripartizione degli iscritti per sesso e per classi di età risulta essere la seguente:

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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 negativo pari ad - € 3.716.924. Gli oneri di gestione ammontano ad - € 52.879.

Si riportano qui di seguito le descrizione 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 2027. 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;
- R.I.T.A.: salvo revoca o trasferimento della posizione individuale (in costanza di erogazione della RITA)

Al verificarsi di uno degli eventi di cui sopra, l'iscritto avrà diritto ad un importo pari al maggior valore tra il minimo garantito ed il valore tecnico della posizione individuale. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati al Profilo Garantito.

Le scelte di gestione sono finalizzate a rispondere alle esigenze di un iscritto ad un comparto conservativo. Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria di emittenti pubblici o privati con rating medio-alto (rientrante nell'Investment Grade di S&P o Moody's); titoli azionari (non superiore al 10% delle risorse complessive), investimenti in OICR o ETF.

Investimenti in area geografica OCSE in valuta Euro, in valute diverse da euro entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito se non coperti dal rischio di cambio. Non è previsto un Benchmark.

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" è passata da € 385.506 del 2017 ad € 468.857 con un incremento del 21,62%; la voce "trasferimenti e riscatti" è passata da - € 148.013 del 2017 a - € 142.482 e la voce "anticipazioni" ammonta ad - € 85.790 contro - € 90.151 del 2017.
Il risultato della gestione finanziaria indiretta è stato negativo per - € 59.040 da € 17.151 del 2017. Gli oneri di gestione sono € 16.044 in linea con il 2017.
L'attivo netto destinato alle prestazioni si è ridotto di - € 20.365 passando da € 3.787.537 dell'anno scorso ad € 3.767.172 di quest'anno.
Il tasso di rotazione del portafoglio è pari allo 0,80, il valore risulta in linea con le attese di un Comparto Garantito e non presenta caratteristiche discordanti con il precedente esercizio.
Il grafico seguente rappresenta il margine di rivalutazione che il profilo garantito ottiene in confronto al coefficiente di rivalutazione del TFR, benchmark assunto a riferimento da luglio 2012 (30 settembre 2007=base 100).

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

- per l'anno 2018 pari al -1,53% (Benchmark + 1,86%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (ottobre 2007) al 31 dicembre 2018 pari al 17.64% (Benchmark + 26,92%);

- Il valore quota è passato da € 11,947 al 31/12/2017 ad € 11,764 al 31/12/2018.

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% nel comparto obbligazionario e per il 20% nel 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 (N0Y1);
- 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 3.08% (31 maggio 2003 = base 100).

Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2018 pari al -2.29% (Benchmark -1.95%);

- dall'avvio della gestione finanziaria (maggio 2003) al 31 dicembre 2018 pari al +87,37% (Benchmark +84.98%).

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% nel comparto obbligazionario e per il 40% nel comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. A far data dal 15 gennaio 2016 il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è così composto:

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

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Stabilità rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari a -5.23%.

Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2018 pari al -3,74% (Benchmark -3,30%);

- dall'avvio della gestione finanziaria (gennaio 2013) al 31 dicembre 2018 pari al +26,97% (Benchmark +32,19%).

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% nel comparto obbligazionario e per il 60% nel comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. A far data dal 15 gennaio 2016 il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è così composto:

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

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Dinamico rispetto al benchmark tempo per tempo vigente definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari al -10,05% (31 agosto 2010 = base 100).

Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2018 pari al -5,23% (Benchmark -4,68%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (agosto 2010) al 31 dicembre 2018 pari al +51,39% (Benchmark +61,43%).

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 SpA dal 1° 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	N0Y1 Index	65%
Bofa ML Emu Corporate	ER00 Index	20%
Bofa ML Euro I-L Gov Bond	EG0I Index	15%

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 8.029.446 con un decremento dell'11,29% rispetto al 2017; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad - € 1.571.513 rispetto ad € 1.671.186 del 2017.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è stato negativo per - € 820.689. Gli oneri di gestione sono stati pari ad - € 152.283.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a € 79.556.449 in aumento del 4,85% rispetto al 2017.
Il tasso di rotazione del portafoglio è pari allo 0,96 in linea rispetto al 2017. 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 -2,23%

Il valore quota del comparto obbligazionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 ad € 11,236 con un incremento del 12,36% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 14,59%.

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.

Per il 90% del patrimonio, l'area di investimento è circoscritta all'area Ocse ed il rischio cambio è gestito attivamente con una esposizione valutaria che non può superare il 30% delle risorse.

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

Benchmark:

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

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

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto.

La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 2.419.675 contro € 1.389.716 del 2017; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad - € 465.008 in forte calo rispetto ad - € 774.342 del 2017 e la voce "anticipazioni" si attesta ad - € 450.594.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è stato negativo per - € 2.837.195. Gli oneri di gestione sono stati positivi per € 115.448, a causa dell'azzeramento dell'accantonamento delle Commissioni di Overperformance.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad € 24.417.814 in calo del 3,33% rispetto al 2017.

Le commissioni di negoziazione al 31 dicembre 2018 risultano pari a € 22.067, l'analogo dato al 31 dicembre 2017 era pari a € 30.899. Le commissioni di negoziazione del 2018 corrispondono allo 0,06% del valore negoziato rispetto allo 0,129% del 2017.

Nel 2018 il tasso di rotazione è stato dello 0,71, in calo rispetto all'analogo dato del 2017, pari ad 1.

Il raffronto storico fra i risultati del comparto azionario rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari all'8,71%.

Il valore quota del comparto azionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 a € 15,039 con un incremento del 50,39% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 59,10%.

4. GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel 2018, che ammontano ad - € 436.094 sono state compensate dalle entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 62.293, dall'avanzo amministrativo dell'anno precedente pari ad € 28.415 e dalle quote associative pari ad € 345.386 . Il saldo della gestione amministrativa nel 2018 risulta essere pari a 0. In totale le spese amministrative, al netto del saldo, hanno rappresentato lo 0,40% dell'ANDP al 31/12/2018, in linea rispetto al 2017 in termini di incidenza sull'ANDP:

Riparto spese amministrative	2018		2017	
Servizi amministrativi acquistati da terzi	41.849	0,04%	41.493	0,04%
Spese generali ed amministrative	139.252	0,13%	121.385	0,12%
Spese per il personale	254.565	0,24%	255.242	0,24%
Oneri e proventi diversi	428	0.00%	-377	0,00%
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0		-28.415	-0,03%
Totale spese amministrative	**436.094**	**0,40%**	**417.743**	**0,40%**

Le spese generali ed amministrative sono aumentate di € 17.867 per l'adeguamento del Fondo al GDPR 679/2016 in materia di "Privacy" e per il rinnovo del Documento sulla Politica d'Investimento, mentre le spese per il personale sono rimaste stabili.

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 Italy SpA.)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Quantità	Divisa	Controvalore EURO
CSIF LX EQUITY CANADA DBEUR	LU1419778573	760	EUR	667.668
CSIF LX EQUITY EMR MKT DBEUR	LU0828707843	2.450	EUR	3.029.499
Totale				**3.697.167**

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2018

Nel corso dell'anno 2018 sono pervenute al Fondo le seguenti comunicazioni relative ad operazioni in conflitto di interesse che riportiamo qui di seguito suddivise per Gestore / Comparto e raggruppate per titolo / tipologia di investimento.

Comparto Azionario – Gestore Credit Suisse

Data Op.	Tipologia invest.	Quantità	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Ctr. €	Causale
10/12/2018	ACQUISTO	200	JP3732000009	SOFTBANK CORP JPY	2.334	Credit Suisse presente nel Consorzio di collocamento
				Totale	**2.334**	

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

Comparto Obbligazionario - Gestore Amundi SGR SpA

Data Op.	Tipologia invest.	Quantità	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Ctr. €	Causale
13/07/18	VENDITA	100.000	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON 1,875% 20/12/26	102.919	Titolo emesso/collocato da Società del Gruppo
27/11/18	ACQUISTO	630.000	DE0001102424	DBR 0,5% 8/27	646.054	Broker appartenente al Gruppo
				Totale	**748.973**	

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 2019 il valore delle quote dei comparti di investimento si attestano ad un + 0,42% per il comparto Obbligazionario, + 7,03% per il comparto azionario; + 0,46% 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.

In vista della scadenza della Convenzione sulle Rendite, in essere con Unipol Assicurazioni S.p.A. ed in scadenza nel mese di settembre 2019, Mediafond, assieme a numerosi altri fondi di categoria, ha dato mandato ad Assofondipensione per negoziare una nuova Convenzione sulle Rendite.

Nel corso del 2018 il Fondo ha aggiornato il Documento sulla Politica di investimento all'interno del quale è riportata la nuova asset allocation strategica per ciascun comparto e i benchmark attraverso i quali realizzarla.
I nuovi benchmark, attivi dal 01/02/2019 sono:

PROFILO PRUDENTE

55,2% ICE BofAML Global Credit Index Euro hedged Index (GBQC);
8% ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index (EG01);
6,8% ICE BofAML Euro I-L Gov Bond Index (EG0I);
10% ICEBofAML Global High Yield & Crossover Country Corporate & Government Euro hedged Index (HA00);
14% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
4% MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
2% Msci Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF).

PROFILO STABILITA'

41,4% ICE BofAML Global Credit Index Euro hedged Index (GBQC);
6% ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index (EG01);
5,1% ICE BofAML Euro I-L Gov Bond Index (EG0I);
7,5% ICE BofAML Global High Yield & Crossover Country Corporate & Government Euro hedged Index (HA00);
28% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
8% MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);

4% Msci Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF)

PROFILO DINAMICO

27,6% ICE BofAML Global Credit Index Euro hedged Index (GBQC);
4% ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index (EG01);
3,4% ICE BofAML Euro I-L Gov Bond Index (EG0I);

5% ICE BofAML Global High Yield & Crossover Country Corporate & Government Euro hedged Index (HA00);
42% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
12% MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
6% Msci Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF).

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

69% ICE BofAML Global Credit Index Euro hedged Index (GBQC);
10% ICE BofAML1-3 Year Euro Government Index (EG01);
8,5% ICE BofAML Euro I-L Gov Bond index (EG0I);
12,5%ICE BofAML Global High Yield & Crossover Country Corporate & Government Euro hedged Index (HA00).

COMPARTO AZIONARIO

70% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR index (MXWOHEUR);
20% MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
10% Msci Net TR Emerging Markets USD index convertito in Euro (NDUEEGF).

Mediafond

Il Presidente
Luca Marconcini

BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2018

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	106.387.151	108.513.265
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	50.868	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.625.136	1.698.438
50 Crediti di imposta	904.582	4.257
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**108.967.737**	**110.215.960**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	757.750	958.227
20 Passivita' della gestione finanziaria	289.474	3.321.998
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	50.868	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	128.210	192.380
50 Debiti di imposta	-	821.912
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.226.302**	**5.294.517**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**107.741.435**	**104.921.443**
CONTI D'ORDINE	**-**	**-**

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	5.685.213	5.689.505
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.716.924	4.020.594
40 Oneri di gestione	-52.879	-385.026
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-3.769.803	3.635.568
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	**1.915.410**	**9.325.073**
80 Imposta sostitutiva	**904.582**	**-817.655**
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**2.819.992**	**8.507.418**

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 2018. 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 2018 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":

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

COMPARTO GARANTITO

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

Garanzia: restituzione del capitale a scadenza, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel Comparto sino al 30 giugno 2027. 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.
- Liquidazione R.I.T.A.

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 portagoglio complessivo e il lotto minimo acquistabile per la singola emissione. In quest'ultimo caso, il GESTORE è tentuo 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 parti a B per le agenzie S&P o Moody's.

L'investimeno 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 una convenzione per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con Unipol Assicurazioni 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 DEPObank S.p.a.

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 2018 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 2018, 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 41 unità, per un totale di 2.747 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti attivi	2.747	2.715
Aziende attive	41	37

⇒ Lavoratori attivi: 2.747

⇒ Comparto Obbligazionario: 2.568

⇒ Comparto Garantito: 179

⇒ Comparto Azionario: 2.568

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

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2018 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 2018	COMPENSI 2017
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 2018	Media 2017
Direttore	1	1
Restante personale	2	2
Totale	**3**	**3**

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 denominato " Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate nella COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2018 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

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	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	**-**	**-**
20 Investimenti in gestione	**106.387.151**	**108.513.265**
20-a) Depositi bancari	3.619.254	2.074.887
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	65.371.717	63.006.295
20-d) Titoli di debito quotati	12.909.308	13.129.486
20-e) Titoli di capitale quotati	19.231.121	22.596.406
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.834.601	3.104.182
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	733.294	713.552
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	292.571	3.296.207
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	395.285	592.250
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**50.868**	**-**
40 Attivita' della gestione amministrativa	**1.625.136**	**1.698.438**
40-a) Cassa e depositi bancari	1.613.127	1.694.807
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	12.009	3.631
50 Crediti di imposta	**904.582**	**4.257**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**108.967.737**	**110.215.960**

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	**757.750**	**958.227**
10-a) Debiti della gestione previdenziale	757.750	958.227
20 Passivita' della gestione finanziaria	**289.474**	**3.321.998**
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	77.127	3.291.573
20-e) Debiti su operazioni forward / future	212.347	30.425
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**50.868**	**-**
40 Passivita' della gestione amministrativa	**128.210**	**192.380**
40-a) TFR	188	182
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	128.022	163.783
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	28.415
50 Debiti di imposta	**-**	**821.912**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.226.302**	**5.294.517**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**107.741.435**	**104.921.443**
CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.379.769	1.469.133
Contributi da ricevere	-1.379.769	-1.469.133
Contratti futures	19.359.699	9.377.440
Controparte c/contratti futures	-19.359.699	-9.377.440
Valute da regolare	44.098.519	47.432.495
Controparte per valute da regolare	-44.098.519	-47.432.495

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	**5.685.213**	**5.689.505**
10-a) Contributi per le prestazioni	10.917.978	10.826.152
10-b) Anticipazioni	-2.009.121	-1.823.973
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.179.003	-2.593.541
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.044.641	-719.443
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-180
10-i) Altre entrate previdenziali	-	490
20 Risultato della gestione finanziaria	**-**	**-**
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	**-3.716.924**	**4.020.594**
30-a) Dividendi e interessi	2.415.277	2.112.610
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-6.132.201	1.907.759
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
40 Oneri di gestione	**-52.879**	**-385.026**
40-a) Societa' di gestione	-1.466	-340.776
40-b) Banca depositaria	-51.413	-44.250
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	**-3.769.803**	**3.635.568**
60 Saldo della gestione amministrativa	**-**	**-**
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	436.094	446.158
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-41.849	-41.493
60-c) Spese generali ed amministrative	-139.252	-121.385
60-d) Spese per il personale	-254.565	-255.242
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-428	377
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-28.415
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	**1.915.410**	**9.325.073**
80 Imposta sostitutiva	**904.582**	**-817.655**
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**2.819.992**	**8.507.418**

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	325.823	74,94%
AZIONARIO	90.586	20,83%
GARANTITO	18.392	4,23%
Totale	**434.801**	**100,00%**

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.625.136**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.613.127**

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

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
C/c raccolta n. CC0018039200	1.302.283	1.280.025
C/c rimborsi n. CC0018140400	288.799	325.274
C/c spese amministrative n. CC0018039300	22.035	89.399
Denaro ed altri valori in cassa	10	109
Totale	**1.613.127**	**1.694.807**

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 **€ 12.009**

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

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Risconti Attivi	2.311	2.311
Altri Crediti	1.320	1.320

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Crediti verso Gestori	6.475	-
Anticipo fatture proforma	1.903	-
Totale	**12.009**	**3.631**

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2018 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 2018.

40 – Passività della gestione amministrativa € 128.210

a) TFR € 188

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € 128.022

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

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Fatture da ricevere	60.199	84.693
Fornitori	13.916	28.507
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.744	9.349
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	9.820	9.193
Personale conto ferie	8.622	7.429
Debiti verso Amministratori	6.320	6.292
Personale conto retribuzione	-	6.250
Personale conto 14^esima	4.945	4.846
Debiti verso Sindaci	2.001	2.000
Altri debiti	-	1.813
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.712	1.662
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.362	1.382
Debiti verso INAIL	77	367
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	300	-
Debiti per Imposta Sostitutiva	1	-
Altre passività gestione amministrativa	6.475	-
Debiti verso Fondi Pensione	2.528	-
Totale	**128.022**	**163.783**

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

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 **€ 436.094**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote associative	345.386	346.158
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	60.999	100.000
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	1.294	-
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	28.415	-
Totale	**436.094**	**446.158**

In merito alle quote associative, come per l'esercizio 2017 in virtù di un accordo tra il Fondo e le aziende aderenti, anche per l'esercizio 2018 ogni azienda è tenuta al versamento mensile di € 10 per ciascun aderente.

La Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 60.999 nel 2018 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 € 1.294 nel 2018 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 **€ -41.849**

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

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET - Canoni e Servizi IT	-19.927	-20.340
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	-18.327	-17.904
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET - consulting services	-2.275	-2.250
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET - gestione documentale	-1.320	-999
Totale	**-41.849**	**-41.493**

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2018 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 **€ -139.252**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi sindaci	-10.881	-10.882
Spese per organi sociali	-	-2.200
Compensi lordi amministratori	-6.000	-6.268
Premi assicurativi organi sociali	-4.457	-4.727
Contributo INPS amministratori	-321	-
Rimborsi spese altri consiglieri	-350	-
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-1.671	-
Rimborsi spese altri sindaci	-165	-
Società di revisione e attività di controllo		
Controllo finanziario	-18.300	-18.300
Compensi società di revisione	-14.640	-14.640
Controllo interno	-6.710	-6.710
Rimborsi spese società di revisione	-733	-732
Spese per prestazioni professionali		
Consulenze societarie	-21.960	-611
Spese legali e notarili	-4.214	-3.375
Spese consulente del lavoro	- 1.827	- 1.685
Spese associative		
Contributi Mefop	-12.492	-12.492
Contributo annuale Covip	-4.851	-4.799
Quota annuale Assofondipensione	-3.663	-3.662
Spese generali e amministrative		
Canone e gestione sito internet	-7.346	-10.091
Canone di locazione	-7.076	-7.072
Servizi vari	-3.661	-3.660
Spese per stampa ed invio certificati	-389	-306
Spese Varie	-4.058	-4.303
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-142	-129
Bolli e postali	-2.357	-1.961
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	-2.415
Corsi, incontri e formazione	-988	-365
Totale	**-139.252**	**-121.385**

d) Spese per il personale **€ -254.565**

La voce è sostituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Retribuzioni lorde	-130.340	-130.680
Retribuzioni Direttore	-60.000	-60.000
Contributi previdenziali dipendenti	-36.239	-36.533
Contributi INPS Direttore	-13.698	-13.191
T.F.R.	-8.164	-8.103
Contributi fondo sanitario dipendenti	-2.678	-2.678
Contributi fondi pensione	-2.031	-1.995
Rimborsi spese dipendenti	-676	-1.131
INAIL	-652	-651
Rimborsi spese trasferte Direttore	-87	-279
Arrotondamento attuale	-19	-17
Arrotondamento precedente	19	16
Totale	**-254.565**	**-255.242**

g) Oneri e proventi diversi **€ -428**

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

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Sopravvenienze attive	255	3.807
Arrotondamento Attivo Contributi	2	-
Altri ricavi e proventi	-	90
Totale	**257**	**3.897**

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Sopravvenienze passive	-443	-3.110
Altri costi e oneri	-	-314
Oneri bancari	-240	-95
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-2	-
Totale	**-685**	**-3.520**

Le sopravvenienze attive sono determinate da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente e sono rappresentate da versamenti non riconciliabili effettuati da aziende nel periodo 2007-2010 per € 255.

Le sopravvenienze passive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente e sono rappresentate prevalentemente dal costo della polizza per rimborso spese mediche dipendenti per € 250.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	**-**	**-**
20 Investimenti in gestione	**78.722.833**	**75.590.980**
20-a) Depositi bancari	2.213.278	831.748
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	62.875.921	60.883.917
20-d) Titoli di debito quotati	12.332.904	12.675.309
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	727.804	707.947
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	191.103	162.995
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	381.823	329.064
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Attivita' della gestione amministrativa	**1.170.266**	**1.386.150**
40-a) Cassa e depositi bancari	1.161.267	1.383.432
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	8.999	2.718
50 Crediti di imposta	**329.116**	**-**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**80.222.215**	**76.977.130**

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	**500.273**	**722.449**
10-a) Debiti della gestione previdenziale	500.273	722.449
20 Passivita' della gestione finanziaria	**69.553**	**63.883**
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	48.527	44.700
20-e) Debiti su operazioni forward / future	21.026	19.183
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Passivita' della gestione amministrativa	**95.940**	**143.992**
40-a) TFR	141	136
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	95.799	122.588
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	21.268
50 Debiti di imposta	**-**	**170.641**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**665.766**	**1.100.965**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**79.556.449**	**75.876.165**
CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.033.945	1.099.615
Contributi da ricevere	-1.033.945	-1.099.615
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	19.359.699	9.377.440
Controparte c/contratti futures	-19.359.699	-9.377.440
Valute da regolare	27.233.065	28.082.912
Controparte per valute da regolare	-27.233.065	-28.082.912

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	**4.324.140**	**5.536.853**
10-a) Contributi per le prestazioni	8.029.446	9.050.930
10-b) Anticipazioni	-1.472.737	-1.314.748
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.571.513	-1.671.186
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-661.056	-528.265
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	122
20 Risultato della gestione finanziaria	**-**	**-**
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	**-820.689**	**451.250**
30-a) Dividendi e interessi	1.927.918	1.676.130
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.748.607	-1.224.880
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	**-152.283**	**-140.915**
40-a) Societa' di gestione	-115.620	-109.222
40-b) Banca depositaria	-36.663	-31.693
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	**-972.972**	**310.335**
60 Saldo della gestione amministrativa	**-**	**-**
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	326.791	333.940
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.360	-31.057
60-c) Spese generali ed amministrative	-104.349	-90.855
60-d) Spese per il personale	-190.761	-191.042
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-321	282
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-21.268
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	**3.351.168**	**5.847.188**
80 Imposta sostitutiva	**329.116**	**-170.641**
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**3.680.284**	**5.676.547**

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto OBBLIGAZIONARIO

Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**6.695.104,347**	**75.876.165**	**6.204.522,139**	**70.199.618**
a) Quote emesse	715.995,802	8.029.446	810.399,894	9.051.052
b) Quote annullate	-330.858,815	-3.705.306	-319.817,686	-3.514.199
c) Variazione del valore quota		-643.856		139.694
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		3.680.284		5.676.547
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**7.080.241,334**	**79.556.449**	**6.695.104,347**	**75.876.165**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 11,333

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 11,236 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al -0,85%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2018 un importo di € 4.324.140 e nella colonna 2017 un importo di € 5.536.853, 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 **€ 78.722.833**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Amundi SGR Spa, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2018 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Amundi SGR Spa	78.654.208
Totale	**78.654.208**

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 € 18.366 e sottratto i crediti per cambio comparto per € 17.439.

a) Depositi bancari **€ 2.213.278**

La voce è composta interamente da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria, come da tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Banca depositaria	EUR	2.483.276	831.748
Depositi Bancari Collateral EUR	EUR	-270.000	-
Ratei e risconti attivi - conti correnti	EUR	2	-
Totale		**2.213.278**	**831.748**

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 62.875.921**

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Italia	EUR	6.532.272	11.374.296
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri stati UE	EUR	33.512.396	26.657.782
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri Stati OCS	EUR	22.831.253	22.851.839
Totale		**62.875.921**	**60.883.917**

d) Titoli di debito quotati **€ 12.332.904**

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Titoli di debito quotati - Italia	EUR	507.388	641.986
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	EUR	9.309.489	9.225.168
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	EUR	2.419.529	2.596.845
Titoli di debito quotati - Paesi nonOCSE	EUR	96.498	211.310
Totale		**12.332.904**	**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 € 80.222.215:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/08/2029 6,125	US912810FJ26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.612.526	4,50
US TREASURY N/B 15/11/2045 3	US912810RP57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.488.536	4,35
US TREASURY N/B 15/08/2026 6,75	US912810EX29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.052.927	3,81
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.988.873	3,73
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.587.560	3,23
US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.520.914	3,14
US TREASURY N/B 15/05/2028 2,875	US9128284N73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.306.578	2,88
US TREASURY N/B 15/02/2025 7,625	US912810ET17	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.266.505	2,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.118.043	2,64
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.895.109	2,36
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.835.562	2,29

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.811.834	2,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.662.327	2,07
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.660.156	2,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.449.192	1,81
US TREASURY N/B 31/07/2023 1,25	US912828S927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.429.174	1,78
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.419.014	1,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	DE0001102424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.251.527	1,56
US TREASURY N/B 31/01/2022 1,5	US912828H862	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.213.636	1,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.103.619	1,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.060.598	1,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	987.446	1,23
US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	US9128284V99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	887.282	1,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	ES0000012411	I.G - TStato Org.Int Q UE	887.256	1,11
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	871.502	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	841.881	1,05
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	830.461	1,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	807.272	1,01
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	799.411	1,00
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2026 4,25	AU000XCLWAI8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	771.451	0,96
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	664.219	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	659.993	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	639.753	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	629.691	0,78
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	577.710	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	551.761	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.705	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	488.836	0,61
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	470.599	0,59
CANADIAN GOVERNMENT 01/03/2021 ,75	CA135087F254	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	463.092	0,58
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2037 5	CA135087XW98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	367.213	0,46
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	367.053	0,46
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	364.552	0,45
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2020 1,75	AU000XCLWAN8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	344.300	0,43
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	341.321	0,43
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	331.499	0,41
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	308.127	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	305.565	0,38
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	DE0001030575	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.482	0,37
BEVCO LUX SARL 09/02/2023 1,75	XS1767050351	I.G - TDebito Q UE	296.814	0,37
Altri			15.810.368	19,71
Totale			**75.208.825**	**93,75**

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 Mar19	CORTA	EUR	-9.812.400
Opzioni	EURO-BUND OPTION Mar19P 159 (P159,00 / 1000)	LUNGA	EUR	5.280
Futures	Euro-OAT Future Mar19	CORTA	EUR	-2.412.800
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar19	CORTA	USD	-7.139.779
Totale				**-19.359.699**

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	1.800.000	1,6220	-1.109.741
CAD	CORTA	1.300.000	1,5605	-833.066
DKK	CORTA	2.800.000	7,4673	-374.968
GBP	CORTA	3.850.000	0,8945	-4.303.936
USD	CORTA	23.600.000	1,1450	-20.611.354
Totale				**-27.233.065**

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	6.532.273	33.512.395	22.831.253	-	62.875.921
Titoli di Debito quotati	507.387	9.309.490	2.419.529	96.498	12.332.904
Depositi bancari	2.213.278	-	-	-	2.213.278
Totale	**9.252.938**	**42.821.886**	**25.250.782**	**96.498**	**77.422.103**

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	35.086.571	12.332.904	1.037.587	48.457.062
USD	20.885.198	-	128.870	21.014.068
GBP	4.477.721	-	69.727	4.547.448
CHF	-	-	2.599	2.599
SEK	119.719	-	77.614	197.333
DKK	360.656	-	38.943	399.599
NOK	-	-	739.165	739.165
CAD	830.305	-	36.594	866.899
AUD	1.115.751	-	82.179	1.197.930
Totale	**62.875.921**	**12.332.904**	**2.213.278**	**77.422.103**

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	8,366	8,446	8,486	-
Titoli di Debito quotati	3,437	4,331	5,564	6,962

Situazioni di conflitto di interesse

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

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	-68.331.555	65.702.966	-2.628.590	134.034.521
Titoli di debito quotati	-8.906.623	8.718.720	-187.903	17.625.343
Totali	**-77.238.178**	**74.421.686**	**-2.816.493**	**151.659.864**

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 **€ 727.804**

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 **€ 191.103**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Futures - valore corrente dei derivati	173.664	146.913
Crediti per cambio comparto	17.439	16.082
Totale	**191.103**	**162.995**

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 381.823**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2018.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.170.266**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.161.267**

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 **€ 8.999**

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 **€ 329.116**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 500.273**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 500.273**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	87.085	214.004
Contributi da riconciliare	47.965	127.667
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	187.433	117.621
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	43.184	97.383
Passività della gestione previdenziale	81.037	68.114
Erario ritenute su redditi da capitale	38.648	37.183
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	30.065
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	29.628
Contributi da rimborsare	634	634
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	150
Contributi da identificare	-	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	14.280	-
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	7	
Totale	**500.273**	**722.449**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 69.553**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 48.527**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti per commissioni di gestione	30.161	28.731
Debiti per commissioni Banca Depositaria	18.366	15.969
Totale	**48.527**	**44.700**

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 21.026**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2018.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 95.940**

a) TFR **€ 141**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 95.799**

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 **€ -**

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 **€ -**

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 79.556.449**

L'importo di € 79.556.449 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 80.222.215 e il valore delle passività € 665.766.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 1.033.945**

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 aventi competenza dicembre 2018 e periodi precedenti, per le quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019.

Contratti futures **€ -19.359.699**

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

Valute da regolare **€ -27.233.065**

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 **€ 4.324.140**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 8.029.446**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi lordi	7.634.734	8.331.463
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	166.689	490.816
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	225.720	228.651
Contributi per ristoro posizioni	2.303	-
Totale	**8.029.446**	**9.050.930**

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.217.319	1.816.261	4.601.154	**7.634.734**

b) Anticipazioni **€ -1.472.737**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.571.513**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-707.809	-686.646
Riscatto per conversione comparto	-452.059	-650.120
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-98.782	-199.582
Trasferimento posizione individuale in uscita	-312.863	-134.838
Totale	**-1.571.513**	**-1.671.186**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -661.056**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -820.689**

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	1.637.389	-534.888
Titoli di debito quotati	278.362	-539.951
Depositi bancari	12.167	-294.371
Futures	-	-25.003
Gestione cambi	-	-1.297.155
Differenziale opzioni	-	-11.902
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-254
Altri costi	-	0
Altri proventi	-	0
Quote associative in cifra variabile	-	-45.083
Totale	**1.927.918**	**-2.748.607**

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	692.448	-157.560
Titoli di debito quotati	134.245	405.706
Depositi bancari	273.210	21.161
Futures	-150.415	175.418
Gestione cambi	1.619.369	-322.214
Differenziale opzioni	-9.218	21.120
Totale	**2.559.639**	**143.631**

40 - Oneri di gestione **€ -152.283**

a) Società di gestione **€ -115.620**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di gestione 2017
Amundi SGR Spa	-115.620	-109.222
Totale	**-115.620**	**-109.222**

b) Banca depositaria **€ -36.663**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2017 tale costo era pari a € -31.693. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,0426% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ -972.972**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -820.689, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -152.283.

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 **€ 326.791**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote associative	260.441	261.129
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	44.113	72.811
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	969	-
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	21.268	-
Totale	**326.791**	**333.940**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -31.360**

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 **€ -104.349**

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 **€ -190.761**

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 **€ -321**

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 **€ -**

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 **€ 3.351.168**

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 **€ 329.116**

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 **€ 3.680.284**

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

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.3 COMPARTO GARANTITO

3.3.1 Stato patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	**-**	**-**
20 Investimenti in gestione	**3.818.263**	**3.762.087**
20-a) Depositi bancari	603.110	1.087.916
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.495.796	2.122.378
20-d) Titoli di debito quotati	576.404	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.	137.435	91.997
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	5.490	5.605
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	28	14
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**50.868**	**-**
40 Attivita' della gestione amministrativa	**55.844**	**62.960**
40-a) Cassa e depositi bancari	55.336	62.790
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	508	170
50 Crediti di imposta	**17.099**	**4.257**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.942.074**	**3.829.304**

3.3.1 Stato patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	**114.141**	**25.339**
10-a) Debiti della gestione previdenziale	114.141	25.339
20 Passivita' della gestione finanziaria	**4.502**	**7.351**
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	4.502	7.351
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**50.868**	**-**
40 Passivita' della gestione amministrativa	**5.391**	**9.032**
40-a) TFR	8	9
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	5.383	7.689
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	1.334
50 Debiti di imposta	**-**	**45**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**174.902**	**41.767**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**3.767.172**	**3.787.537**
CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	58.364	68.970
Contributi da ricevere	-58.364	-68.970
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	**37.620**	**111.236**
10-a) Contributi per le prestazioni	468.857	385.506
10-b) Anticipazioni	-85.790	-90.151
10-c) Trasferimenti e riscatti	-142.482	-148.013
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-202.965	-36.106
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-180
10-i) Altre entrate previdenziali	-	180
20 Risultato della gestione finanziaria	**-**	**-**
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	**-59.040**	**17.151**
30-a) Dividendi e interessi	33.056	42.989
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-92.096	-26.063
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
40 Oneri di gestione	**-16.044**	**-15.937**
40-a) Societa' di gestione	-13.652	-14.120
40-b) Banca depositaria	-2.392	-1.817
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	**-75.084**	**1.214**
60 Saldo della gestione amministrativa	**-**	**-**
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	18.447	20.945
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.770	-1.948
60-c) Spese generali ed amministrative	-5.891	-5.698
60-d) Spese per il personale	-10.768	-11.983
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-18	18
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-1.334
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	**-37.464**	**112.450**
80 Imposta sostitutiva	**17.099**	**4.212**
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**-20.365**	**116.662**

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**317.015,532**	**3.787.537**	**307.655,633**	**3.670.875**
a) Quote emesse	41.892,529	468.857	32.371,171	385.686
b) Quote annullate	-38.684,243	-431.237	-23.011,272	-274.450
c) Variazione del valore quota		-57.985		5.426
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		-20.365		116.662
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**320.223,818**	**3.767.172**	**317.015,532**	**3.787.537**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 11,947

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 11,764 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al -1,53%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2018 un importo di € 37.620 e nella colonna 2017 un importo di € 111.236, 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 **€ 3.818.263**

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 2018 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Unipolsai S.p.A.	3.818.847
Totale	**3.818.847**

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 € 1.087.

a) Depositi bancari **€ 603.110**

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

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Banca depositaria	EUR	603.110	1.087.916
Totale		**603.110**	**1.087.916**

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 2.495.796**

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Italia	EUR	2.090.284	1.719.458
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri stati UE	EUR	405.512	402.920
Totale		**2.495.796**	**2.122.378**

d) Titoli di debito quotati **€ 576.404**

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Titoli di debito quotati - Italia	EUR	285.033	100.495
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	EUR	291.371	353.682
Totale		**576.404**	**454.177**

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 € 3.942.074:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	I.G - TStato Org.Int Q IT	499.339	12,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	405.512	10,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	392.436	9,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	346.337	8,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	260.461	6,61
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	199.831	5,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	155.046	3,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	130.430	3,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	106.404	2,70
VONOVIA FINANCE BV 22/12/2022 FLOATING	DE000A19X793	I.G - TDebito Q UE	98.264	2,49
FCA BANK SPA IRELAND 17/06/2021 FLOATING	XS1753030490	I.G - TDebito Q IT	96.858	2,46
BPCE SA 23/03/2023 FLOATING	FR0013323672	I.G - TDebito Q UE	96.733	2,45
SOCIETE GENERALE 06/03/2023 FLOATING	FR0013321791	I.G - TDebito Q UE	96.374	2,44
ACEA SPA 08/02/2023 FLOATING	XS1767087940	I.G - TDebito Q IT	95.234	2,42
SNAM SPA 02/08/2024 FLOATING	XS1657785538	I.G - TDebito Q IT	92.941	2,36

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	I.G - OICVM UE	84.524	2,14
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	35.093	0,89
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	IE00B8FHGS14	I.G - OICVM UE	17.818	0,45
Totale			**3.209.635**	**81,42%**

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	2.090.284	405.512	2.495.796
Titoli di Debito quotati	285.033	291.371	576.404
Quote di OICR	-	137.435	137.435
Depositi bancari	603.110	-	603.110
Totale	**2.978.427**	**834.318**	**3.812.745**

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	2.495.796	576.404	137.435	603.110	3.812.745
Totale	**2.495.796**	**576.404**	**137.435**	**603.110**	**3.812.745**

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,288	3,298
Titoli di Debito quotati	0,121	0,193

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	-2.378.735	1.965.067	-413.668	4.343.802
Titoli di Debito quotati	-1.210.069	1.057.704	-152.365	2.267.773
Quote di OICR	-94.934	30.185	-64.749	125.119
Totale	**-3.683.738**	**3.052.956**	**-630.782**	**6.736.694**

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 **€ 5.490**

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 **€ 28**

La voce è composta dai crediti dall'ammontare dei crediti per commissioni di retrocessione per € 28.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 50.868**

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 55.844**

a) Cassa e depositi bancari **€ 55.336**

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 **€ 508**

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 **€ 17.099**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 114.141**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 114.141**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	51.186	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	50.140	12.839
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	7.664	-
Contributi da riconciliare	2.708	8.008
Erario ritenute su redditi da capitale	2.182	2.332

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	225	225
Contributi da rimborsare	36	40
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	1.886
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	9
Totale	**114.141**	**25.339**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 4.502**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 4.502**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti per commissioni di garanzia	2.846	5.625
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.087	601
Debiti per commissioni di gestione	569	1.125
Totale	**4.502**	**7.351**

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle individuali **€ 50.868**

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 5.391**

a) TFR **€ 8**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 5.383**

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 **€ -**

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 **€ -**

Nulla da segnalare.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 3.767.172**

L'importo di € 3.767.172 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 3.942.074 e il valore delle passività € 174.902.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 58.364**

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 aventi competenza dicembre 2018 e periodi precedenti, per le quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 37.620**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 468.857**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi lordi	392.522	385.506
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	76.335	-
Totale	**468.857**	**385.506**

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
44.200	53.877	294.445	**392.522**

b) Anticipazioni **€ -85.790**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -142.482**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Trasferimento posizione individuale in uscita	-57.229	-13.245
Riscatto per conversione comparto	-44.188	-69.093
Riscatto totale	-26.975	-

Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-14.090	-65.675
Totale	**-142.482**	**-148.013**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -202.965**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -**

Nulla da segnalare.

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

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 **€ -59.040**

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	29.505	-40.178
Titoli di Debito quotati	844	-30.468
Quote di O.I.C.R.	2.707	-19.312
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-72
Altri proventi	-	191
Quote associative in cifra variabile	-	-2.257
Totale	**33.056**	**-92.096**

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	-6.659	-33.519
Titoli di Debito quotati	-6.497	-23.971
Quote di O.I.C.R.	-1.226	-18.086
Totale	**-14.382**	**-75.576**

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

40 - Oneri di gestione **€ -16.044**

a) Società di gestione **€ -13.652**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di garanzia 2018	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di garanzia 2017
Unipolsai S.p.A.	-2.275	-11.377	-1.125	-5.625
Generali Italia S.p.A.	-	-	-921	-6.449
Totale	**-2.275**	**-11.377**	**-2.046**	**-12.074**

b) Banca depositaria **€ -2.392**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2017 tale costo era pari a € 1.817. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,0426% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ -75.084**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -59.040, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -16.044.

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 **€ 18.447**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote associative	14.856	17.138
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	2.202	3.807
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.334	-
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	55	-
Totale	**18.447**	**20.945**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -1.770**

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 **€ -5.891**

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 **€ -10.768**

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 **€ -**

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 **€ -37.464**

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 **€ 17.099**

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 **€ -20.365**

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	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	**-**	**-**
20 Investimenti in gestione	**23.846.055**	**29.160.198**
20-a) Depositi bancari	802.866	155.223
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	19.231.121	22.596.406
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.697.166	3.012.185
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	101.440	3.133.198
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	13.462	263.186
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Attivita' della gestione amministrativa	**399.026**	**249.328**
40-a) Cassa e depositi bancari	396.524	248.585
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.502	743
50 Crediti di imposta	**558.367**	**-**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**24.803.448**	**29.409.526**

3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	**143.336**	**210.439**
10-a) Debiti della gestione previdenziale	143.336	210.439
20 Passivita' della gestione finanziaria	**215.419**	**3.250.764**
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	24.098	3.239.522
20-e) Debiti su operazioni forward / future	191.321	11.242
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Passivita' della gestione amministrativa	**26.879**	**39.356**
40-a) TFR	39	37
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	26.840	33.506
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	5.813
50 Debiti di imposta	**-**	**651.226**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**385.634**	**4.151.785**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**24.417.814**	**25.257.741**
CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	287.460	300.548
Contributi da ricevere	-287.460	-300.548
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	16.865.454	19.349.583
Controparte per valute da regolare	-16.865.454	-19.349.583

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	**1.323.453**	**41.416**
10-a) Contributi per le prestazioni	2.419.675	1.389.716
10-b) Anticipazioni	-450.594	-419.074
10-c) Trasferimenti e riscatti	-465.008	-774.342
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-180.620	-155.072
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	188
20 Risultato della gestione finanziaria	**-**	**-**
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	**-2.837.195**	**3.552.193**
30-a) Dividendi e interessi	454.303	393.491
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.291.498	3.158.702
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	**115.448**	**-228.174**
40-a) Societa' di gestione	127.806	-217.434
40-b) Banca depositaria	-12.358	-10.740
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	**-2.721.747**	**3.324.019**
60 Saldo della gestione amministrativa	**-**	**-**
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	90.856	91.273
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-8.719	-8.488
60-c) Spese generali ed amministrative	-29.012	-24.832
60-d) Spese per il personale	-53.036	-52.217
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-89	77
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-5.813
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	**-1.398.294**	**3.365.435**
80 Imposta sostitutiva	**558.367**	**-651.226**
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**-839.927**	**2.714.209**

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto AZIONARIO

Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**1.540.746,833**	**25.257.741**	**1.538.156,916**	**22.543.532**
a) Quote emesse **(*)**	150.636,259	2.419.675	90.850,310	1.389.904
b) Quote annullate **(**)**	-67.730,049	-1.096.222	-88.260,393	-1.348.488
c) Variazione del valore quota		-2.163.380		2.672.793
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		-839.927		2.714.209
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**1.623.653,043**	**24.417.814**	**1.540.746,833**	**25.257.741**

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 15,039.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al -8,26%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2018 un importo di € 1.323.453 e nella colonna 2017 un importo di € 41.416, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva registrata nel periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione **€ 23.846.055**

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 2018 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	23.555.732
Totale	**23.555.732**

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 € 6.133 e sottratto i crediti per cambio comparto per € 81.037.

a) Depositi bancari **€ 802.866**

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

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Banca depositaria	EUR	642.864	155.223
Depositi Bancari Collateral EUR	EUR	160.000	-
Ratei e risconti attivi - conti correnti	EUR	2	-
Totale		**802.866**	**155.223**

e) Titoli di capitale quotati **€ 19.231.121**

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Titoli di capitale quotati - Italia	EUR	168.969	305.496
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	EUR	3.497.773	4.495.934
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	EUR	15.354.404	17.744.918
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	EUR	209.975	50.058
Totale		**19.231.121**	**22.596.406**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 3.697.166**

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Quote di OICVM - Altri paesi UE	EUR	3.697.166	3.012.185
Totale		**3.697.166**	**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 € 24.803.448:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	3.029.498	12,21
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	754.947	3,04
CSIF LX EQUITY CANADA-DBEUR	LU1419778573	I.G - OICVM UE	667.668	2,69
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	623.613	2,51
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	556.704	2,24
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	491.912	1,98
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	333.019	1,34
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	313.748	1,26
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	288.967	1,17
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	288.244	1,16
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	285.019	1,15
BOEING CO/THE	US0970231058	I.G - TCapitale Q OCSE	247.860	1,00
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	247.447	1,00
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	I.G - TCapitale Q OCSE	245.778	0,99
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	245.702	0,99
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	236.085	0,95

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	234.416	0,95
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	225.046	0,91
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	219.089	0,88
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	219.030	0,88
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - TCapitale Q UE	197.014	0,79
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	192.120	0,77
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	187.650	0,76
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	185.456	0,75
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	182.232	0,73
DOWDUPONT INC	US26078J1007	I.G - TCapitale Q OCSE	181.225	0,73
CME GROUP INC	US12572Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	180.727	0,73
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	174.455	0,70
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	US4165151048	I.G - TCapitale Q OCSE	173.141	0,70
FIRST REPUBLIC BANK/CA	US33616C1009	I.G - TCapitale Q OCSE	171.523	0,69
EVEREST RE GROUP LTD	BMG3223R1088	I.G - TCapitale Q AS	171.165	0,69
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	168.277	0,68
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	166.770	0,67
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	162.223	0,65
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	158.600	0,64
WASTE MANAGEMENT INC	US94106L1098	I.G - TCapitale Q OCSE	154.664	0,62
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	I.G - TCapitale Q OCSE	150.430	0,61
ZOETIS INC	US98978V1035	I.G - TCapitale Q OCSE	149.415	0,60
QUEST DIAGNOSTICS INC	US74834L1008	I.G - TCapitale Q OCSE	148.359	0,60
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	147.615	0,60
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	146.813	0,59
DARDEN RESTAURANTS INC	US2371941053	I.G - TCapitale Q OCSE	145.647	0,59
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	I.G - TCapitale Q OCSE	143.167	0,58
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	142.742	0,58
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	139.669	0,56
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	I.G - TCapitale Q OCSE	139.493	0,56
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	I.G - TCapitale Q OCSE	138.554	0,56
PVH CORP	US6936561009	I.G - TCapitale Q OCSE	136.381	0,55
DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	135.092	0,54
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	133.553	0,54
Altri			8.370.323	33,75
Totale			**22.928.287**	**92,41**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non sono presenti operazioni pending al 31/12/2018

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	700.000	1,6220	-431.566
GBP	CORTA	1.150.000	0,8945	-1.285.591
GBP	LUNGA	58.000	0,8945	64.839
JPY	CORTA	245.000.000	125,8500	-1.946.762
JPY	LUNGA	23.500.000	125,8500	186.730
SEK	CORTA	1.250.000	10,2548	-121.894
SEK	LUNGA	589.000	10,2548	57.437
Totale				**-3.476.807**

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	168.969	3.497.773	15.354.404	209.975	19.231.121
Quote di OICR	-	3.697.166	-	-	3.697.166
Depositi bancari	802.866	-	-	-	802.866
Totale	**971.835**	**7.194.939**	**15.354.404**	**209.975**	**23.731.153**

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	5.980.413	765.445	6.745.858
USD	13.303.224	6.799	13.310.023
JPY	1.772.769	640	1.773.409
GBP	1.239.261	10.440	1.249.701
CHF	-	981	981
SEK	60.818	5.744	66.562
DKK	77.873	6.221	84.094
NOK	-	166	166
CAD	-	841	841
AUD	493.929	5.589	499.518
Totale	**22.928.287**	**802.866**	**23.731.153**

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
CSIF LX EQUITY CANADA-DBEUR	LU1419778573	760	EUR	667.668
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	2.450	EUR	3.029.499

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-17.022.819	18.679.174	1.656.355	35.701.993
Quote di OICR	-1.158.232	2.121	-1.156.111	1.160.353
Totale	**-18.181.051**	**18.681.295**	**500.244**	**36.862.346**

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Capitale quotati	11.537	10.175	21.712	35.701.993	0,061
Quote di OICR	354	1	355	1.160.353	0,031
Totale	**11.891**	**10.176**	**22.067**	**36.862.346**	**0,060**

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 **€ 101.440**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Crediti per operazioni da regolare	20.403	-
Crediti previdenziali	81.037	-
Crediti per cambio comparto	-	68.114
Crediti per dividendi da incassare	-	3.064.539
Crediti per commissioni di retrocessione	-	545
Totale	**101.440**	**3.133.198**

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 13.462**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2018.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 399.026**

a) Cassa e depositi bancari **€ 396.524**

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 **€ 2.502**

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 **€ 558.367**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 143.336**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 143.336**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	47.037	31.418
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	23.169	72.404
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	21.329	-
Passività della gestione previdenziale	17.439	16.082
Contributi da riconciliare	13.335	34.894
Erario ritenute su redditi da capitale	10.745	10.163
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	10.105	28.005
Contributi da rimborsare	176	173
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	1	-
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	9.041
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	8.218
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	41
Totale	**143.336**	**210.439**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 215.419**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 24.098**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti per commissione di gestione	11.321	11.794
Debiti per operazioni da regolare	6.644	3.048.799
Debiti per commissioni banca depositaria	6.133	5.384
Debiti per commissioni di overperformance	-	173.545
Totale	**24.098**	**3.239.522**

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 191.321**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2018.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 26.879**

a) TFR **€ 39**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 26.840**

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 **€ -**

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.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 24.417.814**

L'importo di € 24.417.814 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 24.803.448 e il valore delle passività € 385.634.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 287.460**

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 aventi competenza dicembre 2018 e periodi precedenti, per le quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019.

Valute da regolare **€ -16.865.454**

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

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 1.323.453**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.419.675**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi	1.845.611	639.362
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	462.108	86.416
Trasferimenti in ingresso	110.924	663.938
Contributi per ristoro posizioni	1.032	-
Totale	**2.419.675**	**1.389.716**

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
261.046	501.798	1.082.767	**1.845.611**

b) Anticipazioni **€ -450.594**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -465.008**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-196.965	-217.463
Riscatto per conversione comparto	-132.550	-435.542
Trasferimento posizione individuale in uscita	-100.788	-39.936
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-34.705	-81.401
Totale	**-465.008**	**-774.342**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -180.620**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

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 **€ -2.837.195**

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	453.681	-1.625.308
Quote di OICVM	-	-470.775
Depositi bancari	622	47.688
Gestione cambi	-	-1.202.974
Commissioni di retrocessione	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-22.067
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-5.286
Altri costi	-	-1.075
Altri ricavi	-	3.253
Quote associative in cifra variabile	-	-14.954
Totale	**454.303**	**-3.291.498**

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	-580.434	-1.044.874
Quote di OICVM	-28	-470.747
Depositi bancari	47.843	-155
Gestione cambi	-1.025.115	-177.859
Totale	**-1.557.734**	**-1.693.635**

40 - Oneri di gestione **€ 115.448**

a) Società di gestione **€ 127.806**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di overperformance 2018	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di overperformance 2017
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-45.739	173.545	-43.889	-173.545
Totale	**-45.739**	**173.545**	**-43.889**	**-173.545**

b) Banca depositaria **€ -12.358**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2017 tale costo era pari a € 10.740. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,0426% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ -2.721.747**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -2.837.195, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 115.448.

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 **€ 90.856**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote associative	70.089	67.891
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	14.684	23.382
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	5.813	-
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	270	-
Totale	**90.856**	**91.273**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -8.719**

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 **€ -29.012**

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 **€ -53.036**

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 **€ -89**

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 **€ -**

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 **€ -1.398.294**

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 **€ 558.367**

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 **€ -839.927**

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 2018 ALL'ASSEMBLEA DEL FONDO MEDIAFOND

Ai Signori Delegati del Fondo Mediafond,

Premesso che la nostra attività è stata ispirata alla 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 manifestatamente imprudenti, azzardate o in conflitto di interesse, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Durante l'anno 2018 il Collegio sì 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 riunione 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.

Il Collegio ha incontrato la società EIC – European Investiment Cousulting srl alla quale è affidata dal Consiglio di amministrazione la Funzione di Controllo Interno, che ha dichiarato l'assenza di dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

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 il Fondo 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 2018 che è stato messo a disposizione di 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 della 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 2018 così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'organo di amministrazione.

Il Collegio rammenta inoltre che con l'approvazione del bilancio viene a scadere il mandato conferito al Collegio e invita a deliberare in merito.

Cologno Monzese, 4/4/2019

Il Collegio sindacale

Dott.ssa Doriana Silvestri (Presidente)

Dott. Salvatore Carta (Componente effettivo)

Dott. Claudio Diamante (Componente Effettivo)

Dott. Giancarlo Povoleri (Componente Effettivo)

MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare

a contribuzione definita

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

AMN/MPR/rgm - RC072722018BD1044

BDO

Tel: +39 02 58.20.10
Fax: +39 02 58.20.14.01
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

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 Azionisti 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 2018, 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 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella *sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del 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.

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 2018, 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 2018 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 2018 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, 4 aprile 2019

BDO Italia S.p.A.

Andrea Meneghel

Socio