



MEDIAFOND

BILANCIO

2011

al 31 dicembre 2011

MEDIAFOND
Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - Sezione n. 126
Viale Europa 48 - 20093 Cologno Monzese (Mi)
Tel. 02/2514.1
Cod Fisc. 94577960159



Organi Sociali

Consiglio di amministrazione:

Presidente

Andrea Goretti

Vice Presidente

Giancarlo Buscaglia

Consiglieri

Monica Ballabio

Salvatore Carta

Maurizio Stucchi

Natalino Trentin

Collegio sindacale:

Presidente

Silvio Tirdi

Sindaci effettivi

Claudio Diamante

Giuseppe Laganà

Giancarlo Polveri

Società di Revisione:

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori aderenti,

MEDIAFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.124 del 21/4/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo non ha fini di lucro ed ha lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico.

I destinatari di MEDIAFOND sono i lavoratori dipendenti - impiegati e quadri - a tempo indeterminato e con contratto di formazione lavoro delle Società facenti parte del Gruppo Mediaset che applicano il contratto integrativo aziendale del 13 gennaio 1997 e successive modificazioni ed integrazioni. Possono essere iscritti i lavoratori dipendenti delle aziende del settore Radio Televisivo Privato aderenti alla F.R.T. Possono iscriversi a Mediafond anche i lavoratori dipendenti dalle aziende del Gruppo Fininvest e del Gruppo Mediaset che non applicano il CCNL delle 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 delle società di cui sopra assunti con contratto di lavoro a tempo determinato la cui durata complessiva non sia 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.

1. Gestione Finanziaria

La gestione è suddivisa in tre comparti.

- il “comparto bilanciato” raccoglie la maggior parte delle risorse gestite, ha un attivo netto destinato alle prestazioni di € 45.239.342 ;
- il “comparto garantito” ha un attivo netto destinato alle prestazioni di € 1.551.896;
- il “comparto dinamico” ha un attivo netto destinato alle prestazioni di € 780.758.

Comparto Bilanciato

La gestione del patrimonio del comparto bilanciato è, sin dall'avvio del comparto, delegata alla Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. dalla contraente la convenzione in capo a Allianz Global Investors Europe GmbH – Sede secondaria di Milano.

La convenzione, sottoscritta con il Gestore prevede quali limiti di investimento il 30% sulla componente Azionaria ed il residuo sulla componente Obbligazionaria. Su quest'ultima il Rating minimo definito è pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's). Il Benchmark è: 80% Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index; 20% Msci Europe total return net dividend index espresso in Euro.

La politica di gestione sin qui seguita dagli Organi Amministrativi del Fondo, come si evince da quanto sopra, vede privilegiare la componente Obbligazionaria, notoriamente a rischio più contenuto, sulla componente Azionaria (max. 30% del portafoglio). Il Benchmark (portafoglio di riferimento) è stato scelto invece con una componente Azionaria del 20% per un ancor più attento controllo sulla componente a più alto rischio.

Tale politica ha consentito al Fondo di ottenere i seguenti rendimenti espressi nei report del gestore al lordo delle commissioni di gestione e della fiscalità:

- per l'anno 2011 pari al + 0,815% (Benchmark + 1,221%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (giugno 2003) al 31 dicembre 2011 il rendimento lordo è stato pari al + 49,279% (Benchmark + 39,973%);
- Il rendimento lordo annualizzato dall'inizio della gestione è del + 4,838% (Benchmark + 4,045%)

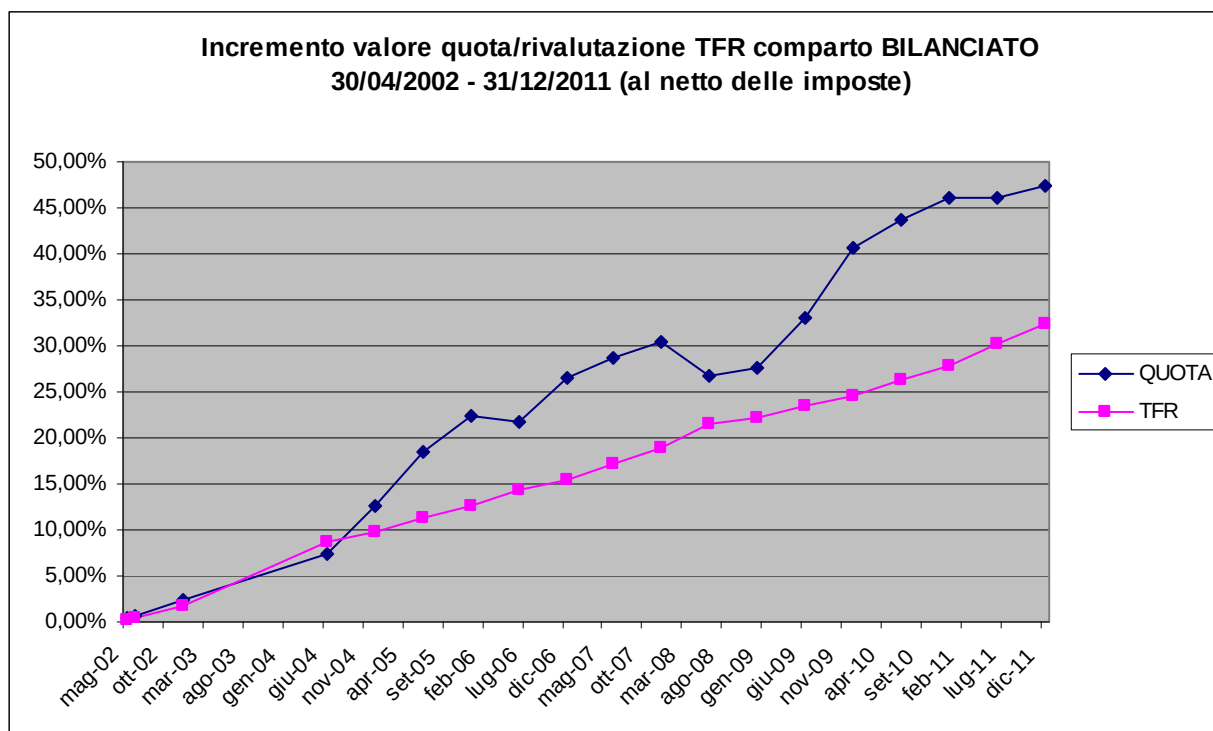
Il risultato della gestione ha portato al 31 dicembre 2011 il valore della quota a € 14,732 contro € 14,607 del 31 dicembre 2010. Il valore quota nel 2011 ha un incremento del 0,86%.

Il comparto ha ottenuto un risultato positivo anche nel 2011 nonostante il contesto economico problematico nel corso di tutto l'esercizio. Il rapporto statistico sul 4° trimestre 2011 pubblicato da Assofondipensione invita ancora gli iscritti alla previdenza complementare a considerare i risultati delle proprie scelte nella visione di lungo periodo. In tal senso il rapporto mette in evidenza ancora una volta che il nostro comparto bilanciato, che si avvicina ormai al traguardo dei 10 anni di gestione finanziaria, risulta avere un rendimento medio annuo composto nei 5 anni 2006-2011 pari al 3,08%

che rappresenta il migliore dato fra i comparti bilanciati dei Fondi Pensione negoziali.

Nel corso dell'anno sono da segnalare la voce "trasferimenti e riscatti" che passa da € 1.262.016 del 2010 a € 710.289 con una netta diminuzione dei riscatti e dei cambi di comparto, e la voce "anticipazioni" che passano da € 685.893 dell'anno precedente a € 868.463 del 2011 con un incremento del 26%.

Il raffronto storico fra i risultati del comparto bilanciato rispetto alla rivalutazione del TFR mantiene una forbice di ampio margine di differenza a favore del comparto bilanciato. Il grafico seguente ne visualizza le risultanze dal 2002 ad oggi.



In un periodo che ormai si avvicina ai dieci anni di attività dall'avvio del comparto nell'aprile 2002, il valore quota del comparto bilanciato del fondo è passato da € 10,000 a € 14,732 con un incremento del 47,32% mentre nello stesso periodo il TFR ha avuto un incremento del 32,33%. Pertanto alla fine del 2011 il maggior valore di rivalutazione dei versamenti degli aderenti a questo comparto rispetto a coloro che hanno scelto il TFR è di circa 15 punti percentuali.

Comparto garantito

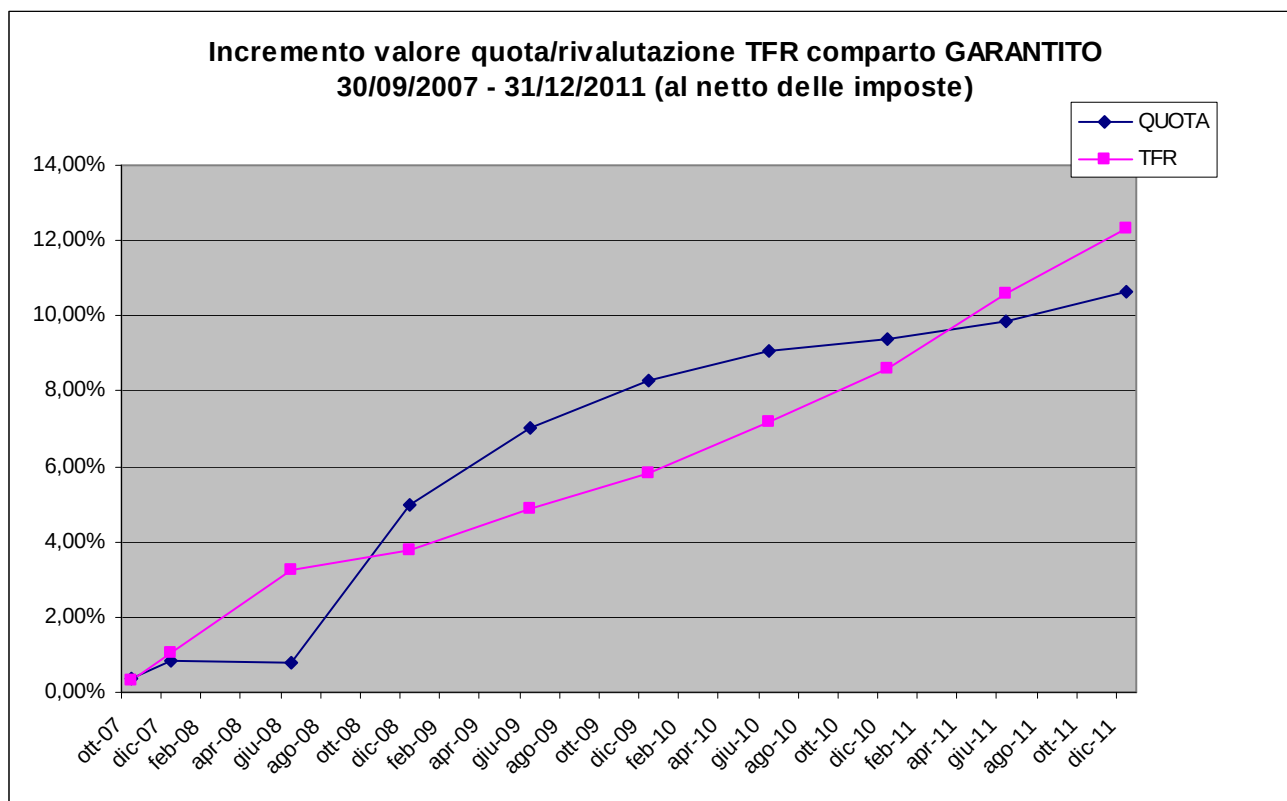
Il Fondo in data 1° ottobre 2007 ha conferito la gestione del patrimonio a EurizonVita S.p.A. che oggi la effettua per il tramite della propria controllata Eurizon Capital SGR S.p.A.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo, per gli aderenti che

avranno mantenuto la propria posizione nel comparto sino al 30 giugno 2012, pari al 2% annuo composto. La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- ❖ esercizio del diritto alla prestazione pensionistica (ex art 11 comma 2 del d.lgs. 52/05);
- ❖ 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;
- ❖ riscatto per decesso.

Il Benchmark del mandato è il seguente: 95% JP Morgan EGBI 1-5 anni; 5% MSCI EMU con dividendi reinvestiti. I valori mobiliari di natura obbligazionaria devono godere di un rating minimo non inferiore all'Investment Grade. Fermi restando i vincoli ed i limiti normativi vigenti, i titoli di debito e di capitale devono essere quotati in mercati regolamentati. I titoli di debito di emittenti governativi e di enti sopranazionali non potranno mai scendere sotto il 30% della componente obbligazionaria del comparto. Il gestore dovrà operare con controparti di negoziazione di primaria importanza non appartenenti al proprio Gruppo; strumenti derivati potranno essere negoziati solo con controparti con rating almeno pari ad A- e/o A3 rispettivamente di S&P e Moody's. Il grafico seguente rappresenta il margine di rivalutazione che il comparto bilanciato ottiene rispetto al TFR dall'inizio della gestione.



Tale politica ha consentito al Fondo di ottenere i seguenti rendimenti espressi nei report del gestore

al lordo delle commissioni di gestione e della fiscalità:

- per l'anno 2011 pari al + 1,65 (Benchmark + 0,07%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (ottobre 2007) al 31 dicembre 2011 il rendimento lordo annualizzato è stato pari al + 4,69% (Benchmark + 4,50%).

In un periodo di poco più di quattro anni di gestione finanziaria il valore quota del comparto garantito del Fondo è passato da € 10,000 a € 11,065 con un incremento del 10,65% mentre nello stesso periodo il TFR ha avuto un incremento del 12,34%.

Il risultato della gestione del comparto ha fatto rilevare al 31 dicembre 2010 il valore della quota a € 10,937 ed ha raggiunto al 31 dicembre 2011 il valore di € 11,065 con un incremento percentuale annuo del + 1,17%. Gli aderenti silenti sono 131.

Comparto Dinamico

Il comparto è stato attivato a seguito di delibera del CdA in data 14 dicembre 2009 e con procedura di gara svoltasi nella prima metà del 2010. Il Fondo nell'agosto 2010 ha conferito la gestione del patrimonio al gestore Eurizon Capital SGR S.p.A..

Il terzo comparto si caratterizza per una politica di investimento adatta ad un aderente con un orizzonte di investimento di lungo periodo che, pur cosciente dell'elevata volatilità del comparto, ha delle aspettative di rendimento superiori a quelle del mercato obbligazionario. L'attivazione del terzo comparto completa l'offerta per gli aderenti al Fondo Pensione Mediafond.

La convenzione, sottoscritta con il Gestore prevede quale portafoglio ottimale il 60% sulla componente dei titoli di capitale ed il 40% sulla componente obbligazionaria. I limiti relativi alle quantità investibili nelle varie classi di attività sono: per i titoli di capitale fino ad un massimo del 75% del patrimonio in gestione, per i titoli di debito da un minimo del 20% fino ad un massimo del 60% e per la liquidità (art.1 lett. f) del DM. 703/96) fino ad un massimo del 20% del patrimonio gestito. Il Benchmark è: 40% JPMorgan EMU All Maturities index; 30% MSCI Europe net dividend index; 30% MSCI World net dividend index.

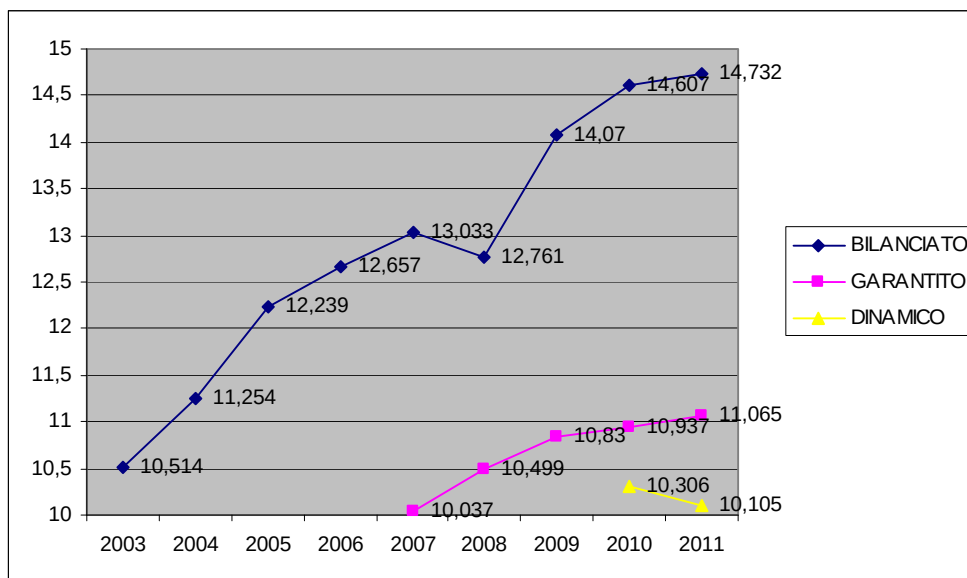
Dall'avvio della gestione il comparto ha ottenuto i seguenti rendimenti espressi nei report del gestore al lordo delle commissioni di gestione e della fiscalità:

- per l'anno 2011 pari al - 2,18% (Benchmark - 2,17%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (ottobre 2010) al 31 dicembre 2011 il rendimento è stato pari al + 1,05% (Benchmark + 2,30%);

Il risultato della gestione ha portato al 31 dicembre 2011 il valore della quota a € 10,105 con un decremento del - 1,95% rispetto all'anno precedente con un valore quota pari a € 10,306.

ANDAMENTO DEI COMPARTI – grafici storici

I grafici a seguire rappresentano l'evoluzione del valore delle quote dei tre comparti alla fine di ogni esercizio di gestione e l'andamento mensile del valore delle quote nel corso del 2011, completi dell'indicazione di incremento percentuale.

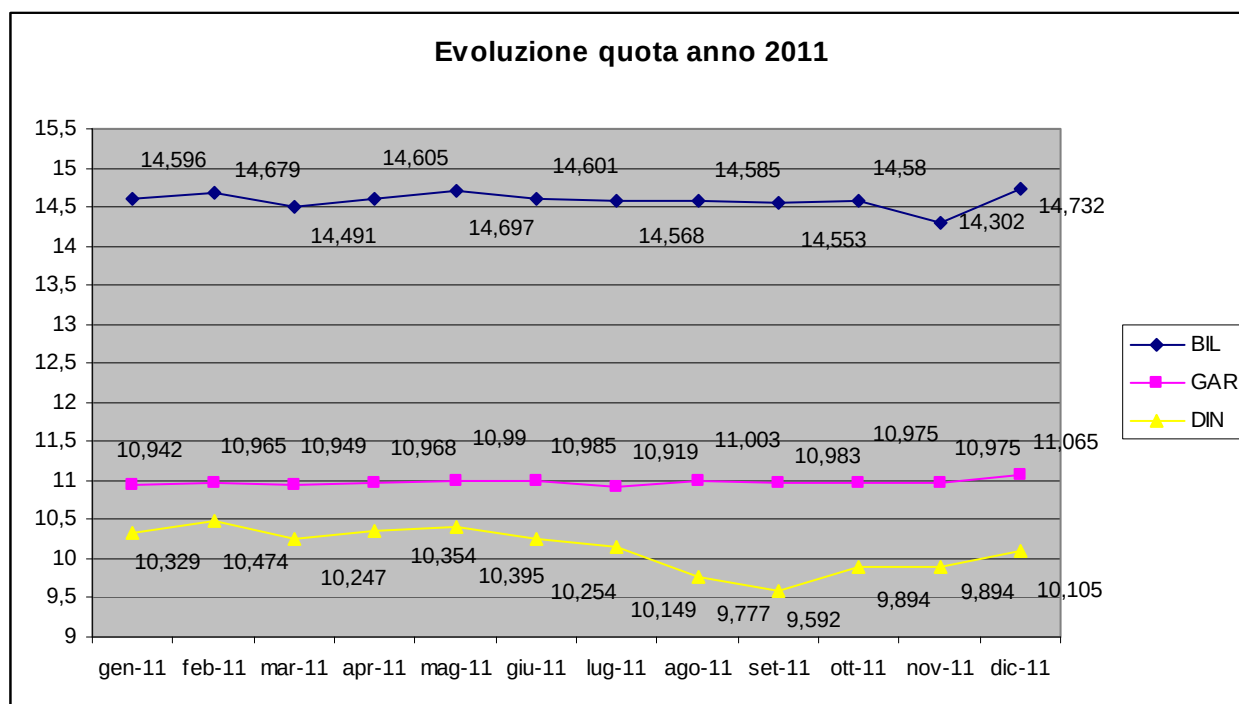


INCREMENTI % PER ANNO

Valore storico della quota

Valore Quota Bilanciato	+7,038%	+8,752%	+3,415%	+2,970%	-2,090%	+10,260%	+ 3,82%	+ 0,86%
Valore Quota Garantito				+ 0,850%	+4,105%	+3,150%	+ 0,99%	+ 1,17%
Valore quota Dinamico							+ 3,06%	- 1,95%

Valore mensile delle quote dei tre comparti - Anno 2011



2. Raccolta contributiva e informazioni generali sull'andamento delle adesioni

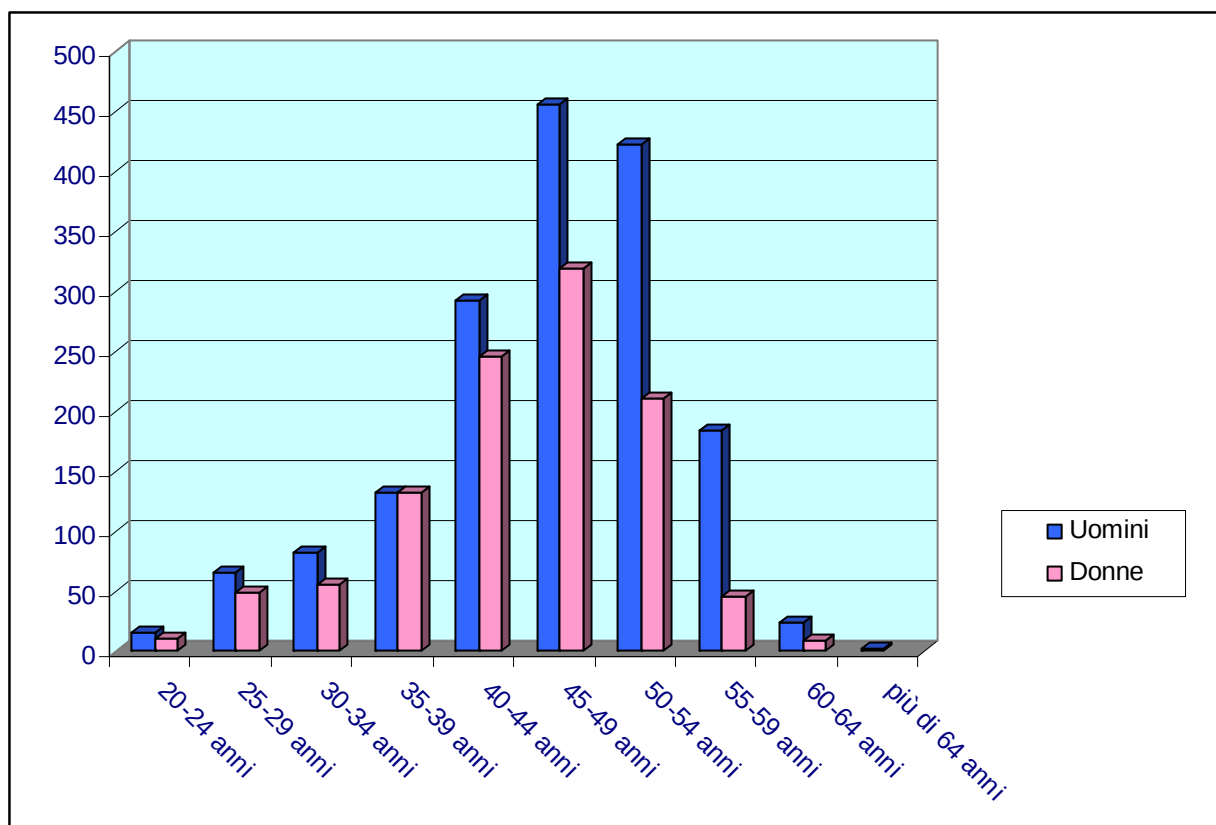
I contributi pervenuti al 31 dicembre 2011 risultavano essere pari a € 8.316.877 al lordo delle quote associative pari ad € 64.856. Rispetto ai contributi del precedente anno 2010 ammontanti a € 7.477.092 si registra un incremento del +11,23%.

Gli iscritti al 31 dicembre 2011 risultavano essere 2.750 (di cui silenti 131) ; gli iscritti al 31 dicembre 2010 risultavano n. 2.772 con un decremento del 0,79%.

Le posizioni riscattate nell'anno sono state 38. Sono state erogate 86 anticipazioni di cui 10 per motivi sanitari, 32 per la casa e 44 per motivi diversi.

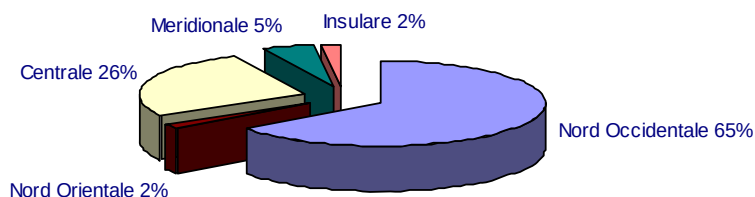
Le aziende con lavoratori iscritti al 31 dicembre 2011 sono pari a 14. Il bacino d'utenza dei lavoratori delle aziende iscritte è di 5.000 addetti. Il numero di iscritti potenziali derivante dal bacino d'utenza nazionale che comprende anche i dipendenti delle imprese iscritte alla F.R.T che adottano il CCNL del settore televisivo privato ammonta a 8.500 addetti.

La ripartizione degli iscritti per sesso e per classi di età risulta essere la seguente:



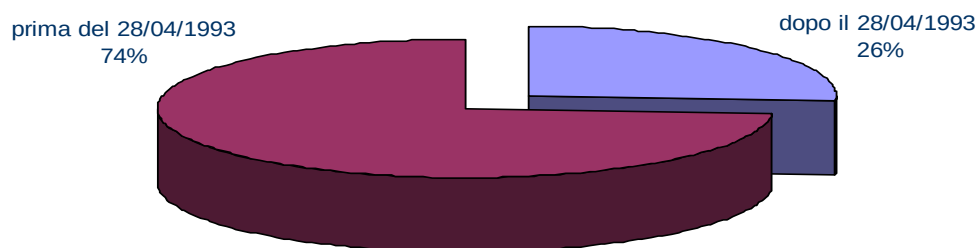
La ripartizione degli iscritti per area geografica e data di prima occupazione al 31.12.11 risulta essere la seguente:

ripartizione per area geografica



■ Nord Occidentale ■ Nord Orientale ■ Centrale ■ Meridionale ■ Insulare

data prima occupazione



■ dopo il 28/04/1993 ■ prima del 28/04/1993

3 Note generali sull'andamento della Gestione Amministrativa

L'esercizio 2011 era l'ultimo anno del mandato di gestione amministrativa affidato alla società Accenture Insurance Service AIS S.p.A. sin dall'avvio dell'attività di Mediafond. Nel corso del 2011 abbiamo pertanto realizzato la gara per l'assegnazione del servizio. La migliore offerta economica e di servizio, fra i quattro partecipanti, è risultata quella presentata dalla Previnet S.p.A..

A partire dal 1 novembre 2011 la gestione amministrativa è realizzata dal nuovo service Previnet con il quale è stato concordato, definito e proposto al service uscente, un piano operativo di rilascio delle banche dati e di avvio della gestione anticipato di due mesi sulla scadenza di fine esercizio. In tal modo sono state realizzate le verifiche e la presa in carico della gestione operativa nel corso degli ultimi mesi dell'anno 2011 con tempi e scadenze programmati per non generare problemi informativi agli iscritti nei primi mesi del 2012. Sono state altresì evitate sovrapposizioni operative con il periodo

degli adempimenti di bilancio 2011 di competenza del nuovo service.

Con l'assegnazione del nuovo service amministrativo, a costi sostanzialmente invariati, il Fondo si è dotato di uno strumento gestionale moderno e di un nuovo partner di prestigio che ci consentono di assolvere appieno agli obiettivi di servizio agli utenti che sono stati deliberati dagli Organi del Fondo. Il mandato ricevuto è quello di realizzare un servizio amministrativo agli iscritti e alle aziende con strumenti e procedure all'avanguardia, atti a consentire al Fondo di mantenere una struttura snella e dedicata prevalentemente alle azioni di direzione e controllo, realizzando le attività operative e le gestioni attraverso soggetti esterni.

La Direzione è composta dal Direttore e da due persone, svolge prevalentemente funzioni di supporto agli Organi del Fondo, di relazione e adempimenti verso la Covip e i soggetti esterni incaricati di svolgere i servizi e la gestione finanziaria. Il principale ambito di operatività e di servizio svolto dalla Direzione del Fondo è dato dai contatti informativi e per le prestazioni richieste dagli iscritti e dalle aziende aderenti.

Nel corso dell'esercizio sono state rispettate, abbiamo dato risposta e, se del caso, sono state opportunamente divulgate tutte le richieste e le istruzioni pervenute dalla Covip.

Altre annotazioni

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

4. Evoluzione prevedibile della gestione

Mediafond intende avvicinarsi sempre di più alle diverse esigenze dei propri iscritti e in questo percorso la disponibilità dei tre comparti di investimento (bilanciato, garantito e dinamico) permetterà di proporre azioni - in linea con l'offerta degli altri Fondi pensione - per offrire agli iscritti un pacchetto completo di soluzioni per la loro previdenza complementare. La dotazione di una più completa gamma di soluzioni finanziarie a disposizione degli iscritti permette al Fondo di studiare proposte evolute a favore degli iscritti fino ad arrivare anche alle forme di gestione "life cycle".

La disponibilità delle nuove soluzioni previdenziali dovrà essere oggetto di opportuna informativa agli iscritti e a tale scopo sono stati messi a disposizione i nuovi strumenti informativi rappresentati dal sito del Fondo e dalla newsletter agli iscritti. L'avvio della gestione amministrativa con il nuovo service Previnet, avvenuta il 1 novembre 2011, mette altresì a disposizione del Fondo e degli iscritti una strumentazione amministrativa di qualità che consente di implementare concretamente le nuove gestioni e i nuovi servizi descritti.

Nel mese di giugno 2012 andrà a scadere il mandato del gestore del comparto garantito che ha già

comunicato la sua volontà di rinuncia definitiva. Pertanto sono già state avviate le procedure per la gara di selezione e incarico del nuovo gestore.

Quadro macroeconomico - L'anno 2011 è stato caratterizzato dall'acutizzarsi della crisi del debito dell'Eurozona. Il mercato ha conosciuto momenti di intensa negatività in relazione alla detta crisi e di volatilità causata dall'interazione di diversi fattori sistemici. Da una parte la crisi dei debiti dell'Eurozona e il conseguente innalzamento delle aspettative di deterioramento delle condizioni economiche e finanziarie mondiali (incremento dell'avversione al rischio) e dall'altra la politica monetaria americana la quale, a fronte delle criticità in corso, si proponeva ancora una volta in senso ultra-accomodante (ancoraggio a zero del tasso di rifinanziamento delle banche, acquisto di titoli governativi a lungo termine). I tassi governativi dei Paesi dell'Eurozona 'periferici' rispetto al nucleo di Stati che ruota intorno all'economia tedesca (paesi c.d. 'core') hanno evidenziato una dinamica crescente soprattutto a partire dalla seconda parte dell'anno, con periodi anche di forte variabilità. Solo nella fase finale dell'esercizio il raggiungimento di accordi preliminari in ambito europeo volti a risolvere la crisi finanziaria dell'Euro-zona ha propiziato un restringimento dei differenziali di rendimento delle emissioni europee rispetto ai bund tedeschi. Il mercato azionario europeo è stato penalizzato dalla detta crisi in Eurozona terminando l'anno in territorio negativo (-13%) mentre l'indice statunitense S&P500 ha chiuso il 2011 con un limitato guadagno (2%). Lo scenario per il 2012 continuerà ad essere incentrato sull'evoluzione della crisi in Euro-zona. Nel breve termine gli aggiustamenti fiscali per il riequilibrio dei conti pubblici da una parte smorza la speculazione, dall'altra pone le basi nel medio periodo per un riaggravarsi dei distress finanziari in atto (crisi di liquidità in Francia, Spagna e Italia e di solvibilità in Grecia, Irlanda e Portogallo), a motivo che detti aggiustamenti, essendo potenzialmente recessivi, mettono in dubbio la sostenibilità stessa dei debiti nazionali. La volatilità degli spread di rendimento delle emissioni europee verso bund continuerà quindi ad essere elevata a causa delle tendenze recessive provocate da politiche fiscali restrittive e dei tempi necessari all'introduzione delle riforme a livello nazionale e comunitario. Tuttavia non si deve dimenticare che nel 2011 sono stati fatti progressi proprio sul terreno della governance dei debiti dell'Euro-zona e che quindi i livelli di spread raggiunti finora sembrano scontare adeguatamente una situazione in cui parte delle decisioni necessarie all'avvicinamento verso un federalismo fiscale sono avviate. In tale situazione il ruolo della BCE sarà cruciale e la stessa potrebbe concedere altre misure al fine di alleviare le tensioni di liquidità. In sintesi, la lenta dinamica sulla via della composizione della crisi di Eurozona unita all'atteggiamento costruttivo della BCE dovrebbe consentire una tendenza alla riduzione del premio al rischio di sistema, una stabilizzazione dei tassi di rendimento dei Paesi europei e un andamento favorevole delle borse azionarie, pur in un contesto di elevata volatilità.

Il Presidente

Andrea Goretti

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

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

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	49.576.749	42.386.087
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	15.522	4.222
40	Attività della gestione amministrativa	867.449	245.779
50	Crediti d'imposta	1.675	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		50.461.395	42.636.088
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	465.430	762.976
20	Passività della gestione finanziaria	2.179.036	901.417
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	15.522	4.222
40	Passività della gestione amministrativa	186.519	245.779
50	Debiti d'imposta	42.892	158.441
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.889.399	2.072.835
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	47.571.996	40.563.253
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	36.089	1.091.778
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	6.610.401	6.061.807
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	530.412	1.585.109
40	Oneri di gestione	- 90.853	- 78.110
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	439.559	1.506.999
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.049.960	7.568.806
80	Imposta sostitutiva	- 41.217	- 158.441
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		7.008.743	7.410.365

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 2011. 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 2011 è assoggettato a revisione contabile da parte di PriceWaterhouseCoopers 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

Il Fondo Mediafond è strutturato secondo una gestione multicomparto, con tre comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta:

- Comparto Bilanciato caratterizzato dalla linea di investimento prudente (80% obbligazioni e 20% azioni) le cui risorse sono state affidate al gestore Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A..
- Comparto Garantito destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente e le cui risorse sono state affidate al gestore Eurizon Vita S.p.A. con delega ad Eurizon Capital Sgr S.p.A..
- Comparto Dinamico caratterizzato dalla linea di investimento con un grado di rischio medio/alto (40% obbligazioni e 60% azioni) le cui risorse sono state affidate al gestore Eurizon Capital Sgr S.p.A..

Comparto bilanciato

Finalità della gestione: massimizzare il tasso di rendimento atteso, avendo come riferimento, in un orizzonte temporale quinquennale, un obiettivo di rendimento definito in un punto e mezzo percentuale superiore al rendimento del trattamento di fine rapporto, aggiustando il rischio entro il medesimo orizzonte temporale.

Orizzonte temporale: medio (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo.

Strumenti finanziari: titoli di debito governativi e corporate denominati in euro; titoli azionari quotati (fino ad un massimo del 30% sul valore del mercato del portafoglio); investimento in OICR.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società.

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

Rischio cambio: i titoli di debito devono essere denominati in euro, i titoli di capitale in divise europee, extra – euro, hanno coperture del rischio di cambio.

Benchmark:

- 95% JP Morgan Morgan EGBI 1-5 anni;
- 5% MSCI EMU con dividendi reinvestiti.

Comparto garantito

Finalità della gestione: gestione prudente a basso rischio, con garanzia di rendimento e di capitale a scadenza, finalizzata a realizzare a scadenza, con elevata probabilità, un rendimento in linea con quello del TFR. Rivalutazione del capitale rispondendo alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio.

Garanzia: La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione

individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati). La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento ma soltanto nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione dell'attività lavorativa a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Orizzonte temporale: breve (fino a 3 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: il patrimonio del comparto viene investito per il 95% in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e per il restante 5% in strumenti finanziari di natura azionaria.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati non rating medio-alto (rientrante dell'Investment Grade delle Agenzie S&P o Moody's). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari esclusivamente emittenti area OCSE; azionari prevalentemente area EURO.

Rischio cambio: possono essere effettuati investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'euro entro un limite massimo del 30 % del patrimonio gestito se non coperti dal rischio di cambio.

Benchmark:

- 95% JP Morgan EGBI 1-5 anni;
- 5% MSCI EMU con dividendi reinv.

Comparto dinamico

Finalità della gestione: la gestione è attuata per rispondere alle esigenze di un aderente che effettuerà versamenti per un periodo superiore ai 10 anni, 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.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio/alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria. I titoli di capitale (la componente azionaria) avranno un peso non superiore al 75%; i titoli

obbligazionari avranno un peso non superiore al 60% e non inferiore al 20%. Il gestore esegue gli investimenti/disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza.

Strumenti finanziari: titoli obbligazionari; titoli azionari; titoli di debito; OICR; previsto il ricorso a derivati nei

limiti della normativa del settore vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti effettuati in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

I titoli di debito emessi da Stati devono avere un rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's; in assenza di rating per il singolo titolo (ad esempio BOT e CCT) si fa riferimento al rating dello Stato emittente.

I titoli di debito "corporate" devono avere un rating minimo pari all'investment grade, possono arrivare sino ad un massimo del 10% del valore del mercato del portafoglio. Tale limite può essere esteso sino al 15% del portafoglio purchè detto ulteriore 5% sia rappresentato da titoli per i quali siano state rilasciate garanzie esplicite o implicite da Stati con rating minimo pari a AA (S&P) o Aa2 (Moody's). Il gestore dovrà provvedere immediatamente alla dismissione dei titoli il cui rating si sia abbassato al di sotto del rating previsto nei dei punti precedenti.

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 40% JP Morgan EMU All Maturities Index;
- 30% MSCI Europe net dividend;
- 30% MSCI World net dividend.

Erogazione delle prestazioni

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

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

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

Banca Depositaria

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

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare 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 decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

Gestione amministrativa

A far data dal 1° novembre 2011 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A., che ha sostituito nella fornitura di tale servizio Accenture Insurance Services S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2011 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.

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".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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.

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 14 unità, per un totale di 2.750 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	2.750	2.772
Aziende attive	14	13

⇒ Lavoratori attivi: 2.750

⇒ Comparto Bilanciato: 2.477

⇒ Comparto Garantito: 229

⇒ Comparto Dinamico: 44

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 2011 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 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	6.000	6.000
SINDACI	9.000	10.800

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 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 2011	Media 2010
Dirigenti	1	1
Restante personale	2	1
Totale	3	2

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

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

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che, rispetto allo scorso esercizio, nella voce 60 “Saldo della gestione amministrativa” del conto economico, i costi riferiti al personale in distacco e il compenso per la direzione del Fondo, per una esposizione più precisa e dettagliata, in considerazione anche dell'ammontare, sono stati riclassificati al punto d) “Spese per il personale” anziché al punto c) “Spese generali ed amministrative”.

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	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	49.576.749	42.386.087
a) Depositi bancari	1.626.264	779.051
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.749.872	28.814.454
d) Titoli di debito quotati	1.527.477	2.462.453
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	9.932.107	9.147.430
i) Opzioni acquistate	- 4.800	-
l) Ratei e risconti attivi	685.529	640.892
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.060.300	541.807
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	15.522	4.222
40 Attività della gestione amministrativa	867.449	245.779
a) Cassa e depositi bancari	864.545	243.489
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.904	2.290
50 Crediti di imposta	1.675	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	50.461.395	42.636.088

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	465.430	762.976
a) Debiti della gestione previdenziale	465.430	131.597
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	631.379
20 Passività della gestione finanziaria	2.179.036	901.417
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.179.036	901.417
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	15.522	4.222
40 Passività della gestione amministrativa	186.519	245.779
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	136.540	141.535
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	49.979	104.244
50 Debiti di imposta	42.892	158.441
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.889.399	2.072.835
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	47.571.996	40.563.253
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	36.089	1.091.778
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	6.610.401	6.061.807
a) Contributi per le prestazioni	8.637.624	8.050.313
b) Anticipazioni	- 903.489	- 685.893
c) Trasferimenti e riscatti	- 801.182	- 1.302.613
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 322.568	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 35	-
i) Altre entrate previdenziali	51	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	530.412	1.585.109
a) Dividendi e interessi	1.241.599	1.082.646
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 711.187	- 502.463
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 90.853	- 78.110
a) Società di gestione	- 68.129	- 57.961
b) Banca depositaria	- 22.724	- 20.149
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	439.559	1.506.999
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	470.276	433.485
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 64.586	- 42.177
c) Spese generali ed amministrative	- 135.441	- 280.143
d) Spese per il personale	- 219.152	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 1.118	- 6.921
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 49.979	- 104.244
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	7.049.960	7.568.806
80 Imposta sostitutiva	- 41.217	- 158.441
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	7.008.743	7.410.365

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.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
BILANCIATO	394.098,70	93,22%
GARANTITO	24.859,28	5,88%
DINAMICO	3.815,02	0,90%
Totale	422.773,00	100 %

L'importo totale della tabella sopra esposta, non coincide con la voce 60-a Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi, del conto economico, poiché le quote per spese aziendali versate dal 1° novembre 2011 al 31 dicembre 2011 non hanno costituito base di riparto in quanto non direttamente imputabili ai comparti.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 867.449**

a) Cassa e depositi bancari **€ 864.545**

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

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
C/c raccolta n. CC0018039200	649.633	-
C/c spese amministrative n. CC0018039300	180.326	243.303
C/c rimborsi n. CC0018140400	34.434	-
Denaro ed altri valori in cassa	152	186
Totale	864.545	243.489

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

€ 2.904

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

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Risconti attivi	2.192	2.122
Crediti diversi	563	40
Anticipo a fornitori	149	-
Crediti per contributi a copertura oneri amm.vi	-	104
Crediti verso gestione previdenziale	-	24
Totale	2.904	2.290

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2012 per polizze di assicurazione e per servizi Mefop S.p.A..

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 186.519

a) TFR

€ -

Alla chiusura dell'esercizio la voce è pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 136.540

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

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso fornitori	87.904	21.347
Debiti per fatture da ricevere	36.311	115.824
Debiti verso amministratori	6.454	-
Debiti verso sindaci	617	-
Erario c/ritenute su lavoro collaboratori	2.061	-
Erario c/ritenute su lavoro autonomo	521	4.220
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	2.672	-
Debiti per contributi a copertura oneri amm.vi	-	104
Debiti diversi	-	40
Totale	136.540	141.535

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 49.979**

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. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 104.244.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 470.276

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Entrate copertura oneri amministrativi	301.176	262.400
Quote associative	64.856	66.622
Entrate riscontate da esercizio precedente	104.244	104.463
Totale	470.276	433.485

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2010 che è stato rinviato all'esercizio 2011 per la copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -64.586

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito fino al 31 ottobre 2011 da Accenture Insurance Services S.p.A. e, a partire dal 1° novembre 2011, da Prevynet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Accenture S.p.A.	-55.586	-42.177
Prevynet S.p.A.	-9.000	-
Totale	-64.586	-42.177

c) Spese generali ed amministrative

€ -135.441

La voce è così composta:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi amministratori	-6.454	-6.000
Compensi lordi sindaci	-11.325	-10.800
Spese per organi sociali	-8.097	-2.536
Assicurazioni	-3.545	-3.254
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Compensi società di revisione	-18.585	-14.500
Rimborsi spese società di revisione	-331	-
Controllo finanziario	-6.012	-6.006
Controllo interno	-6.006	-6.006
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Consulenze societarie	-18.319	-28.069
Spese consulente del lavoro	-1.000	-
Spese legali e notarili	-8.477	-2.000
Spese associative		
Contributi Mefop	-11.330	-10.505
Contributo annuale Covip	-3.727	-3.654
Quota annuale Assofondipensione	-3.666	-
Spese generali e amministrative		
Canone e gestione sito internet	-11.646	-
Canone di locazione	-6.990	-14.057
Spese di spedizione e consegne	-5.325	-1.331
Viaggi e trasferte	-836	-
Spese varie	-3.616	-
Bolli e postali	-151	-
Spese telefoniche	-3	-4
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	-5.033
Personale in distacco	-	-93.410
Servizi di direzione Fondo	-	-63.563
Formazione e convegni	-	-9.415
Totale	-135.441	-280.143

d) Spese per il personale

€ -219.152

La voce è sostituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Personale in distacco	-148.464	-
Servizi di direzione Fondo	-70.688	-
Totale	-219.152	-

g) Oneri e proventi diversi

€ -1.118

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

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Interessi attivi su c/c spese amministrative	2.785	1.283
Sopravvenienze attive	1.845	141
Interessi attivi su c/c rimborsi	420	-
Altri proventi	36	-
Totale	5.086	1.424

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Sopravvenienze passive	-6.126	-8.345
Altri oneri	-51	-
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-20	-
Oneri bancari	-6	-
Arrotondamenti passivi	-1	-
Totale	-6.204	-8.345

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -49.979

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. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 104.244.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	47.230.421	40.726.992
a) Depositi bancari	1.540.751	757.398
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.068.403	27.634.575
d) Titoli di debito quotati	1.527.477	2.402.432
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	9.416.387	8.794.535
i) Opzioni acquistate	- 4.800	-
l) Ratei e risconti attivi	669.138	625.126
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.013.065	512.926
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	803.611	226.309
a) Cassa e depositi bancari	800.904	224.237
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.707	2.072
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	48.034.032	40.953.301

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	403.762	730.429
a) Debiti della gestione previdenziale	403.762	128.294
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	602.135
20 Passività della gestione finanziaria	2.175.757	883.778
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.175.757	883.778
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	173.868	226.309
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	127.279	130.307
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.589	96.002
50 Debiti di imposta	41.303	156.432
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.794.690	1.996.948
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	45.239.342	38.956.353
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	33.641	1.016.144
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

3.2.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	5.889.020	5.173.397
a) Contributi per le prestazioni	7.790.289	7.121.306
b) Anticipazioni	- 868.463	- 685.893
c) Trasferimenti e riscatti	- 710.289	- 1.262.016
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 322.568	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	51	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	519.991	1.558.139
a) Dividendi e interessi	1.200.772	1.057.599
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 680.781	500.540
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 84.719	- 74.743
a) Società di gestione	- 62.958	- 55.109
b) Banca depositaria	- 21.761	- 19.634
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	435.272	1.483.396
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	438.375	399.164
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 60.205	- 38.842
c) Spese generali ed amministrative	- 126.255	- 257.992
d) Spese per il personale	- 204.288	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 1.038	- 6.328
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 46.589	- 96.002
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	6.324.292	6.656.793
80 Imposta sostitutiva	- 41.303	- 156.432
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	6.282.989	6.500.361

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO

Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.666.993,728	38.956.353	2.306.772,609	32.455.992
a) Quote emesse	534.153,780	7.790.340	494.442,200	7.121.306
b) Quote annullate	-130.379,935	-1.901.320	-134.221,081	-1.947.909
c) Variazione del valore quota		393.969		1.326.964
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		6.282.989		6.500.361
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.070.767,573	45.239.342	2.666.993,728	38.956.353

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 14,607.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 14,732 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 0,86%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2011 un importo di € 5.889.020 e nella colonna 2010 un importo di € 5.173.397, 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 competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 47.230.421

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2011 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.	45.052.873
Totale	45.052.873

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 € 11.194 e sottratti i crediti per cambio comparto di investimento per € 12.985.

a) Depositi bancari **€ 1.540.751**

La voce è composta per € 1.540.751 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 33.068.403**

d) Titoli di debito quotati **€ 1.527.477**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 9.416.387**

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 € 48.034.032:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ALLIANZ-EUROPE FUND-B	IE00B1G9YZ05	I.G - OICVM UE	7.690.626	16,01
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.204.190	4,59
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.869.525	3,89
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.839.568	3,83
ALLIANZ-HIGH DIVIDEND FUND-B	IE00B05BLL52	I.G - OICVM UE	1.725.762	3,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.515.806	3,16
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.415.700	2,95
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.299.875	2,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.297.731	2,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.258.669	2,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.194.442	2,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.033.280	2,15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.020.150	2,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	983.580	2,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	894.966	1,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	838.602	1,75
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2016 1,75	FI4000018049	I.G - TStato Org.Int Q UE	771.225	1,61
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	756.150	1,57
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	722.670	1,50
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	707.787	1,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	683.750	1,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	656.850	1,37
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	653.625	1,36
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	641.650	1,34
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	637.500	1,33
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	554.900	1,16
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	545.850	1,14
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.450	1,10
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	529.650	1,10
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	517.550	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	475.336	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	460.538	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	410.626	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	I.G - TStato Org.Int Q UE	403.140	0,84
SLOVAK REPUBLIC 21/01/2015 4,375	XS0430015742	I.G - TStato Org.Int Q UE	402.812	0,84
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.360	0,84
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	400.080	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	396.700	0,83
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.810	0,79

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	286.175	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2060 4	FR0010870956	I.G - TStato Org.Int Q UE	265.700	0,55
BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	252.813	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	208.118	0,43
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 15/03/2016 4	XS0605124857	I.G - TDebito Q UE	206.496	0,43
KFW 12/10/2012 4,625	DE000A0S8KS8	I.G - TDebito Q UE	206.450	0,43
FONDO REESTRUTTURACION 03/02/2014 4,5	ES0302761012	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.940	0,42
CZECH REPUBLIC 14/04/2021 3,625	XS0541140793	I.G - TStato Org.Int Q UE	145.922	0,30
REPUBLIC OF POLAND 20/01/2025 5,25	XS0479333311	I.G - TStato Org.Int Q UE	142.473	0,30
VOLKSWAGEN BANK GMBH 11/04/2014 3,125	XS0614919701	I.G - TDebito Q UE	128.833	0,27
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 12/03/2019 4,875	DE000A0T7J03	I.G - TDebito Q UE	113.943	0,24
Altri			1.128.923	2,35
Totale			44.012.267	91,64

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	11.547.709	21.520.694	-	33.068.403
Titoli di debito quotati	472.323	954.589	100.565	1.527.477
Quote di O.I.C.R.	-	9.416.387	-	9.416.387
Depositi bancari	1.540.751	-	-	1.540.751
Totale	13.560.783	31.891.670	100.565	45.553.018

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	33.068.403	1.527.477	9.416.387	1.540.751	45.553.018
Totale	33.068.403	1.527.477	9.416.387	1.540.751	45.553.018

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	27/12/2011	02/01/2012	1.000.000	EUR	1,000	989.000
Totale							989.000

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ALLIANZ-EUROPE FUND-B	IE00B1G9YZ05	23/12/2011	03/01/2012	342.173	EUR	1,000	-1.200.000
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	29/12/2011	02/01/2012	500.000	EUR	1,000	-439.343
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	29/12/2011	02/01/2012	500.000	EUR	1,000	-508.756
Totale							-2.148.099

Posizioni in contratti derivati e forward

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

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di Stato quotati	3,655	7,245	-
Titoli di Debito quotati	3,647	2,431	0,258

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
ALLIANZ-EUROPE FUND-B	IE00B1G9YZ05	2171879,57	EUR	7.690.625
ALLIANZ-HIGH DIVIDEND FUND-B	IE00B05BLL52	409530,592	EUR	1.725.762
Totale				9.416.387

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-17.837.553	11.822.750	-6.014.803	29.660.303
Titoli di debito quotati	-1.371.132	1.507.951	136.819	2.879.083
Quote di OICR	-3.770.000	2.195.850	-1.574.150	5.965.850
Totali	-22.978.685	15.526.551	-7.452.134	38.505.236

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	29.660.303	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	2.879.083	0,000
Quote di OICR	-	-	-	5.965.850	0,000
Totale	-	-	-	38.505.236	0,000

i) Opzioni acquistate

€ -4.800

La voce è composta dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni su indici aperte al 31/12/2011.

l) Ratei e risconti attivi

€ 669.138

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.013.065

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	989.000	512.473
Crediti per cambio comparto	12.985	453
Crediti per commissioni di retrocessione	11.041	-
Altre attività finanziarie	39	-
Totale	1.013.065	512.926

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 803.611

a) Cassa e depositi bancari

€ 800.904

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

€ 2.707

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 403.762

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 403.762

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso aderenti per anticipazioni	154.656	50.578
Contributi da riconciliare	66.621	-
Debiti verso aderenti per cambio comparto	44.994	-
Debiti per trasferimenti in uscita	43.314	6.935
Debiti verso aderenti per riscatto totale	43.116	-
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	29.556	-
Debiti verso aderenti per riscatto	20.473	53.191
Erario c/ritenute su redditi da capitale	896	17.590
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	136	-
Totale	403.762	128.294

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 2.175.757

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 2.175.757

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti per operazioni da regolare	2.148.099	845.471
Debiti per commissioni di gestione	16.464	28.849
Debiti per commissioni Banca Depositaria	11.194	9.458
	2.175.757	883.778

I debiti per operazioni da regolare sono dettagliati nel paragrafo "Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate".

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 173.868

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 127.279

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

€ 46.589

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. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 96.002.

50 - Debiti di imposta

€ 41.303

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 45.239.342

L'importo di € 45.239.342 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 48.034.032 e il valore delle passività € 2.794.690.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 33.641

La voce è costituita per € 5.013 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 28.628 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza dicembre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 5.889.020**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 7.790.289**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Contributi lordi	7.705.859	7.039.285
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	34.152	78.149
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	50.278	3.872
Totale	7.790.289	7.121.306

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.017.380	1.330.464	5.358.015	7.705.859

b) Anticipazioni **€ -868.463**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -710.289**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	-203.870	-631.294
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-43.116	-
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-196.367	-95.537
Trasferimenti per cambio comparto	-266.936	-535.185
Totale	-710.289	-1.262.016

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -322.568**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 51**

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 **€ 519.991**

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	1.170.558	507.858
Titoli di debito quotati	11.042	-25.318
Titoli di capitale quotati	-	-879.985
Quote di OICVM	-	-72.314
Depositi bancari	19.172	-
Opzioni	-	-257.510
Commissioni di retrocessione	-	46.276
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-177
Altri ricavi	-	389
Totale	1.200.772	-680.781

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	216.261	291.597
Titoli di debito quotati	-19.680	-5.638
Titoli di capitale quotati	419.452	-1.299.437
Quote di OICR	0	-72.314
Opzioni	-257.510	0
Totale	358.523	-1.085.792

40 - Oneri di gestione

€ -84.719

a) Società di gestione

€ -62.958

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di gestione 2010
Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.	-62.958	-55.109
Totale	-62.958	-55.109

b) Banca depositaria

€ -21.761

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2010 tale costo era pari a € 19.634. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,040% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria

€ 435.272

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 519.991, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 84.719.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 438.375

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Entrate copertura oneri amministrativi	282.581	249.256
Quote associative	59.792	61.287
Entrate riscontate da esercizio precedente	96.002	88.621
Totale	438.375	399.164

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -60.205

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

€ -126.255

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

€ -204.288

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

g) Oneri e proventi diversi

€ -1.038

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

€ -46.589

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. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 96.002.

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

€ 6.324.292

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

€ -41.303

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 6.282.989

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

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.3 COMPARTO GARANTITO

3.3.1 Stato patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.531.161	1.162.368
a) Depositi bancari	80.935	19.083
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.387.499	1.004.435
d) Titoli di debito quotati	-	60.021
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	51.441	44.990
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	11.067	11.272
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	219	22.567
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	15.522	4.222
40 Attività della gestione amministrativa	51.091	19.043
a) Cassa e depositi bancari	50.920	18.829
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	171	214
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.597.774	1.185.633

3.3.1 Stato patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	16.404	25.879
a) Debiti della gestione previdenziale	16.404	3.303
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	22.576
20 Passività della gestione finanziaria	1.395	1.026
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.395	1.026
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	15.522	4.222
40 Passività della gestione amministrativa	10.968	19.043
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.029	10.982
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.939	8.061
50 Debiti di imposta	1.589	332
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	45.878	50.502
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.551.896	1.135.131
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.122	63.641
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	399.562	430.233
a) Contributi per le prestazioni	465.221	470.830
b) Anticipazioni	- 7.528	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 58.131	- 40.597
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.214	11.334
a) Dividendi e interessi	31.991	23.280
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 8.777	- 11.946
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 4.422	- 3.000
a) Società di gestione	- 3.766	- 2.550
b) Banca depositaria	- 656	- 450
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	18.792	8.334
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	27.680	33.573
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 3.798	- 3.262
c) Spese generali ed amministrative	- 7.964	- 21.664
d) Spese per il personale	- 12.886	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 93	- 586
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 2.939	- 8.061
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	418.354	438.567
80 Imposta sostitutiva	- 1.589	- 332
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	416.765	438.235

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	103.786,812	1.135.131	64.347,332	696.896
a) Quote emesse	42.463,196	465.221	43.152,955	470.830
b) Quote annullate	-5.995,090	-65.659	-3.713,475	-40.597
c) Variazione del valore quota		17.203		8.002
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		416.765		438.235
Quote in essere alla fine dell'esercizio	140.254,918	1.551.896	103.786,812	1.135.131

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 10,937.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 11,065 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 1,17%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2011 un importo di € 399.562 e nella colonna 2010 un importo di € 430.233, 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 competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 1.531.161

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

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2011 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	1.530.120
Totale	1.530.120

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 € 354.

a) Depositi bancari

€ 80.935

La voce è composta per € 80.935 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 1.387.499

h) Quote di O.I.C.R.

€ 51.441

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 € 1.597.774:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	313.930	19,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	169.455	10,61
BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	158.515	9,92
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	112.917	7,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	85.055	5,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	70.644	4,42
FRANCE (GOVT OF) 26/12/2012 8,5	FR0000570780	I.G - TStato Org.Int Q UE	67.971	4,25
BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2012 ZERO COUPON	IT0004776164	I.G - TStato Org.Int Q IT	59.331	3,71
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	57.195	3,58
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	54.123	3,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.636	3,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	34.980	2,19
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	28.328	1,77
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.666	1,73
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.902	1,68
BUNDES OBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.501	1,66
EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	I.G - OICVM UE	25.944	1,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.745	1,36
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	FI0001006165	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.605	1,29
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	18.124	1,13
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	I.G - OICVM UE	7.373	0,46
Totale			1.438.940	90,04

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	779.650	607.849	1.387.499
Quote di O.I.C.R.	-	51.441	51.441
Depositi bancari	80.935	-	80.935
Totale	860.585	659.290	1.519.875

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	1.387.499	51.441	80.935	1.519.875
Totale	1.387.499	51.441	80.935	1.519.875

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 e *forward*

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

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di Stato quotati	1,004	1,689	-

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	284,528	EUR	25.944
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	227,806	EUR	18.124
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	133,642	EUR	7.373
Totale				51.441

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-3.636.989	3.188.635	-448.354	6.825.624
Titoli di debito quotati	-59.320	119.061	59.741	178.381
Quote di OICR	-663.966	654.420	-9.546	1.318.386
Totali	-4.360.275	3.962.116	-398.159	8.322.391

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	6.825.624	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	178.381	-
Quote di OICR	-	-	-	1.318.386	-
Totale	-	-	-	8.322.391	-

I) Ratei e risconti attivi

€ 11.067

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 219

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Crediti per commissioni di retrocessione	219	-
Contributi da trasferire al gestore finanziario	-	22.567
Totale	219	22.567

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 15.522

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. Lo scorso esercizio ammontavano ad € 4.222.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 51.091

a) Cassa e depositi bancari

€ 50.920

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

€ 171

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 16.404

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 16.404

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	11.968	-
Contributi da riconciliare	4.202	22.568
Debiti per trasferimenti in uscita	225	225
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	9	-
Debiti verso aderenti per riscatto	-	1.103

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	8
Erario c/ritenute su redditi da capitale	-	1.975
Totale	16.404	25.879

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.395

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.395

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti per commissioni di garanzia	743	-
Debiti per commissioni di gestione	298	771
Debiti per commissioni Banca Depositaria	354	255
Totale	1.395	1.026

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 15.522

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. Lo scorso esercizio ammontavano ad € 4.222.

40 - Passività della gestione amministrativa € 10.968

b) Altre passività della gestione amministrativa € 8.029

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 € 2.939

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. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 8.061.

50 - Debiti di imposta € 1.589

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni €1.551.896

L'importo di € 1.551.896 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 1.597.774 e il valore delle passività € 45.878.



Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 2.122

La voce è costituita per € 316 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.806 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza dicembre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 399.562

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 465.221

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Contributi lordi	422.754	350.724
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	26.356	13.112
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	16.111	106.994
Totale	465.221	470.830

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
28.200	27.262	367.292	422.754

b) Anticipazioni

€ -7.528

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -58.131

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Trasferimenti per cambio comparto	-35.384	-13.399
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-11.968	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	-10.779	-26.973
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-	-225
Totale	-58.131	-40.597

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 23.214

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	31.261	-10.168
Titoli di capitale quotati	-	235
Quote di OICVM	-	-398
Depositi bancari	730	-
Commissioni di retrocessione	-	1.632
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-74
Altri costi	-	-5
Altri ricavi	-	1
Totale	31.991	-8.777

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	-13.502	3.334
Titoli di capitale quotati	2.945	-2.710
Quote di OICR	-34	-364
Totale	-10.591	260

40 - Oneri di gestione **€ -4.422**

a) Società di gestione **€ -3.766**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di garanzia 2011	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di garanzia 2010
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-1.076	-2.690	-2.550	-
Totale	-1.076	-2.690	-2.550	-

b) Banca depositaria **€ -656**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2010 tale costo era pari a € 450.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 18.792**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 23.214, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 4.422.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 27.680

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Entrate copertura oneri amministrativi	15.275	12.419
Quote associative	4.344	5.312
Entrate riscontate da esercizio precedente	8.061	15.842
Totale	27.680	33.573

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -3.798

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

€ -7.964

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

€ -12.886

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

€ -93

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

€ -2.939

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. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 8.061.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 418.354

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

€ -1.589

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 416.765

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

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.4 COMPARTO DINAMICO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	815.167	496.727
a) Depositi bancari	4.578	2.570
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	293.970	175.444
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	464.279	307.905
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.324	4.494
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	47.016	6.314
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	12.747	427
a) Cassa e depositi bancari	12.721	423
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	26	4
50 Crediti di imposta	1.675	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	829.589	497.154

3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	45.264	6.668
a) Debiti della gestione previdenziale	45.264	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	6.668
20 Passività della gestione finanziaria	1.884	16.613
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.884	16.613
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.683	427
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.232	246
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	451	181
50 Debiti di imposta	-	1.677
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	48.831	25.385
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	780.758	471.769
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	326	11.993
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	321.819	458.177
a) Contributi per le prestazioni	382.114	458.177
b) Anticipazioni	- 27.498	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 32.762	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 35	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 12.793	15.636
a) Dividendi e interessi	8.836	1.767
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 21.629	13.869
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.712	- 367
a) Società di gestione	- 1.405	- 302
b) Banca depositaria	- 307	- 65
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 14.505	15.269
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.221	748
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 583	- 73
c) Spese generali ed amministrative	- 1.222	- 487
d) Spese per il personale	- 1.978	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	13	7
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 451	- 181
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	307.314	473.446
80 Imposta sostitutiva	1.675	- 1.677
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	308.989	471.769

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO

Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	45.775,507	471.769	-	-
a) Quote emesse	37.634,370	382.114	45.775,507	458.177
b) Quote annullate	-6.144,530	-60.295	-	-
c) Variazione del valore quota		-12.830		13.592
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		308.989		471.769
Quote in essere alla fine dell'esercizio	77.265,347	780.758	45.775,507	471.769

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 10,306.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 10,105 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

Il decremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 1,95%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2011 un importo di € 321.819 e nella colonna 2010 un importo di € 458.177, 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 competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 815.167

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

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2011 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	768.466
Totale	768.466

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 € 177 e sottratti i crediti per cambio comparto di investimento per € 44.994.

a) Depositi bancari

€ 4.578

La voce è composta per € 4.578 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 293.970

h) Quote di O.I.C.R.

€ 464.279

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 € 829.589:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	I.G - OICVM UE	292.603	35,27
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	I.G - OICVM UE	138.378	16,68
EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	I.G - OICVM UE	20.834	2,51
BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.169	1,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.921	1,68
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.217	1,59
EURIZON EASYFUND-EQ OCEANI-I	LU0114034258	I.G - OICVM UE	12.463	1,50
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.670	1,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.132	1,34
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.565	1,27
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.302	1,24
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.229	1,23
BUONI ORDINARI DEL TES 30/03/2012 ZERO COUPON	IT0004755408	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.950	1,20
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.312	1,12
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.999	0,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	ES00000120N0	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.755	0,93
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.670	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.605	0,92
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.403	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2012 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.242	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.126	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.102	0,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.673	0,80
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.481	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.466	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.121	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.906	0,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.584	0,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.504	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.398	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.370	0,65
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.577	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.553	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.405	0,53
BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.177	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.929	0,47
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.316	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.151	0,38
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.097	0,37
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.049	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.906	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.823	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.815	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.599	0,31

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.545	0,31
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2019 4,375	FI0001006306	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.309	0,28
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75	NL0000102275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.273	0,27
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.273	0,27
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037 4,15	AT0000A04967	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.255	0,27
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2013 5,375	FI0001005407	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.152	0,26
Altri			5.895	0,71
Totale			758.249	91,35

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	76.393	217.577	293.970
Quote di O.I.C.R.	-	464.279	464.279
Depositi bancari	4.578	-	4.578
Totale	80.971	681.856	762.827

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	293.970	464.279	4.578	762.827
Totale	293.970	464.279	4.578	762.827

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 e *forward*

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

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	5,355	6,274

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	3737,908	EUR	292.604
EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	400,647	EUR	20.834
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	2124,975	EUR	138.378
EURIZON EASYFUND-EQ OCEANI-I	LU0114034258	72,506	EUR	12.463
Totale				464.279

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-362.082	243.546	-118.536	605.628
Quote di OICR	-283.171	96.761	-186.410	379.932
Totali	-645.253	340.307	-304.946	985.560

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	605.628	-
Quote di OICR	-	-	-	379.932	-
Totale	-	-	-	985.560	-

I) Ratei e risconti attivi

€ 5.324

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 47.016

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Crediti per cambio comparto	44.994	-
Crediti per commissioni di retrocessione	2.022	-
Dividendi da incassare	-	91
Contributi da trasferire al gestore finanziario	-	6.223
Totale	47.016	6.314

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 12.747

a) Cassa e depositi bancari

€ 12.721

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

€ 26

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

€ 1.675

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 45.264

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 45.264

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso aderenti per anticipazioni	21.647	-
Debiti verso aderenti per cambio comparto	12.983	445
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	9.988	-
Contributi da riconciliare	645	6.223
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	1	-
Totale	45.264	6.668

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.884

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 1.884

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti per operazioni da regolare	-	16.246
Debiti per commissioni di gestione	1.707	302
Debiti per commissioni Banca Depositaria	177	65
Totale	1.884	16.613

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 1.683

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 1.232

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

€ 451

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. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 181.



100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 780.758

L'importo di € 780.758 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 829.589 e il valore delle passività € 48.831.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 326

La voce è costituita per € 49 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 277 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza dicembre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 321.819

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

a) Contributi per le prestazioni € 382.114

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Contributi lordi	123.408	20.460
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	258.706	437.717
Totale	382.114	458.177

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
13.988	22.319	87.101	123.408

b) Anticipazioni € -27.498

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

c) Trasferimenti e riscatti € -32.762

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-9.988	-
Trasferimenti per cambio comparto	-22.774	-
Totale	-32.762	-

h) Altre uscite previdenziali € -35

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 € -12.793

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	8.668	-5.562
Titoli di capitale quotati	-	-34.479
Quote di OICVM	-	11.465
Depositi bancari	168	-
Commissioni di retrocessione	-	7.062
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-74
Altri costi	-	-42
Altri ricavi	-	1
Totale	8.836	-21.629

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	-11.610	6.048
Titoli di capitale quotati	1.277	-35.756
Quote di OICR	-33	11.498
Totale	-10.366	-18.210

40 - Oneri di gestione **€ -1.712**

a) Società di gestione **€ -1.405**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di gestione 2010
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-1.405	-302
Totale	-1.405	-302

b) Banca depositaria **€ -307**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2010 tale costo era pari a € 65.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ -14.505**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -12.793, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 1.712.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 4.221

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Entrate copertura oneri amministrativi	3.320	724
Quote associative	720	24
Entrate riscontate da esercizio precedente	181	-
Totale	4.221	748

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -583

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

€ -1.222

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

€ -1.978

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

€ 13

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

€ -451

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. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 181.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 307.314

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

€ 1.675



La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, a credito del Fondo, calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 308.989

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

**Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio d'esercizio chiuso al
31 dicembre 2011**

redatta ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, del codice civile

All'Assemblea dei Delegati di MEDIAFOND

Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, che l'Organo amministrativo sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione; il suddetto documento risulta pertanto costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, oltre che dal rendiconto dei tre comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, ed è corredato dalla relazione sulla gestione.

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

Al Collegio dei Sindaci è attribuito l'incarico di vigilanza sul Fondo, mentre il controllo contabile sul Fondo, ai sensi dell'articolo 2409 – bis e seguenti del Codice Civile, è stato affidato alla Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., alla quale è stato altresì conferito l'incarico di revisione e certificazione del bilancio dell'esercizio 2011.

Attività di vigilanza sull'amministrazione

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2011, ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, con particolare riferimento alla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e con le relative disposizioni di legge.

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

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

del Fondo.

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

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo, e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dalla Società di revisione, dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti del Fondo, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. A tal fine, abbiamo tenuto conto, in particolare, della deliberazione assunta da COVIP, in data 4 dicembre 2003, circa le linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi negoziali: in ottemperanza a detta delibera, nel corso dell'esercizio 2011, il Fondo si è avvalso del supporto della Società *Kastor AG* con sede a *Hafnerstrasse 24 8005 Zurich (CH)* e con Filiale a *Lugano(CH)*, quale Responsabile della funzione di controllo interno, che ha svolto l'attività di controllo dei processi per verificare l'adeguatezza delle tecniche di riscontro dei processi e del rispetto dei tempi, rilasciando la relazione di controllo annuale in data 10 marzo 2012.

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

Il Collegio tiene ad evidenziare, così come già ampiamente illustrato dal Consiglio di Amministrazione nella sua relazione accompagnatoria al bilancio, il passaggio della gestione amministrativa e contabile del Fondo a far data dal 01 novembre 2011 dal precedente Gestore, *Accenture Insurance Service S.p.A.*, Via M. Quadrio, n° 17- 20154 Milano a *Prevynet S.p.A.* con sede in Mogliano Veneto (TV) - 31021 - Via Ferretto, n° 1.

Non si è dovuto intervenire, per omissioni degli Amministratori, ai sensi dell'art. 2406 del codice civile.

Non sono state ricevute denunce, ai sensi dell'art. 2408 del codice civile.

Non sono state ricevute denunce, ai sensi dell'art. 2409, primo comma, del codice civile.

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

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

Con riferimento al progetto di bilancio in esame, per gli aspetti non legati al controllo contabile, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua conformità alla legge e alle disposizioni emesse dalla COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura, sia tramite verifiche dirette sia attraverso informazioni assunte dalla Società di revisione *PricewaterhouseCoopers S.p.A.*, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio dei Sindaci si è tenuto in contatto con detta Società di Revisione e non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel

corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non è stata comunicata al Collegio l'esistenza di fatti censurabili.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, codice civile, se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14/7/1998, suppl. ord. n. 122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 (G.U. 9/2/2002 n. 34).

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza, a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, e non abbiamo osservazioni al riguardo. Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del progetto di bilancio, poiché lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

In particolare, sono puntualmente rappresentati i rendiconti dei tre comparti, quello c.d. "bilanciato", quello c.d. "dinamico" e quello c.d. "garantito".

Inoltre, il Collegio dei Sindaci ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio dell'esercizio 2011 per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economiche.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2011 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento, come descritto di seguito.

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto BILANCIATO	6.282.989
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto DINAMICO	308.989
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto GARANTITO	416.765
Totale variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: anno 2011	7.008.743

Per quanto concerne il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2011, la stessa è composta nei singoli comparti come segue.

Comparto	Numero Quote	Valore unitario quota (*)	Attivo Netto
Bilanciato	3.070.767,573	14,732	45.239.342
Dinamico	77.265,347	10,105	780.758
Garantito	140.254,918	11,065	1.551.896

(*) espresso in forma troncata ai tre decimali.

Conclusioni

Alla luce dell'attività di vigilanza e sulla base dei documenti sottoposti dall'Organo amministrativo, si ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione, da parte Vostra, del progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Cologno Monzese, 3 aprile 2012

Il Collegio dei Sindaci

Presidente

Silvio TIRDI

Componente effettivo

Claudio DIAMANTE

Componente effettivo

Giuseppe LAGANA'

Componente effettivo

Giancarlo POVOLERI



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

MEDIAFOND - FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS
27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli Associati di
MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 1 aprile 2011.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare al 31 dicembre 2011, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

PricewaterhouseCoopers SpA

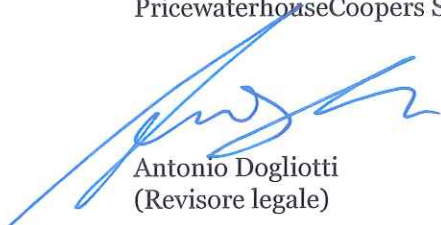
Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare al 31 dicembre 2011.

Milano, 5 aprile 2012

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)