



MEDIAFOND

2012

BILANCIO

al 31 dicembre 2012

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 essere iscritti al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli aderenti a Mediafond, per essi dovrà essere richiesta l'attivazione di una posizione previdenziale presso il Fondo.

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 ed ha un attivo netto destinato alle prestazioni di € **55.612.894** ;
- il “comparto garantito” ha un attivo netto destinato alle prestazioni di € **1.894.758**;
- il “comparto dinamico” ha un attivo netto destinato alle prestazioni di € **1.016.874**.

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 2012 pari al + 12,009% (Benchmark + 12,463%)
- dall'avvio della gestione finanziaria (giugno 2003) al 31 dicembre 2012 il rendimento lordo è stato pari al + 67,207% (Benchmark + 57,358%);
- Il rendimento lordo annualizzato dall'inizio della gestione è del + 5,575% (Benchmark + 4,900%).

Il risultato della gestione ha portato al 31 dicembre 2012 il valore della quota a € 16,231 contro € 14,732 del 31 dicembre 2011. Il valore quota nel 2012 ha un incremento del 10,18%.

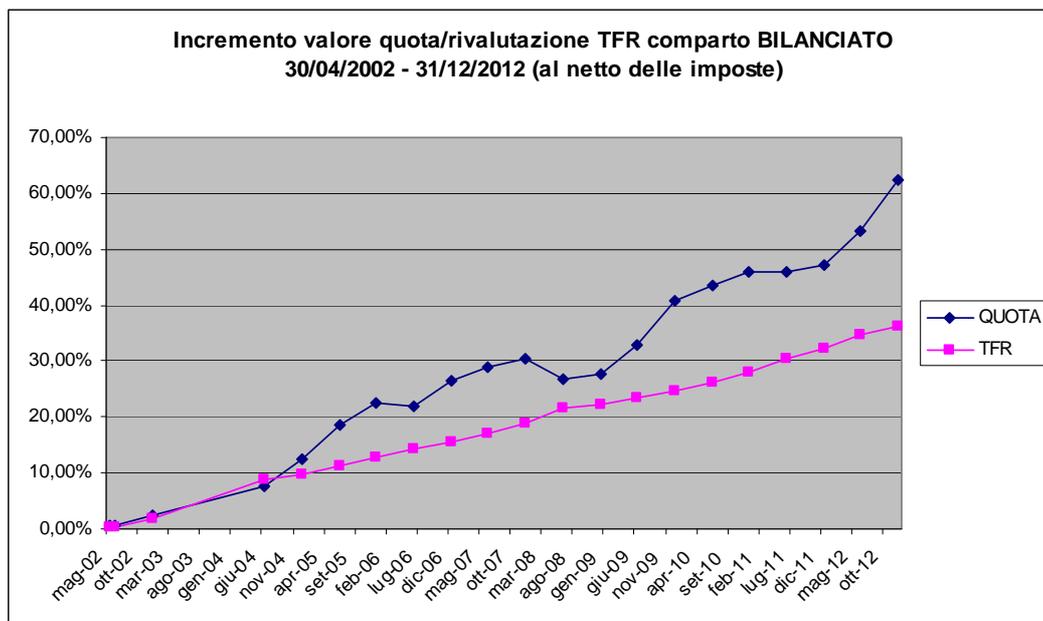
A seguito della decisione di avviare la gestione “multiprodotto” la fine dell'esercizio 2012 coincide con la chiusura del comparto bilanciato nella forma regolata dalla convenzione di gestione sinora adottata. L'occasione consente di definire il rapporto finale dei rendimenti netti generati a partire dall'aprile 2002 con i seguenti dati più rilevanti:

- rendimento netto complessivo cumulato: 56,73% (Benchmark + 50,57%);
- rendimento netto annualizzato: 4,80% (Benchmark + 4,36%);

Lo storico comparto bilanciato Mediafond nel corso del 2012 ha superato i 10 anni di gestione finanziaria, un periodo nel quale la gestione ha ottenuto sempre risultati ai massimi livelli dei fondi di categoria. Il rapporto statistico sul 4° trimestre 2012 pubblicato da Assofondipensione mette in evidenza ancora una volta che il nostro comparto bilanciato risulta avere un rendimento medio annuo composto nei 5 anni 2007-2012 pari al 4,5% che rappresenta uno dei migliori risultati fra tutti i comparti gestiti dai Fondi Pensione negoziali. Il risultato annuo composto degli ultimi 5 anni “problematici” per il sistema finanziario mondiale, è solo leggermente inferiore al rendimento annuo composto dall’avvio della gestione pari al 4,80% a testimonianza di una gestione oculata e solida.

Nel corso dell’anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale. La voce “Contributi per le prestazioni” passa da € 7.790.289 del 2011 a € 7.950.118 con un aumento del 2,05%; la voce “trasferimenti e riscatti” passa da € 710.289 del 2011 a € 950.536 con un aumento del 33,82%; la voce “anticipazioni” passa da € 868.463 dell’anno precedente a € 1.085.738 del 2012 con un incremento del 25,02%. Nell’esercizio l’importo lordo delle liquidazioni erogate in forma capitale ammonta a € 385.322.

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.



Il valore quota del comparto bilanciato dall’avvio della gestione del fondo, avvenuto nell’aprile 2002, è passato da € 10,000 a € 16,231 con un incremento del 62,31% mentre nello stesso periodo il TFR ha avuto un incremento del 36,22% con uno scostamento superiore ai 26 punti a favore di coloro che hanno fatto la scelta della previdenza integrativa.

Comparto garantito

Il Fondo in data 1° ottobre 2007 ha conferito la gestione del patrimonio del comparto garantito a EurizonVita S.p.A.. Dopo la scadenza quinquennale della convenzione, a decorrere dal 1° luglio 2012, la gestione del comparto è stata affidata alla compagnia di assicurazioni INA ASSITALIA S.p.A. con delega a Generali Investment Europe S.p.A.. Al nuovo gestore sono state trasferite le risorse di Intesa san Paolo S.p.A. la cui convenzione è giunta a scadenza naturale in data 30 giugno 2012.

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

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

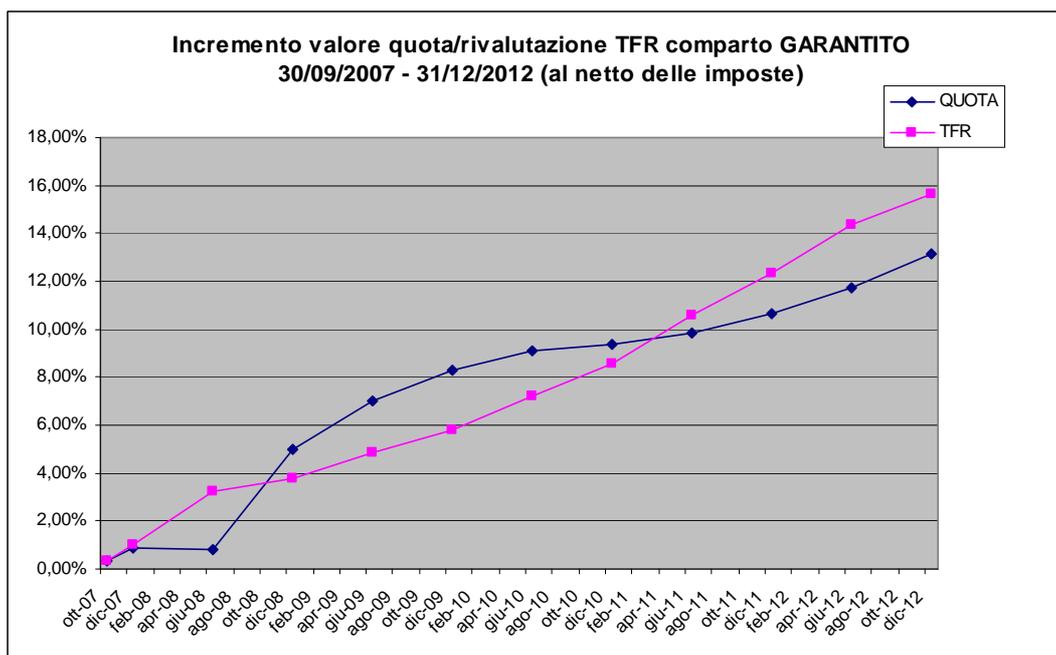
- ❖ Diritto alla prestazione pensionistica
- ❖ riscatto per decesso.
- ❖ riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- ❖ riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- ❖ anticipazione per spese sanitarie.

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

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

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" passa da € 465.221 del 2011 a € 491.831 con un aumento del 5,72%; la voce "trasferimenti e riscatti" passa da € 58.131 del 2011 a € 167.771 quasi triplicando il suo valore; la voce "anticipazioni" ammonta a € 18.472.

Il grafico seguente rappresenta il margine di rivalutazione che il comparto bilanciato ottiene rispetto al TFR dall'inizio della gestione.



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

- per l'anno 2012 pari al + 2,23% (Benchmark + 3,15%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (ottobre 2007) al 31 dicembre 2012 pari al 13,12% (Benchmark + 15,43%).

In un periodo di poco più di cinque anni di gestione finanziaria il valore quota del comparto garantito del Fondo è passato da € 10,000 a € 11,312 con un incremento del 13,12% mentre nello stesso periodo il TFR ha avuto un incremento del 15,64%. Il comparto si è allontanato di 2,52 punti dall'obiettivo consigliato di "replicare" il rendimento del TFR. Gli aderenti silenti sono 117.

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 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 2012 pari al +13,07% (Benchmark + 12,07%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (ottobre 2010) al 31 dicembre 2012 il rendimento è stato pari al + 14,68% (Benchmark + 15,64%);

Il risultato della gestione ha portato al 31 dicembre 2012 il valore della quota a € 11,248 con un incremento netto del + 11,31% rispetto all'anno precedente con un valore quota pari a € 10,105.

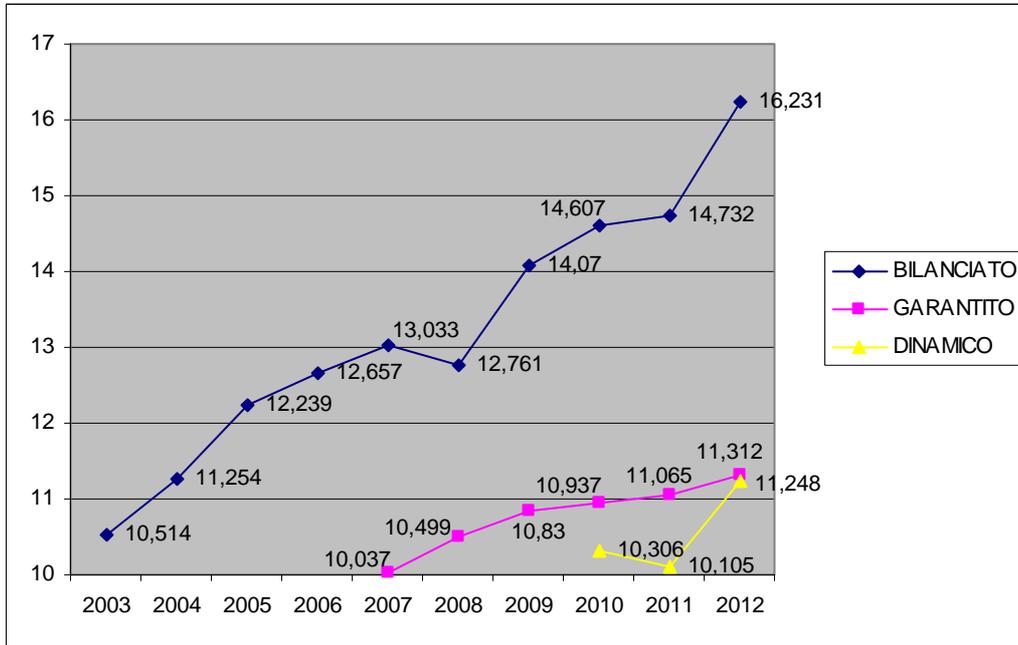
A seguito della decisione di avviare la gestione "multiprodotto" la fine dell'esercizio 2012 coincide con la chiusura del comparto dinamico nella forma regolata dalla convenzione di gestione sinora adottata. L'occasione consente di definire il rapporto finale dei rendimenti netti generati a partire dall'agosto 2010 con i seguenti dati più rilevanti:

Il comparto dinamico ha avviato la gestione nell'ottobre 2010, il valore quota del comparto è passato da € 10,000 a € 11,248 con un incremento del 12,48% mentre nello stesso periodo il TFR ha avuto un incremento del 7,22%.

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" passa da € 382.114 del 2011 a € 249.253 con un decremento del 34,77%; la voce "trasferimenti e riscatti" passa da € 32.762 del 2011 a € 47.848 con un aumento del 46,05%; la voce "anticipazioni" ammonta a € 60.777.

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 2012, completi dell'indicazione di incremento percentuale.

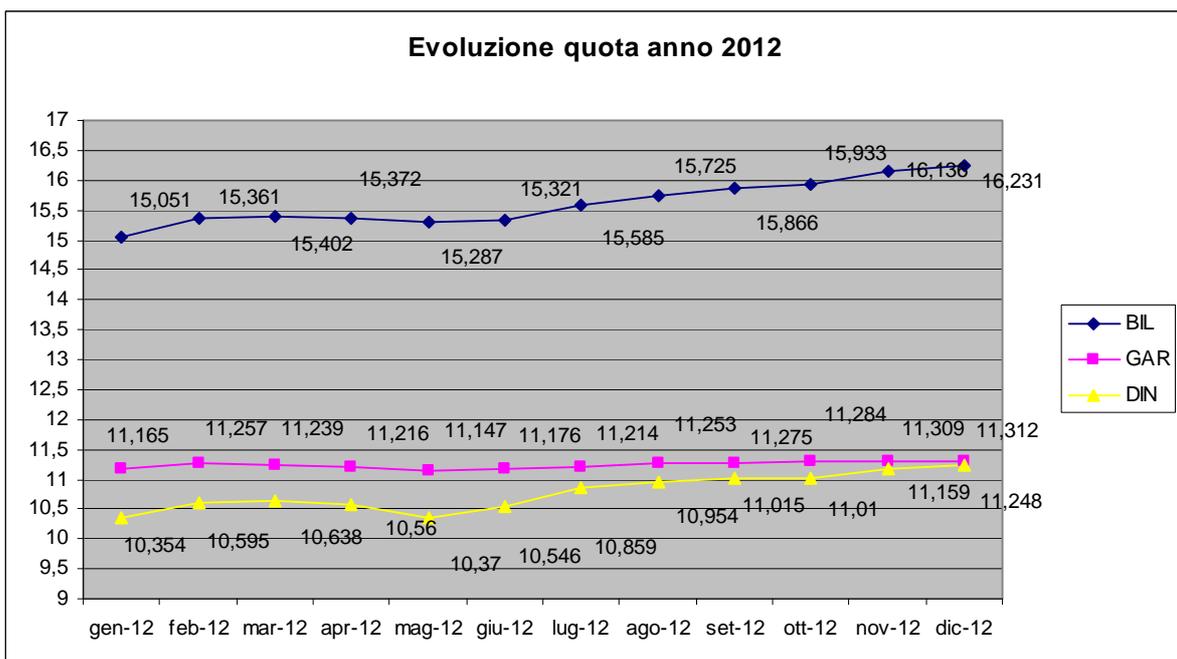


Valore storico della quota

INCREMENTI % PER ANNO

Valore Quota Bilanciato	+7,038%	+8,752%	+3,415%	+2,970%	-2,090%	+10,260%	+3,82%	+0,86%	+10,18%	
Valore Quota Garantito					+0,850%	+4,105%	+3,150%	+0,99%	+1,17%	+2,23%
Valore quota Dinamico						+3,06%	-1,95%			+11,31%

Valore mensile delle quote dei tre comparti - Anno 2012



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

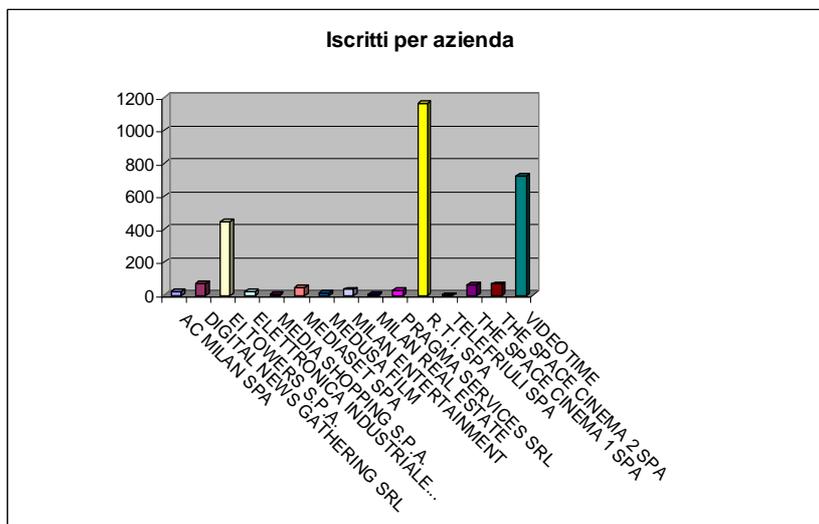
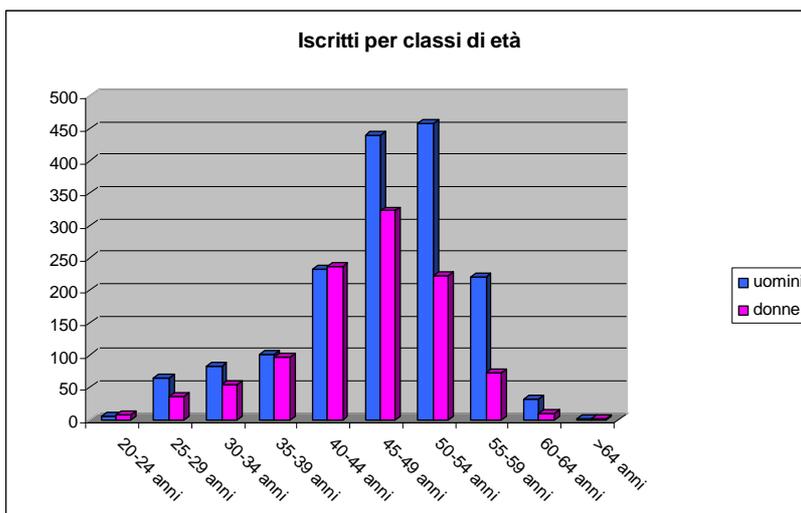
I contributi pervenuti al 31 dicembre 2012 risultavano essere pari a € 8.422.880 al lordo delle quote associative pari ad € 63.696. Rispetto ai contributi del precedente anno 2011 ammontanti a € 8.316.877 si registra un incremento del +1.27%.

Gli iscritti al 31 dicembre 2012 risultavano essere 2.698 (di cui silenti 117); gli iscritti al 31 dicembre 2011 risultavano n. 2.750 con un decremento del 1,93%.

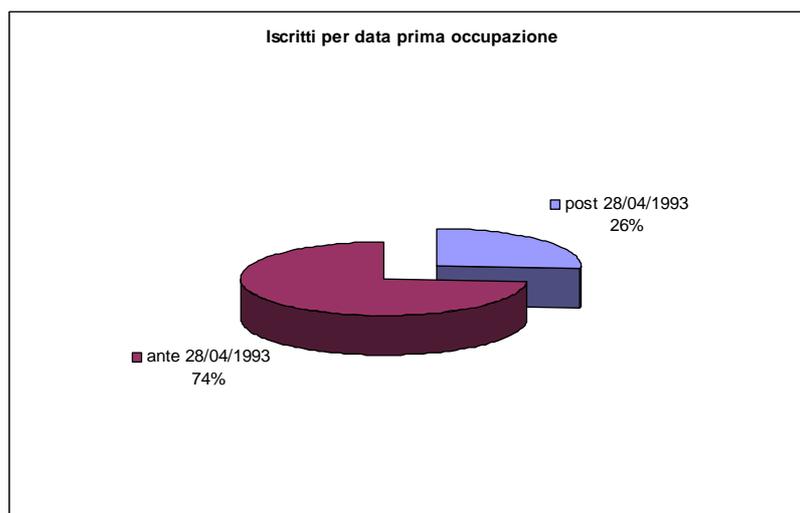
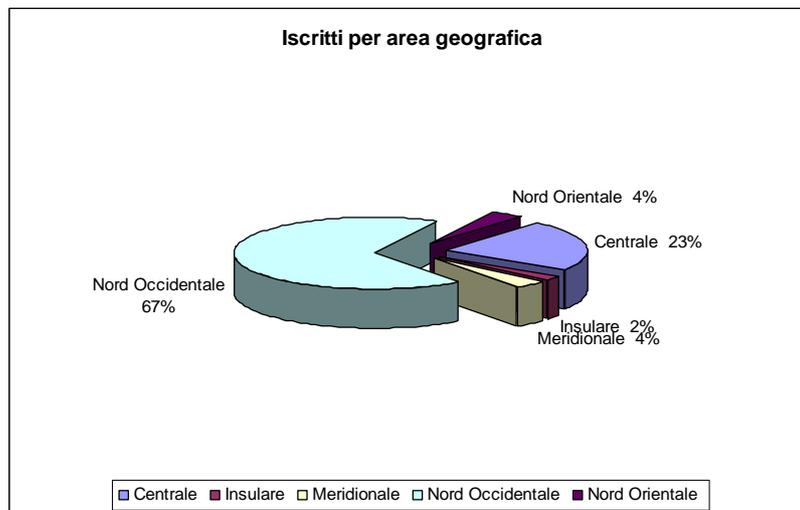
Le posizioni riscattate nell'anno sono state 56. Sono state erogate 139 anticipazioni di cui 18 per motivi sanitari, 34 per la casa e 87 per motivi diversi.

Le aziende con lavoratori iscritti al 31 dicembre 2012 sono pari a 15. 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 e azienda risulta essere la seguente:



La ripartizione degli iscritti per area geografica e data di prima occupazione al 31.12.12 risulta essere la seguente:



3 Note generali sull'andamento della Gestione Amministrativa

L'esercizio 2012 ha visto il Fondo impegnato principalmente a consolidare i rapporti operativi e di impostazione della gestione con il nuovo service amministrativo Previnet S.p.A. società alla quale è stata conferita la gestione a partire dal 1 novembre 2011.

Il mandato ricevuto dal C.d.A. 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. Il primo anno di esercizio 2012 ci ha consentito di

avviare il sistema di gestione Previnet e di conoscere i nuovi strumenti operativi a disposizione che verranno implementati secondo un piano di sviluppo in via di programmazione. Nel corso dell'anno è stato studiato ed implementato il meccanismo tecnico per la gestione del progetto "Multiprodotto" che costituisce una innovazione gestionale nel campo dei Fondi Pensione Negoziati.

Il personale della Direzione è composto dal Direttore e da due persone; la Direzione 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, è stata data 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

Con l'inizio dell'esercizio 2013 Mediafond ha completato il percorso tecnico con il quale ha deciso di avvicinarsi sempre di più alle diverse esigenze dei propri iscritti. Ha introdotto un sistema gestionale, in collaborazione con il gestore amministrativo Previnet, con il quale i due comparti base obbligazionario e azionario vengono offerti agli iscritti in diverse combinazioni di rischio-rendimento, denominate "PROFILI", che potranno anche essere incrementate in relazione a quelle che saranno le richieste degli iscritti e le scelte degli Amministratori. La struttura tecnica adottata consente di assegnare agli iscritti quote percentuali delle due gestioni finanziarie specialistiche e consente di ampliare l'offerta senza la necessità di aprire complesse e onerose procedure di bando per incaricare nuovi gestori. Mediafond potrà concentrare le proprie energie e risorse nella gestione, nel controllo e nell'analisi delle esigenze degli iscritti come ha previsto la Covip nella sua recente delibera del 12 marzo 2012 "disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento" alla quale abbiamo dato attuazione come richiesto nell'esercizio 2012 e che riteniamo debba essere ottemperata nella lettera e nello spirito allo scopo di attuare appieno l'interesse degli iscritti.

La dotazione di una più completa gamma di soluzioni finanziarie a disposizione degli iscritti permetterà al Fondo, ad esempio, di studiare proposte evolute a favore degli iscritti di gestione "life cycle".

Nuova gestione "multiprodotto"

Dal gennaio 2013 le convenzioni di gestione dei comparti "bilanciato" e "dinamico" sono state modificate introducendo una nuova modalità di incarico di gestione basata sulla specializzazione dei gestori. I due comparti sono specializzati e denominati "obbligazionario" e "azionario" mentre resta invariato il comparto "garantito" e la relativa convenzione. Di seguito si riportano i valori NAV rilevati al 31/12/2012 e al 31/01/2013 a seguito delle scelte degli iscritti e del nuovo riparto delle risorse da investire.

MANDATI DI GESTIONE 2012		MANDATI DI GESTIONE 2013	
	NAV 31/12/2012		NAV 31/01/2013
Gestore ALLIANZ		Gestore ALLIANZ	
COMPARTO BILANCIATO	55.612.895	COMPARTO OBBLIGAZIONARO	44.762.381
Gestore EURIZON		Gestore EURIZON	
COMPARTO DINAMICO	1.016.874	COMPARTO AZIONARIO	12.007.918
Gestore INA		Gestore INA	
COMPARTO GARANTITO	1.894.758	nessuna modifica	2.573.510
totale NAV	58.524.527	totale NAV	59.343.809

Sul versante degli iscritti vengono rispettate le loro scelte di rischio-rendimento attraverso 4 profili di prodotto. Ai tre già noti è stato aggiunto il nuovo profilo "stabilità" che assegna il 60% di obbligazioni e il 40% di azioni. Lo schema delle scelte presentato agli iscritti è il seguente:

SCELTE DI PROFILO Disponibili	Orizzonte temporale dell'aderente e grado di rischio (*)	Comparto Garantito	Quota di Comparto Obbligazionario	Quota di Comparto Azionario
Profilo Garantito (coincide col precedente comparto Garantito)	breve: inferiore a 3 anni rischio basso	100%		
Profilo Prudente (è il nuovo nome del nostro storico comparto "bilanciato")	medio: fino a 10 anni rischio medio/basso		80%	20%
Profilo Stabilità (profilo di nuova istituzione, si tratta di una scelta aggiuntiva)	medio: dai 10 ai 25 anni rischio medio		60%	40%
Profilo Dinamico (coincide col precedente comparto Dinamico)	medio/lungo: oltre 25 anni rischio alto		40%	60%

(*) prima della scelta consultare la Nota informativa al cap. C "l'investimento e i rischi connessi" disponibile sul sito www.mediafond.it

Dal punto di vista informativo e degli adempimenti sono state eseguite tutte le procedure previste dalla normativa nel corso dei mesi da novembre 2012 a febbraio 2013. Il bilancio di esercizio 2013

sarà redatto in base alla nuova struttura gestionale e con riferimento ai due comparti storici trasformati in specialistici non sarà riproponibile la rappresentazione storica dei dati riassunta nel precedente paragrafo che pertanto è da considerare definitivamente consolidata e storicizzata.

Andamento generale dell'economia

L'economia mondiale ha scontato nel 2012 il perdurare del forte rallentamento congiunturale indotto dalla crisi dei debiti sovrani in Europa acuitasi nella seconda metà del 2011. Il generalizzato affermarsi nei principali paesi di politiche di bilancio restrittive ha ulteriormente ridotto, dopo cinque anni di crisi, la capacità di crescita potenziale dei sistemi economici maturi. I dati relativi all'andamento del Pil evidenziano la progressiva ripresa dell'economia degli Stati Uniti (+2,3%), sostenuta dall'ampliamento dell'orizzonte temporale previsto per il mantenimento della politica monetaria espansionistica della FED necessario per compensare l'avvio degli effetti restrittivi della politica di bilancio e dal rinvio a fine anno del cosiddetto fiscal cliff: Si registra invece il rallentamento della crescita economica cinese (+7,8%) e di quella delle altre aree emergenti e soprattutto il consolidamento della recessione delle economie reali, sia pure con tempistiche diverse, dei Paesi dell'Eurozona (-0,4%). In Europa l'azione deterrente messa in atto dalla BCE all'inizio del terzo trimestre, attraverso l'annuncio del programma di acquisti illimitati di obbligazioni governative a predeterminate condizioni, ha comunque progressivamente attenuato le tensioni sui titoli di stato periferici e sui mercati finanziari. Il differenziale fra il rendimento dei titoli del debito pubblico dei paesi maggiormente esposti tra cui l'Italia e i corrispondenti bund tedeschi è progressivamente sceso nel corso della seconda parte dell'anno attestandosi attorno ai 300 punti. La progressiva stabilizzazione dei mercati ha però irrigidito il rapporto di cambio euro-dollaro, fattore di ostacolo al sostegno dell'attività economica in particolare dei paesi periferici dell'area. L'Italia, pur sperimentando un progressivo rientro delle tensioni sul debito pubblico, ha continuato a risentire negativamente nel 2012 della prolungata fase recessiva in atto come evidenzia il forte deterioramento di tutti i principali indicatori. Sulla base dei dati diffusi dall'Istat relativamente all'ultimo trimestre dell'anno, il PIL dell'Italia si è ridotto nel 2012 su base annua in misura pari al -2,4 %, con una contrazione nell'ultimo trimestre pari allo -0,9%, andamento tornato in linea con quello registrato all'inizio dell'anno dopo l'attenuazione registrata nella parte centrale. Il perdurante clima di incertezza ha inciso negativamente sulle decisioni di spesa di famiglie e imprese determinando la più alta contrazione della domanda interna (-5%) registrata nel dopoguerra. Tutte le principali componenti della domanda aggregata hanno subito forti variazioni negative: in particolare i consumi finali delle famiglie e gli investimenti fissi delle imprese si sono ridotti rispetto al 2011 rispettivamente del -4,2% e -8,6%, frenati dalla pressione fiscale che ha raggiunto il massimo storico (44% del Pil) ed in presenza di un'inflazione attestata al 3%, rispetto al 2,8% registrato nel 2011. Le esportazioni sono state le uniche componenti della domanda in crescita, contribuendo positivamente alla crescita del Pil per 2,8 punti. Il tasso di disoccupazione è salito ulteriormente in presenza di una sostanziale stabilità

dell'offerta di lavoro e di un calo dell'occupazione, trend negativo destinato a proseguire, considerando il ritardo temporale con il quale il mercato del lavoro reagisce normalmente alle condizioni macroeconomiche.

Andamento generale del settore dei Fondi Pensione Negoziati

Le performance dei Fondi Pensione Negoziati nell'anno 2012 sono state molto positive, facendo registrare una media dei rendimenti annuali dei comparti gestiti pari all'8,2%, mentre il rendimento del TFR nello stesso periodo si è attestato al 2,9%. L'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) ha superato i trenta miliardi di euro con un incremento rispetto a fine 2011 del 19%.

Il Presidente
Andrea Goretti



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012

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



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	58.843.144	49.576.749
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	15.522
40	Attività della gestione amministrativa	920.397	867.449
50	Crediti di imposta	-	1.675
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		59.763.541	50.461.395

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale	437.984	465.430
20	Passività della gestione finanziaria	37.313	2.179.036
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	15.522
40	Passività della gestione amministrativa	155.437	186.519
50	Debiti di imposta	608.281	42.892
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.239.015	2.889.399
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	58.524.526	47.571.996
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	1.209.871	36.089
	Contratti futures	-728.200	-
	Valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2012	31/12/2011
10	Saldo della gestione previdenziale	5.967.290	6.610.401
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.706.279	530.412
40	Oneri di gestione	-112.758	-90.853
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	5.593.521	439.559
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	11.560.811	7.049.960
80	Imposta sostitutiva	-608.281	-41.217
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	10.952.530	7.008.743



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 2012. 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 2012 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. fino al 30/06/2013, mentre sono state affidate al gestore Ina Assitalia S.p.A. dal 01/07/2013.
- 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 restituzione del capitale scadenzata e per gli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005. E' stato inoltre introdotto un vincolo sul limite massimo della volatilità pari al 3% annualizzato, con l'obiettivo di contenere le oscillazioni di valore, per



rispondere alle esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o che, ormai prossimo alla pensione, sceglie un comparto garantito al fine di consolidare il proprio patrimonio.

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.
- anticipazione per spese sanitarie

Orizzonte temporale: breve (inferiore a 3 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

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

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari, investimenti in OICR o ETF. La componente obbligazionaria prevede la gestione di titoli governativi dell'area OCSE ed eventualmente altri strumenti di debito Area OCSE. La componente azionaria non potrà essere superiore al 10% delle risorse complessive.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (rientrante dell'Investmet Grade delle Agenzie S&P o Moody's). Gli investimenti in titoli di natura azionaria non prevedono alcuna capitalizzazione o settore specifico.

Aree geografiche di investimento: esclusivamente emittenti area OCSE.

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

Benchmark:

- corrisponde al rendimento del TFR

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 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 15 unità, per un totale di 2.698 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2012	ANNO 2011
Aderenti attivi	2.698	2.750
Aziende attive	15	14

⇒ Lavoratori attivi: 2.698

⇒ Comparto Bilanciato: 2.441

⇒ Comparto Garantito: 212

⇒ Comparto Dinamico: 45

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 2012 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 2012	COMPENSI 2011
AMMINISTRATORI	6.000	6.000
SINDACI	9.000	9.000

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 2012	Media 2011
Dirigenti	1	1
Restante personale	2	2
Totale	3	3

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

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

Comparabilità con esercizi precedenti

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



3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	58.843.144	49.576.749
20-a) Depositi bancari	640.955	1.626.264
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.899.654	34.749.872
20-d) Titoli di debito quotati	4.694.705	1.527.477
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	652.150	9.932.107
20-i) Opzioni acquistate	442	-4.800
20-l) Ratei e risconti attivi	759.772	685.529
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	11.195.466	1.060.300
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	15.522
40 Attivita' della gestione amministrativa	920.397	867.449
40-a) Cassa e depositi bancari	865.280	864.545
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	55.117	2.904
50 Crediti di imposta	-	1.675
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	59.763.541	50.461.395



3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	437.984	465.430
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	437.984	465.430
20	Passivita' della gestione finanziaria	37.313	2.179.036
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	37.313	2.179.036
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	15.522
40	Passivita' della gestione amministrativa	155.437	186.519
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	146.187	136.540
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.250	49.979
50	Debiti di imposta	608.281	42.892
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.239.015	2.889.399
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	58.524.526	47.571.996
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.209.871	36.089
	Contributi da ricevere	-1.209.871	-36.089
	Contratti futures	-728.200	-
	Controparte c/contratti futures	728.200	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-



3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	5.967.290	6.610.401
10-a) Contributi per le prestazioni	8.691.202	8.637.624
10-b) Anticipazioni	-1.164.987	-903.489
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.166.155	-801.182
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-385.322	-322.568
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-7.448	-35
10-i) Altre entrate previdenziali	-	51
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.706.279	530.412
30-a) Dividendi e interessi	1.395.224	1.241.599
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.302.686	-711.187
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	8.369	-
40 Oneri di gestione	-112.758	-90.853
40-a) Società di gestione	-84.925	-68.129
40-b) Banca depositaria	-27.833	-22.724
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	5.593.521	439.559
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	416.194	470.276
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-34.000	-64.586
60-c) Spese generali ed amministrative	-151.547	-135.441
60-d) Spese per il personale	-222.098	-219.152
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	701	-1.118
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.250	-49.979
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	11.560.811	7.049.960
80 Imposta sostitutiva	-608.281	-41.217
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	10.952.530	7.008.743

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	105.293,22	92,63%
GARANTITO	6.850,81	6,03%
DINAMICO	1.531,01	1,34%
Totale	113.675,04	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 nell'esercizio 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 € 920.397

a) Cassa e depositi bancari € 865.280

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

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
C/c raccolta n. CC0018039200	695.332	649.633
C/c spese amministrative n. CC0018039300	50.615	180.326
C/c rimborsi n. CC0018140400	119.288	34.434
Denaro ed altri valori in cassa	109	152
Debiti verso banche liquidazioni competenze	-64	-
Totale	865.280	864.545

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

€ 55.117

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

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Altri Crediti	51.320	-
Crediti verso Gestori	1.589	-
Risconti attivi	2.208	2.192
Crediti diversi	-	563
Anticipo a fornitori	-	149
Totale	55.117	2.904

La voce altri crediti si riferiscono ad quote spese di competenza dell'esercizio 2012, a copertura di oneri amministrativi, che saranno versate dalle aziende nell'esercizio 2013.

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

€ 155.437

a) TFR

€ -

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 146.187

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

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Fornitori	85.869	87.904
Fatture da ricevere	38.221	36.311
Debiti verso Amministratori	10.906	6.454
Debiti verso Gestori	7.467	-
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.123	2.061
Debiti verso Sindaci	601	617
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	2.672
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-	521
Totale	146.187	136.540

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 9.250**

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 2012 era pari a € 49.979.

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 **€ 416.194**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Entrate copertura oneri amministrativi	302.519	301.176
Quote associative	63.696	64.856
Entrate riscontate da esercizio precedente	49.979	104.244
Totale	416.194	470.276

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2011 che è stato rinviato all'esercizio 2012 per la copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -34.000**

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

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Previnet S.p.A	-34.000	-9.000
Accenture S.p.A.	-	-55.586
Totale	-34.000	-64.586

c) Spese generali ed amministrative **€ -151.547**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi amministratori	-6.454	-6.454

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Compensi lordi sindaci	-11.326	-11.325
Spese per organi sociali	-8.523	-8.097
Premi assicurativi organi sociali	-3.547	-3.545
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Compensi società di revisione	-17.221	-18.585
Rimborsi spese società di revisione	-1.670	-331
Controllo finanziario	-8.469	-6.012
Controllo interno	-6.656	-6.006
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Consulenze societarie	-36.603	-18.319
Spese consulente del lavoro	0	-1.000
Spese legali e notarili	-3.983	-8.477
<i>Spese associative</i>		
Contributi Mefop	-11.845	-11.330
Contributo annuale Covip	-4.159	-3.727
Quota annuale Assofondipensione	-3.665	-3.666
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Canone e gestione sito internet	-8.167	-11.646
Canone di locazione	-7.018	-6.990
Pubblicazioni per bando di gara comparto garantito	-5.808	
Servizi vari	-3.630	-3.616
Spese per stampa ed invio certificati	-1.752	-5.325
Rimborsi spese	-565	
Bolli e postali	-424	-151
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-41	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-21	-
Viaggi e trasferte	-	-836
Spese telefoniche	-	-3
Totale	-151.547	-135.441

d) Spese per il personale

€ -222.098

La voce è sostituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Personale in distacco	-153.338	-148.464
Retribuzioni Direttore	-60.000	-60.000
Contributi INPS Direttore	-7.393	-10.688
Rimborsi spese trasferte Direttore	-1.367	-
Arrotondamento attuale	3	1
Arrotondamento precedente	-3	-1
Totale	-222.098	-219.152



g) Oneri e proventi diversi

€ 701

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

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Interessi attivi su c/c spese amministrative	2.408	2.785
Sopravvenienze attive	880	1.845
Interessi attivi su c/c rimborsi	92	420
Altri proventi	-	36
Totale	3.380	5.086

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Sopravvenienze passive	-2.345	-6.126
Oneri bancari	-218	-6
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-114	-20
Altri costi e oneri	-2	-51
Arrotondamenti attivi	0	-1
Totale	-2.679	-6.204

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

€ -9.250

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 2011 era pari a € 49.979.



Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	55.903.428	47.230.421
20-a) Depositi bancari	605.964	1.540.751
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.673.177	33.068.403
20-d) Titoli di debito quotati	4.694.705	1.527.477
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	9.416.387
20-i) Opzioni acquistate	442	-4.800
20-l) Ratei e risconti attivi	736.566	669.138
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	11.192.574	1.013.065
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	858.368	803.611
40-a) Cassa e depositi bancari	808.787	800.904
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	49.581	2.707
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	56.761.796	48.034.032



3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	386.306	403.762
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	386.306	403.762
20	Passivita' della gestione finanziaria	33.951	2.175.757
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	33.951	2.175.757
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	137.076	173.868
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	128.508	127.279
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.568	46.589
50	Debiti di imposta	591.569	41.303
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.148.902	2.794.690
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	55.612.894	45.239.342
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.120.661	33.641
	Contributi da ricevere	-1.120.661	-33.641
	Contratti futures	-728.200	-
	Controparte c/contratti futures	728.200	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-



3.2.2 Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	5.528.522	5.889.020
10-a) Contributi per le prestazioni	7.950.118	7.790.289
10-b) Anticipazioni	-1.085.738	-868.463
10-c) Trasferimenti e riscatti	-950.536	-710.289
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-385.322	-322.568
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	51
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.539.177	519.991
30-a) Dividendi e interessi	1.334.603	1.200.772
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.204.574	-680.781
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-102.578	-84.719
40-a) Società di gestione	-76.869	-62.958
40-b) Banca depositaria	-25.709	-21.761
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	5.436.599	435.272
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	385.507	438.375
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.493	-60.205
60-c) Spese generali ed amministrative	-140.373	-126.255
60-d) Spese per il personale	-205.722	-204.288
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	649	-1.038
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.568	-46.589
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	10.965.121	6.324.292
80 Imposta sostitutiva	-591.569	-41.303
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	10.373.552	6.282.989

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO

Numero e controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.070.767,573	45.239.342	2.666.993,728	38.956.353
a) Quote emesse	510.966,548	7.950.118	534.153,780	7.790.340
b) Quote annullate	-155.326,326	-2.421.596	-130.379,935	-1.901.320
c) Variazione del valore quota		4.845.030		393.969
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		10.373.552		6.282.989
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.426.407,795	55.612.894	3.070.767,573	45.239.342

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 14,732.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 16,231 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 10,18%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2012 un importo di € 5.528.522 e nella colonna 2011 un importo di € 5.889.020, 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

€ 55.903.428

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 2012 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.	55.882.715
Totale	55.882.715

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 €



13.254 e sottratti i crediti i crediti per interessi su conto raccolta per € 16.

a) Depositi bancari **€ 605.964**

La voce è composta per € 605.964 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 38.673.177**

d) Titoli di debito quotati **€ 4.694.705**

h) Quote di O.I.C.R. **€ -**

Nulla da segnalare.

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 € 56.761.796:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.259.575	3,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.132.004	3,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.101.774	3,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.091.420	3,68
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.046.280	3,61
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/06/2013 1,75	DE0001137347	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.015.700	3,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.954.925	3,44
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.721.145	3,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.624.460	2,86
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.544.295	2,72
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.513.720	2,67
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.192.750	2,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.079.677	1,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.032.776	1,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.004.021	1,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	982.518	1,73
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	826.703	1,46
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2016 1,75	FI4000018049	I.G - TStato Org.Int Q UE	790.140	1,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	719.700	1,27
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	694.500	1,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	689.760	1,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	681.000	1,20
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	613.380	1,08
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	602.140	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	596.475	1,05
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	577.300	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	548.815	0,97
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	547.515	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	515.661	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	499.729	0,88
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL00009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	468.440	0,83
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	448.640	0,79
SLOVAK REPUBLIC 21/01/2015 4,375	XS0430015742	I.G - TStato Org.Int Q UE	432.000	0,76
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	398.919	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2060 4	FR0010870956	I.G - TStato Org.Int Q UE	300.945	0,53



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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	295.300	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	258.103	0,45
CREDIT SUISSE LONDON 05/08/2019 4,75	XS0444030646	I.G - TDebito Q OCSE	238.398	0,42
VODAFONE GROUP PLC 15/01/2016 6,25	XS0408285913	I.G - TDebito Q UE	232.750	0,41
ZURICH FINANCE USA INC 14/10/2015 6,5	XS0423888667	I.G - TDebito Q OCSE	230.492	0,41
ING GROEP NV 31/05/2017 4,75	XS0303396062	I.G - TDebito Q UE	229.450	0,40
FRANCE TELECOM 21/02/2017 4,75	XS0286705321	I.G - TDebito Q UE	228.162	0,40
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 15/03/2016 4	XS0605124857	I.G - TDebito Q UE	220.986	0,39
GDF SUEZ 21/01/2020 3,125	FR0011147305	I.G - TDebito Q UE	217.346	0,38
BPCE SFH - SOCIETE DE FI 16/02/2017 2,75	FR0011200849	I.G - TDebito Q UE	214.716	0,38
UBS AG LONDON 18/01/2016 3,125	XS0732496194	I.G - TDebito Q OCSE	213.394	0,38
E.ON INTL FINANCE BV 06/06/2014 5,25	XS0367884375	I.G - TDebito Q UE	213.270	0,38
DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	DE000A1A55G9	I.G - TDebito Q UE	213.086	0,38
ENI SPA 20/01/2014 5,875	XS0400780887	I.G - TDebito Q IT	210.756	0,37
BMW FINANCE NV 22/01/2014 4,25	XS0282510170	I.G - TDebito Q UE	207.838	0,37
Altri			2.695.033	4,75
Totale			43.367.882	76,41

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	13.726.399	24.946.778	-	38.673.177
Titoli di debito quotati	634.988	3.272.576	787.141	4.694.705
Depositi bancari	605.964	-	-	605.964
Totale	14.967.351	28.219.354	787.141	43.973.846

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	38.673.177	4.694.705	605.964	43.973.846
Totale	38.673.177	4.694.705	605.964	43.973.846

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
ALLIANZ-EUROPE FUND-B	IE00B1G9YZ05	27/12/2012	03/01/2013	2684782,192	EUR	1,00000	11.176.748
Totale							11.176.748

Operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Nulla da segnalare.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si segnalano i seguenti contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Divisa	
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar13	CORTA	EUR	-728.200



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	5,645	6,117	-
Titoli di Debito quotati	3,480	3,234	3,660

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
UNICREDIT SPA 31/07/2018 4,25	IT0004734429	100000	EUR	109.762
Totale				109.762

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-24.751.352	16.907.542	-7.843.810	41.658.894
Titoli di debito quotati	-6.514.183	3.125.308	-3.388.875	9.639.491
Quote di OICR	-2.150.000	13.142.628	10.992.628	15.292.628
Totali	-33.415.535	33.175.478	-240.057	66.591.013

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	41.658.894	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	9.639.491	-
Quote di OICR	-	-	-	15.292.628	-
Totale	-	-	-	66.591.013	-

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

i) Opzioni acquistate

€ 442

La voce è composta dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni su indici aperte al 31/12/2012.

l) Ratei e risconti attivi

€ 736.566

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

€ 11.192.574

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	11.176.748	989.000
Crediti per commissioni di retrocessione	15.787	11.041
Altre attività finanziarie	39	39
Crediti per cambio comparto	-	12.985
Totale	11.192.574	1.013.065

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 858.368

a) Cassa e depositi bancari

€ 808.787

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

€ 49.581

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

€ 386.306

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 386.306

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	147.520	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	104.873	154.656
Erario ritenute su redditi da capitale	70.186	896
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	27.249	43.116
Debiti verso aderenti - Riscatti	20.473	20.473
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	13.621	29.556
Contributi da riconciliare	1.368	66.621
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	561	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	228	136
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	227	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	43.314



Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Passività della gestione previdenziale	-	44.994
Totale	386.306	403.762

20 - Passività della gestione finanziaria € 33.951

d) Altre passività della gestione finanziaria € 33.951

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti per commissioni di gestione	20.697	16.464
Debiti per commissioni Banca Depositaria	13.254	11.194
Debiti per operazioni da regolare	-	2.148.099
	33.951	2.175.757

Nulla da segnalare per la voce debiti per operazioni da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa € 137.076

b) Altre passività della gestione amministrativa € 128.508

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 € 8.568

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 2011 era pari a € 46.589.

50 - Debiti di imposta € 591.569

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 55.612.894

L'importo di € 55.612.894 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 56.761.796 e il valore delle passività € 1.148.902.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 1.120.661**

La voce è costituita per € 8.256 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.112.405 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza dicembre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

Contratti futures **€ -728.200**

La voce riporta le posizioni in contratti derivati dettagliate nel paragrafo relativo agli investimenti in gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 5.528.522**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 7.950.118**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Contributi lordi	7.837.357	7.705.859
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	21.851	34.152
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	90.910	50.278
Totale	7.950.118	7.790.289

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.374.179	1.299.782	5.163.396	7.837.357

b) Anticipazioni **€ -1.085.738**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2012.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -950.536**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-475.128	-
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-233.696	-196.367
Riscatto per conversione comparto	-155.562	-266.936
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-86.150	-43.116
Liquidazione posizioni - Riscatti	-	-203.870



Totale	-950.536	-710.289
---------------	-----------------	-----------------

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -385.322**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 5.539.177**

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	1.149.328	2.605.652
Titoli di debito quotati	178.634	206.802
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICVM	-	1.576.241
Depositi bancari	6.641	-
Opzioni	-	-246.152
Commissioni di retrocessione	-	62.441
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-4
Altri costi	-	-406
Totale	1.334.603	4.204.574

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	427.852	2.177.800
Titoli di debito quotati	22.903	183.899
Quote di OICR	1.576.241	0
Opzioni	-246.152	0
Totale	1.780.844	2.361.699

40 - Oneri di gestione **€ -102.578**

a) Società di gestione **€ -76.869**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di gestione 2011
Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.	-76.869	-62.958
Totale	-76.869	-62.958



b) Banca depositaria **€ -25.709**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2011 tale costo era pari a € -21.761. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,046% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 5.436.599**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 5.539.177, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -102.578.

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 **€ 385.507**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	280.214	282.581
Quote associative	58.704	59.792
Entrate riscontate da esercizio precedente	46.589	96.002
Totale	385.507	438.375

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -31.493**

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 **€ -140.373**

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 **€ -205.722**

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 **€ 649**

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 **€ -8.568**

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 2011 era pari a € 46.589.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 10.965.121**

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 **€ -591.569**

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 **€ 10.373.552**

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	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.888.210	1.531.161
20-a) Depositi bancari	26.902	80.935
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.843.466	1.387.499
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	51.441
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	17.842	11.067
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	219
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	15.522
40 Attivita' della gestione amministrativa	46.592	51.091
40-a) Cassa e depositi bancari	41.777	50.920
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.815	171
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.934.802	1.597.774



3.3.1 Stato patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	16.170	16.404
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.170	16.404
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.463	1.395
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.463	1.395
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	15.522
40	Passivita' della gestione amministrativa	16.367	10.968
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	15.810	8.029
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	557	2.939
50	Debiti di imposta	5.044	1.589
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		40.044	45.878
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.894.758	1.551.896
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	72.915	2.122
	Contributi da ricevere	-72.915	-2.122
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-



3.3.2 Conto economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	298.140	399.562
10-a) Contributi per le prestazioni	491.831	465.221
10-b) Anticipazioni	-18.472	-7.528
10-c) Trasferimenti e riscatti	-167.771	-58.131
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-7.448	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	57.053	23.214
30-a) Dividendi e interessi	48.522	31.991
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	162	-8.777
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	8.369	-
40 Oneri di gestione	-7.287	-4.422
40-a) Societa' di gestione	-6.022	-3.766
40-b) Banca depositaria	-1.265	-656
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	49.766	18.792
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	25.082	27.680
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.049	-3.798
60-c) Spese generali ed amministrative	-9.133	-7.964
60-d) Spese per il personale	-13.385	-12.886
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	42	-93
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-557	-2.939
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	347.906	418.354
80 Imposta sostitutiva	-5.044	-1.589
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	342.862	416.765

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	140.254,918	1.551.896	103.786,812	1.135.131
a) Quote emesse	43.794,358	491.831	42.463,196	465.221
b) Quote annullate	-16.551,692	-193.691	-5.995,090	-65.659
c) Variazione del valore quota		44.722		17.203
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		342.862		416.765
Quote in essere alla fine dell'esercizio	167.497,584	1.894.758	140.254,918	1.551.896

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 11,065.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 11,312 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 2,23%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2012 un importo di € 298.140 e nella colonna 2011 un importo di € 399.562, 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

€ 1.888.210

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

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2012 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Ina Assitalia S.p.A.	1.886.296
Totale	1.886.296

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 € 550



e sottratti i crediti per interessi su conto raccolta per € 1.

a) Depositi bancari **€ 26.902**

La voce è composta per € 26.902 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 1.843.466**

h) Quote di O.I.C.R. **€ -**

Nulla da segnalare.

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 € 1.934.802:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	289.607	14,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	289.183	14,95
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	252.339	13,04
EFSF 12/03/2013 ,4	EU000A1G0AF5	I.G - TStato Org.Int Q UE	175.096	9,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2013 4,2	ES0000012866	I.G - TStato Org.Int Q UE	162.232	8,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	152.427	7,88
EFSF 12/03/2014 1	EU000A1G0AG3	I.G - TStato Org.Int Q UE	151.470	7,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	135.358	7,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	128.554	6,64
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	107.200	5,54
Totale			1.843.466	95,28

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	441.610	1.401.856	1.843.466
Depositi bancari	26.902	-	26.902
Totale	468.512	1.401.856	1.870.368

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	1.843.466	26.902	1.870.368
Totale	1.843.466	26.902	1.870.368

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	1,396	1,061	-

Situazioni di conflitto di interesse

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-3.012.513	2.497.435	-515.078	5.509.948
Quote di OICR	-2.717	56.705	53.988	59.422
Totali	-3.015.230	2.554.140	-461.090	5.569.370

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	5.509.948	-
Quote di OICR	-	-	-	59.422	-
Totale	-	-	-	5.569.370	-

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 17.842

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

€ -

Alla data di chiusura dell'esercizio non vi sono rilevazioni da segnalare.

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Crediti per commissioni di retrocessione	-	219
Totale	-	219

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € -

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 € 15.522.

40 - Attività della gestione amministrativa € 46.592

a) Cassa e depositi bancari € 41.777

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 € 4.815

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 € 16.170

a) Debiti della gestione previdenziale € 16.170

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	11.223	11.968
Erario ritenute su redditi da capitale	4.567	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	225	225
Contributi da riconciliare	89	4.202
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	36	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	15	0
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	15	9
Totale	16.170	16.404

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.463

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.463

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti per commissioni di garanzia	1.674	743
Debiti per commissioni Banca Depositaria	550	354
Debiti per commissioni di gestione	239	298
Totale	2.463	1.395



30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € -

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 € 15.522.

40 - Passività della gestione amministrativa € 16.367

b) Altre passività della gestione amministrativa € 15.810

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 € 557

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 2011 era pari a € 2.939.

50 - Debiti di imposta € 5.044

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.894.758

L'importo di € 1.894.758 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 1.934.802 e il valore delle passività € 40.044.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 72.915

La voce è costituita per € 537 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 72.378 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza dicembre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.



3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 298.140

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

a) Contributi per le prestazioni € 491.831

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Contributi lordi	424.931	422.754
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	66.900	16.111
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	-	26.356
Totale	491.831	465.221

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
39.125	29.805	356.001	424.931

b) Anticipazioni € -18.472

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2012.

c) Trasferimenti e riscatti € -167.771

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-121.437	-11.968
Riscatto per conversione comparto	-43.063	-35.384
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-3.271	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	-	-10.779
Totale	-167.771	-58.131

h) Altre uscite previdenziali € -7.448

La voce è costituita dalle operazioni di sistemazione delle posizioni previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 57.053

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	48.326	-2.664
Quote di OICVM	-	2.547
Depositi bancari	196	-
Commissioni di retrocessione	-	370
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-18
Altri costi	-	-74
Altri ricavi	-	1
Totale	48.522	162

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	-951	-1.713
Quote di OICR	2.547	-
Totale	1.596	-1.713

30e – Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 8.369

Tale importo, erogato dal gestore, nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione € -7.287

a) Società di gestione € -6.022

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di garanzia 2012	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di garanzia 2011
Ina assitalia S.p.A.	-1.126	-4.896	-1.076	-2.690
Totale	-1.126	-4.896	-1.076	-2.690

b) Banca depositaria € -1.265

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2011 tale costo era pari a € 656. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,066% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 49.766**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 57.053, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 7.287.

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 **€ 25.082**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Entrate copertura oneri amministrativi	18.231	15.275
Quote associative	3.912	4.344
Entrate riscontate da esercizio precedente	2.939	8.061
Totale	25.082	27.680

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -2.049**

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 **€ -9.133**

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 **€ -13.385**

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 **€ 42**

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 **€ -557**

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 2011 era pari a € 2.939.



70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 347.906

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 € -5.044

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 € 342.862

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	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.051.506	815.167
20-a) Depositi bancari	8.089	4.578
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	383.011	293.970
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	652.150	464.279
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	5.364	5.324
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.892	47.016
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	15.437	12.747
40-a) Cassa e depositi bancari	14.716	12.721
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	721	26
50 Crediti di imposta	-	1.675
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.066.943	829.589



3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	35.508	45.264
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	35.508	45.264
20	Passivita' della gestione finanziaria	899	1.884
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	899	1.884
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.994	1.683
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.869	1.232
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	125	451
50	Debiti di imposta	11.668	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		50.069	48.831
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.016.874	780.758
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	16.295	326
	Contributi da ricevere	-16.295	-326
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-



3.4.2 Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	140.628	321.819
10-a) Contributi per le prestazioni	249.253	382.114
10-b) Anticipazioni	-60.777	-27.498
10-c) Trasferimenti e riscatti	-47.848	-32.762
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-35
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	110.049	-12.793
30-a) Dividendi e interessi	12.099	8.836
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	97.950	-21.629
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-2.893	-1.712
40-a) Società di gestione	-2.034	-1.405
40-b) Banca depositaria	-859	-307
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	107.156	-14.505
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.605	4.221
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-458	-583
60-c) Spese generali ed amministrative	-2.041	-1.222
60-d) Spese per il personale	-2.991	-1.978
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10	13
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-125	-451
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	247.784	307.314
80 Imposta sostitutiva	-11.668	1.675
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	236.116	308.989

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO

Numero e controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	77.265,347	780.758	45.775,507	471.769
a) Quote emesse	23.208,626	249.253	37.634,370	382.114
b) Quote annullate	-10.067,801	-108.625	-6.144,530	-60.295
c) Variazione del valore quota		95.488		-12.830
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		236.116		308.989
Quote in essere alla fine dell'esercizio	90.406,172	1.016.874	77.265,347	780.758

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 10,105

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 11,248.

Il decremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 11,31%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2012 un importo di € 140.628 e nella colonna 2011 un importo di € 321.819, 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

€ 1.051.506

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 2012 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	1.050.948
Totale	1.050.948

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 € 341.



a) Depositi bancari

€ 8.089

La voce è composta per € 8.089 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 383.011

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

€ 652.150

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 € 1.066.943:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	I.G - OICVM UE	423.281	39,67
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	I.G - OICVM UE	191.864	17,98
EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	I.G - OICVM UE	22.675	2,13
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.752	1,57
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.914	1,49
EURIZON EASYFUND-EQ OCEANI-I	LU0114034258	I.G - OICVM UE	14.330	1,34
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.936	1,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.911	1,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.230	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.884	1,21
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.781	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.403	1,16
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.624	1,09
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2013 ZERO COUPON	IT0004787971	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.999	1,03
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.737	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.735	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.701	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.660	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.506	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.162	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.458	0,89
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.450	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.707	0,82
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.579	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.295	0,78
EFSF 12/03/2014 1	EU000A1G0AG3	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.078	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.990	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.778	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.320	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.208	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.118	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.570	0,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.218	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.127	0,57
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.978	0,56
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.975	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.210	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.108	0,48
BELGIUM KINGDOM 28/03/2021 4,25	BE0000320292	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.911	0,46
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.808	0,45
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.706	0,44
BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.560	0,43
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.101	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.876	0,36
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75	NL0000102275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.609	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.493	0,33



Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.659	0,25
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037 4,15	AT0000A04967	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.597	0,24
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2019 4,375	FI0001006306	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.442	0,23
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	AT0000A0N9A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.344	0,22
Altri			9.803	0,92
Totale			1.035.161	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	153.868	229.143	383.011
Quote di O.I.C.R.	-	652.150	652.150
Depositi bancari	8.089	-	8.089
Totale	161.957	881.293	1.043.250

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	383.011	652.150	8.089	1.043.250
Totale	383.011	652.150	8.089	1.043.250

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	4,827	7,090

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	4694,251	EUR	423.281
EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	422,969	EUR	22.675
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	2665,89	EUR	191.864
EURIZON EASYFUND-EQ OCEANI-I	LU0114034258	68,01	EUR	14.330
Totale				652.150

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-310.304	230.301	-80.003	540.605
Quote di OICR	-163.616	42.039	-121.577	205.655
Totali	-473.920	272.340	-201.580	746.260

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	540.605	-
Quote di OICR	-	-	-	205.655	-
Totale	-	-	-	746.260	-

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 5.364

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

€ 2.892

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Crediti per cambio comparto	-	44.994
Crediti per commissioni di retrocessione	2.892	2.022
Totale	2.892	47.016

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 15.437

a) Cassa e depositi bancari

€ 14.716

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

€ 721

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 € 35.508

a) Debiti della gestione previdenziale € 35.508

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	34.453	21.647
Erario ritenute su redditi da capitale	1.021	-
Contributi da riconciliare	20	645
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	8	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3	1
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	9.988
Passività della gestione previdenziale	-	12.983
Totale	35.508	45.264

20 - Passività della gestione finanziaria € 899

d) Altre passività della gestione finanziaria € 899

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti per commissioni di gestione	558	1.707
Debiti per commissioni Banca Depositaria	341	177
Totale	899	1.884

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.994

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.869

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 € 125

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 2011 era pari a € 451.

50 - Debiti di imposta € 11.668



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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 1.016.874**

L'importo di € 1.016.874 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 1.066.943 e il valore delle passività € 50.069.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 16.295**

La voce è costituita per € 120 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 16.175 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza dicembre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 140.628**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 249.253**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Contributi lordi	160.592	123.408
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	88.661	258.706
Totale	249.253	382.114

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
24.458	29.362	106.772	160.592

b) Anticipazioni **€ -60.777**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2012.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -47.848**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-	-9.988
Trasferimenti per cambio comparto	-47.848	-22.774



Totale	-47.848	-32.762
---------------	----------------	----------------

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 110.049

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	12.057	21.498
Quote di OICVM	-	66.295
Depositi bancari	42	-
Commissioni di retrocessione	-	10.235
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-4
Altri costi	-	-74
Totale	12.099	97.950

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	1.343	20.155
Quote di OICR	2.488	63.807
Totale	3.831	83.962

40 - Oneri di gestione

€ -2.893

a) Società di gestione

€ -2.034

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di gestione 2011
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-2.034	-1.405
Totale	-2.034	-1.405

b) Banca depositaria

€ -859

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2011 tale costo era pari a € 307. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,084% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria

€ 107.156



La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 110.049, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 2.893.

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 € 5.605

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Entrate copertura oneri amministrativi	4.074	3.320
Quote associative	1.080	720
Entrate riscontate da esercizio precedente	451	181
Totale	5.605	4.221

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -458

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 € -2.041

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 € -2.991

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 € 10

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 € -125

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 2011 era pari a € 451.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 247.784

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

€ 11.668

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

€ 236.116

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 2012

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 2012, 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 della fase di accumulo dei tre comparti, - Bilanciato, Garantito e Dinamico - differenziati per profilo di rischio e di rendimento; è inoltre 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 2012.

Attività di vigilanza sull'amministrazione

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2012, 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, nonché 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 accertato 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 2012, il Fondo si è avvalso del supporto della Società *Kieger AG Investment Consulting* con sede a Piazzetta San Carlo 2 (CH) - 6900 Lugano (Switzerland), 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 5 marzo 2013.

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, che nel 2013 è stato introdotto un sistema gestionale con il quale i due comparti base obbligazionario ed azionario vengono offerti agli iscritti in diverse combinazioni di rischio-rendimento, denominate "Profili".

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 2012.

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 2012 per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge ed alle condizioni economiche.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2012 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento, come descritto di seguito:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto BILANCIATO	10.373.552
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto DINAMICO	236.116
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto GARANTITO	342.862
Totale variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: anno 2012	10.952.530

Per quanto concerne il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2012, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto	Numero Quote	Valore unitario quota (*)	Attivo Netto
Bilanciato	3.426.407,795	16,231	55.612.894
Dinamico	90.406,172	11,248	1.016.874
Garantito	167.497,584	11,312	1.894.758

(*) espresso in forma troncata al tre decimali.

Conclusioni

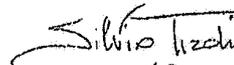
Alla luce dell'attività di vigilanza e sulla base dei documenti sottoposti dall'Organo amministrativo, si ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione, da parte Vostra, del progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Cologno Monzese, 3 aprile 2013

Il Collegio dei Sindaci

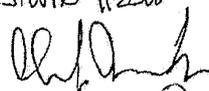
Presidente

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 2012



**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 2012

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare chiuso al 31 dicembre 2012. 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 5 aprile 2012.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare al 31 dicembre 2012, 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. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **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 2012.

Milano, 3 aprile 2013

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)