



2013 MEDIAFOND

BILANCIO

al 31 dicembre 2013



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



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

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione:

Presidente

Luca Marconcini

Vice Presidente

Nicola Di Ceglie

Consiglieri

Roberto Bosco
Rossella Manfrini
Maurizio Rovati
Natalino Trentin

Collegio Sindacale:

Presidente

Giuseppe Laganà

Sindaci effettivi

Claudio Diamante
Salvatore Carta
Giancarlo Povoleri

Direttore Generale Responsabile del Fondo:

Massimiliano Frank

Società di Revisione:

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

“Signori Delegati,

Vi invito, anche a nome del Consiglio di Amministrazione, ad approvare il Bilancio 2013 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima ringraziato le Aziende associate, le Organizzazioni Sindacali, l’Assemblea dei Delegati, e soprattutto l’Ufficio del Fondo senza i cui contributi il Fondo non sarebbe riuscito nell’opera di continuo sviluppo”.

Cologno Monzese, 18 marzo 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Luca Marconcini

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL’ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2013

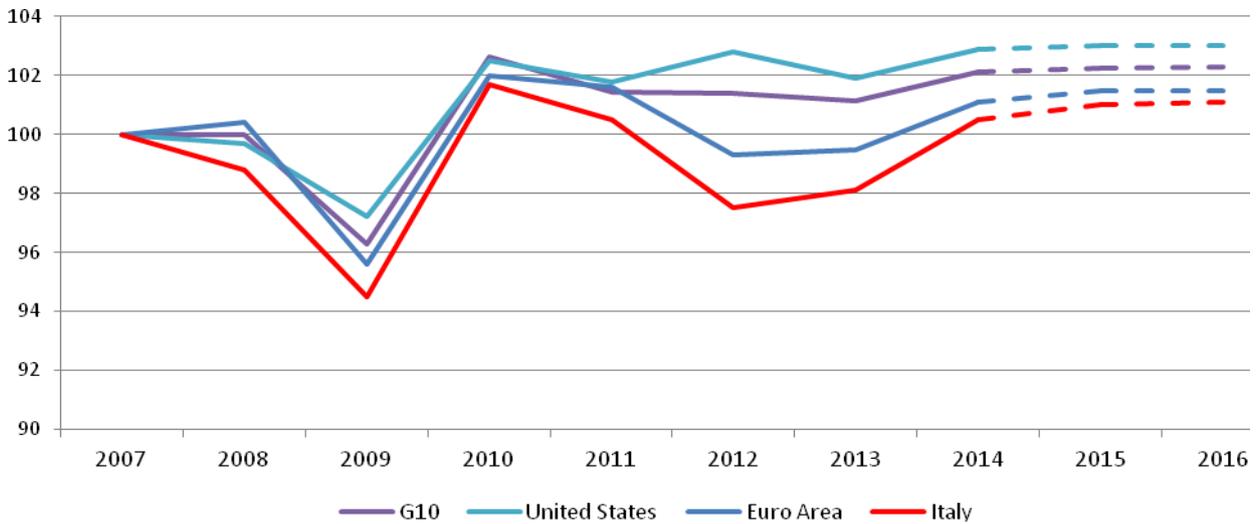
1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Gli ultimi indicatori delle indagini congiunturali segnalano una ripresa graduale dell’economia mondiale nel quarto trimestre del 2013. Se questi segnali continueranno anche nel 2014, potremmo trovarci in un contesto stabile e positivo per l’economia globale, con la prospettiva che i dati economici continuino a migliorare. Continuerà anche la riduzione del debito sovrano dei paesi sviluppati attraverso una politica di bassi tassi di interesse. Sembra quindi che alle soglie del sesto anno dall’inizio della crisi finanziaria globale, l’economia mondiale sia in fase di progressiva stabilizzazione e che la politica monetaria espansiva (“Quantitative Easing”) adottata dalle banche centrali dei diversi paesi stia producendo i suoi effetti. Purtroppo questa politica monetaria non potrà perdurare all’infinito e prima o poi le banche centrali saranno obbligate a ridurre il Quantitative Easing (“QE”). Tale riduzione dovrà essere eseguita in maniera graduale senza provocare scossoni ai mercati finanziari. L’anno scorso il mercato finanziario statunitense reagì con ferocia di fronte alla prospettiva di una riduzione del QE sottolineando quanto sia ancora importante il programma di acquisto di Treasury. Gli indicatori economici evidenziano un incremento del PIL pari al 3,2% nel quarto trimestre negli Stati Uniti e dell’1,9% per tutto il 2013, mentre nell’area euro la crescita per il 2013 è stata pari allo 0,3%.

Il PIL dell’Italia ha comunque registrato su base annua un calo ancora marcato pari al -1,9% (che segue la riduzione pari al -2,6% registrata nel 2012), attestandosi ad un livello leggermente al di

sotto di quello registrato nel 2000.

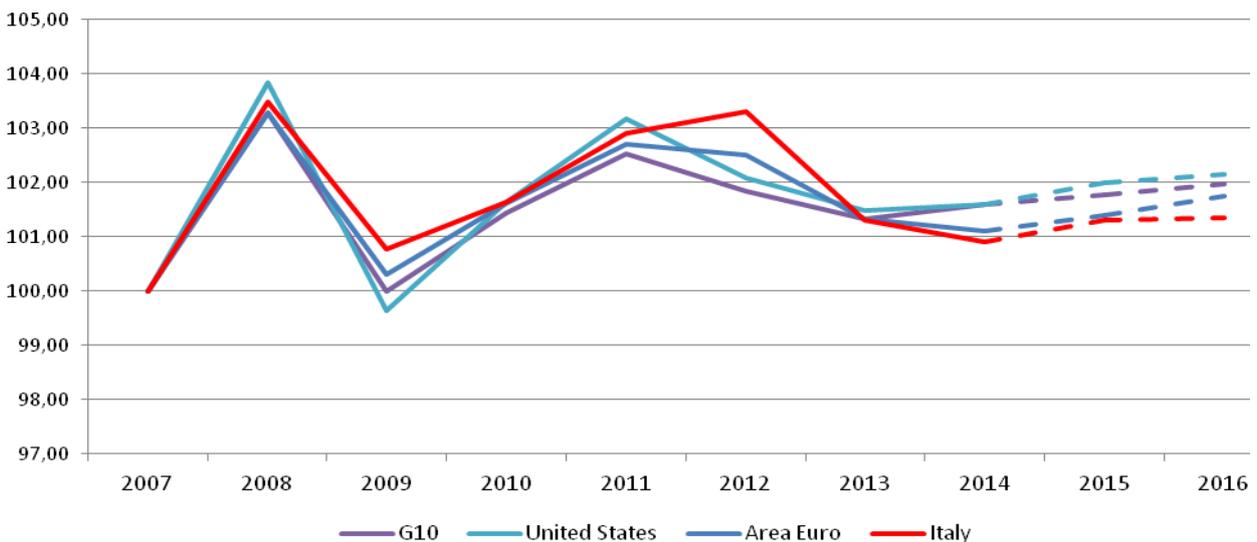
Andamento PIL storico e prospettico



Nota: Base = 100 per l'anno 2007; Fonte Bloomberg

Nell'area euro le pressioni sui prezzi dovrebbero rimanere contenute nel medio periodo, con la possibilità di un lungo periodo caratterizzato da bassa inflazione a cui seguirà un graduale andamento al rialzo verso livelli inferiori ma prossimi al 2%.

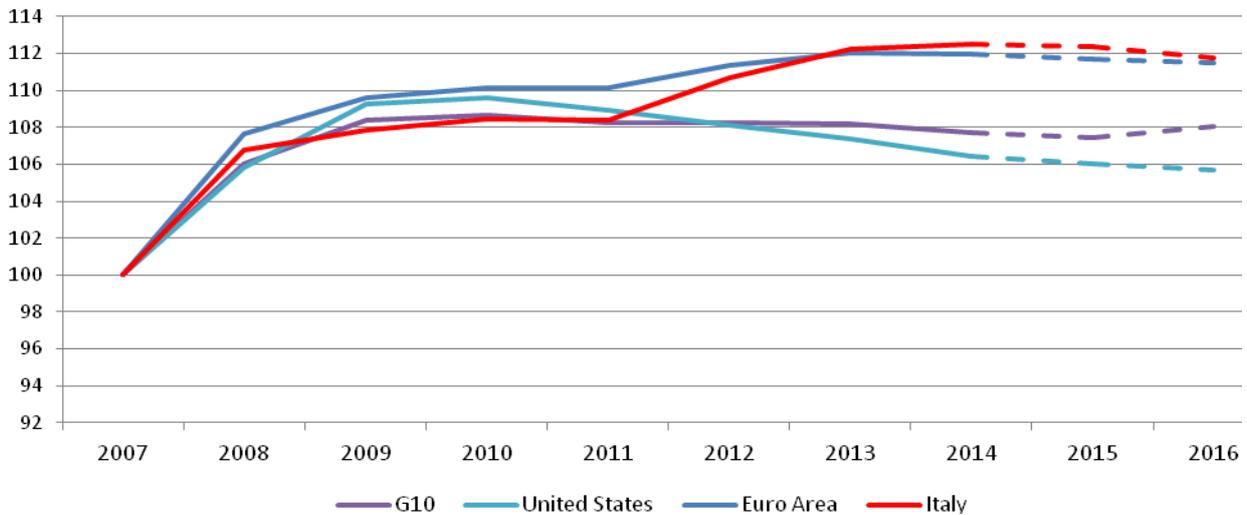
Tasso di inflazione storico e prospettico



Nota: Base = 100 per l'anno 2007; Fonte Bloomberg

Nell'area euro a dicembre la disoccupazione si è attestata al 12%, stabile rispetto al mese di ottobre. Nello stesso periodo negli Stati Uniti il tasso di disoccupazione si è ridotto al 6,4%. In Italia il tasso di disoccupazione si è attestato al 12,7%.

Tasso di disoccupazione storico e prospettico



Nota: Base = 100 per l'anno 2007; Fonte Bloomberg

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE COMPLESSIVA

Introduzione del "Multiprodotto"

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

Tale impostazione permette a Mediafond:

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

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

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

Pertanto dal 1° gennaio 2013 i comparti offerti da Mediafond hanno subito una modifica di denominazione e della relativa composizione finanziaria. I profili Bilanciato e Dinamico sono stati

sostituiti dai Comparti Obbligazionario (la cui composizione è interamente costituita da obbligazioni) e dal Comparto Azionario (la cui composizione è interamente costituita da azioni). Il profilo Garantito corrisponde al comparto Garantito mantenendo le stesse caratteristiche.

Di seguito viene riepilogato lo schema delle scelte presentato agli iscritti, in seguito all'introduzione del "Multiprodotto":

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

Pertanto, per gli iscritti che alla data del 31 dicembre 2012 non avevano deciso di modificare le proprie scelte d'investimento, in data 1° gennaio 2013 è stata effettuata l'automatica conversione della posizione individuale in essere al 31 dicembre 2012 al profilo di investimento con composizione pari a quella del comparto di precedente partecipazione, secondo lo schema sopra riportato.

La tabella allegata a seguire evidenzia come gli attivi netti destinati alle prestazioni dei vecchi profili (garantito, bilanciato e dinamico) sono stati riallocati ai comparti Garantito, Obbligazionario (già comparto Bilanciato) ed Azionario (già comparto Dinamico) come di seguito illustrato a far data dal 1° gennaio 2013:

(Euro '000)	Dal 1° gennaio 2013			
<i>Vecchi Profili</i>	Comparto Garantito	Comparto Obbligazionario	Comparto Azionario	Totale
Profilo Garantito	1.855.171	31.670	7.917	1.894.758
Profilo Bilanciato	667.152	43.866.062	11.079.680	55.612.894
Profilo Dinamico	18.803	417.131	580.940	1.016.874
Totale	1.894.756	44.314.863	11.668.537	58.524.526

Per i comparti di gestione Obbligazionario ed Azionario è stato inoltre definito convenzionalmente un valore quota iniziale al 1° gennaio 2013 pari a € 10,000 (euro dieci e zero centesimi). Ciò non implica alcuna perdita/utile per l'aderente, infatti la nuova posizione monetaria individuale nel profilo alla data del 1° gennaio 2013 ha il medesimo "valore della posizione" posseduto al 31 dicembre 2012 (per ulteriori dettagli si fa riferimento alla Nota Integrativa).

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ("ANDP") e Situazione Contributiva

Il totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2013 ammonta ad € 67.188.352 con un incremento del 14,8% rispetto al 31 dicembre 2012.

Il comparto più rilevante in termini di ANDP è quello obbligazionario derivante dalla netta preferenza degli iscritti per il profilo Prudente.

Profilo	Numero Aderenti	Comparto Garantito	Comparto Obbligazionario	Comparto Azionario	Totale delle masse gestite
Profilo Garantito	229	2.912.200			2.912.200
Profilo Prudente	2.333		48.547.949	12.806.859	61.354.807
Profilo Stabilità	50		874.140	602.690	1.476.829
Profilo Dinamico	51		569.368	836.072	1.442.440

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

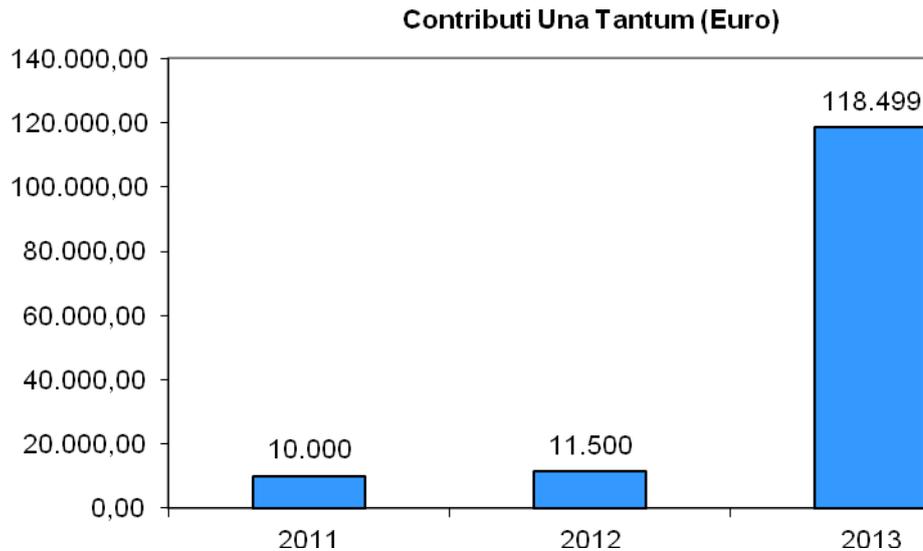
I contributi per le prestazioni pervenuti al 31 dicembre 2013 sono stati pari ad € 9.910.503 con un incremento del 14,03% rispetto al 2012.

Di seguito si allega la tabella per forma di contribuzione da cui si evince che il TFR ha rappresentato la fonte principale da un punto di vista contributivo con il 65,4% dei contributi versati nel 2013.

€	Azienda	%	Aderente	%	TFR	%	Totale	%
Garantito	55.925	3,7%	46.903	3,2%	376.889	6,7%	479.717	5,6%
Obbligazionario	1.320.476	88,1%	1.280.833	86,5%	4.769.223	84,8%	7.370.532	85,7%
Azionario	122.317	8,2%	152.943	10,3%	478.416	8,5%	753.676	8,8%
Totale	1.498.718	100,0%	1.480.679	100,0%	5.624.528	100,0%	8.603.925	100,0%
<i>% sul totale</i>	<i>17,4%</i>		<i>17,2%</i>		<i>65,4%</i>		<i>100,0%</i>	

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

Grazie ad azioni mirate volte a rendere più consapevoli gli iscritti di Mediafond dei vantaggi derivanti da una maggiore contribuzione (tramite contribuzione volontaria), questa forma di contribuzione è incrementata in maniera significativa durante il 2013:



Il totale tra anticipazioni, trasferimenti e riscatti, erogazioni in forma di capitale ed altre entrate previdenziali ammonta ad € 3.730.895. Deducendo tale importo dall'ammontare totale dei contributi si ottiene il saldo della gestione previdenziale pari ad € 6.179.608 con un incremento pari al 3,6% rispetto al 2012.

La gestione finanziaria indiretta ha prodotto un risultato positivo pari ad € 2.888.768, in calo rispetto al 2012 principalmente a causa dei rendimenti eccezionali del comparto obbligazionario conseguiti nell'anno 2012. Tale importo al netto degli oneri di gestione si attesta ad € 2.750.197.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad € 8.663.826 mentre nel 2012 è stato di € 10.952.530.

Evoluzione degli iscritti

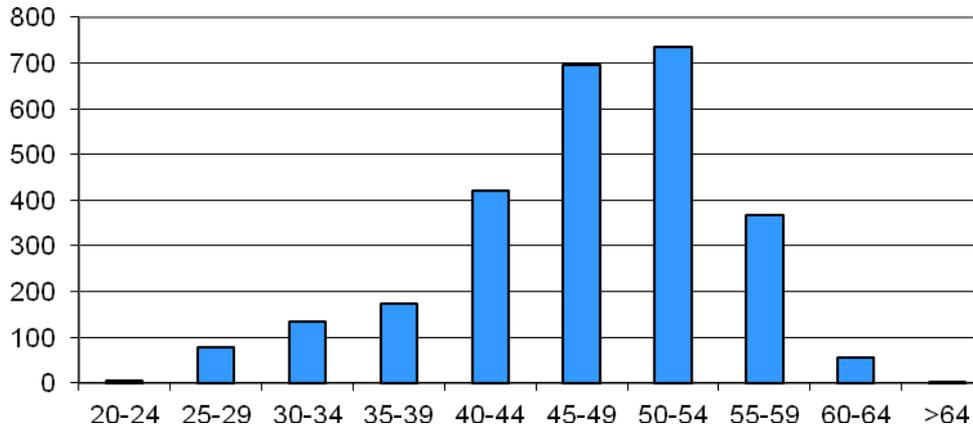
Gli iscritti al 31 dicembre 2013 risultavano essere 2.663 (2.698 al 31 dicembre 2012), di cui silenti 108 (117 al 31 dicembre 2012), con un decremento pari all'1,3% rispetto all'anno precedente.

Le posizioni riscattate nell'anno sono state 71. Sono state erogate 133 anticipazioni di cui 13 per motivi sanitari, 24 per l'acquisto della prima casa e 98 per motivi diversi.

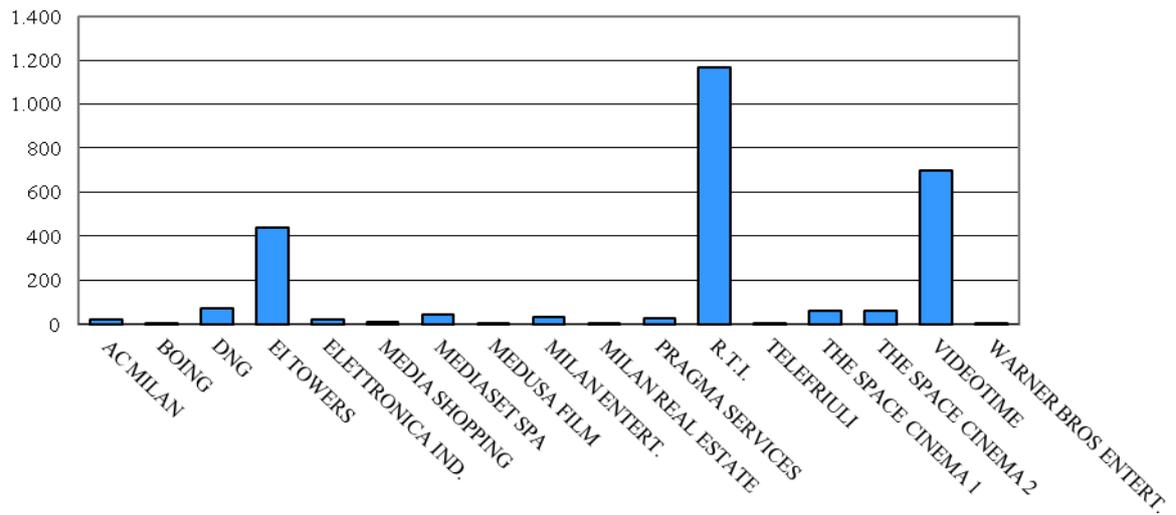
Le aziende con lavoratori iscritti al 31 dicembre 2013 sono pari a 17, due (Boing e Warner Bros Entertainment) in più rispetto all'anno precedente. Il bacino d'utenza dei lavoratori delle aziende iscritte è di 5.000 addetti. Il numero di iscritti potenziali derivante dal bacino d'utenza nazionale che comprende anche i dipendenti delle imprese iscritte alla F.R.T. che adottano il CCNL del settore televisivo privato ammonta a 8.500 addetti.

L'età media degli iscritti è pari a 47 anni. La ripartizione degli iscritti per sesso e per classi di età e azienda risulta essere la seguente:

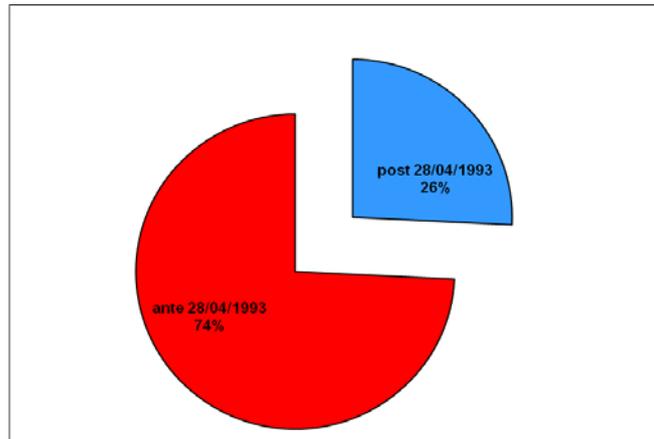
Iscritti per classi d'età



Iscritti per azienda



Suddivisione iscritti per data di prima occupazione



3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2013 tutti i profili hanno generato risultati positivi, nonostante il contesto dei mercati finanziari caratterizzato da una notevole incertezza economico politica. Il comportamento dei rendimenti dei vari profili è stato coerente con il grado di rischio implicito. I benchmark di riferimento selezionati si sono rivelati corretti fornendo un valido elemento di controllo per la performance dei gestori. Il comparto azionario di Mediafond nel 2013 ha ottenuto il miglior risultato nell'azionario di tutti i fondi pensione complementari italiani (Fonte: Corriere della Sera – Economia del 3 febbraio 2014).

Gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta ha generato un risultato positivo pari ad € 2.888.768. Gli oneri di gestione ammontano ad € 138.571.

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

Profilo 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 Generali Italia SpA (ex INA ASSITALIA S.p.A.) con delega a Generali Investment Europe S.p.A.. Al nuovo gestore sono state trasferite le risorse di EurizonVita S.p.A. la cui convenzione è giunta a scadenza naturale in data 30 giugno 2012.

Il profilo si propone una gestione prudente a basso rischio, con garanzia di capitale a scadenza e per gli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005. E' stato introdotto un vincolo sul limite massimo della volatilità pari al 3% annualizzato, con l'obiettivo di contenere le oscillazioni di valore per rispondere alle

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

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

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

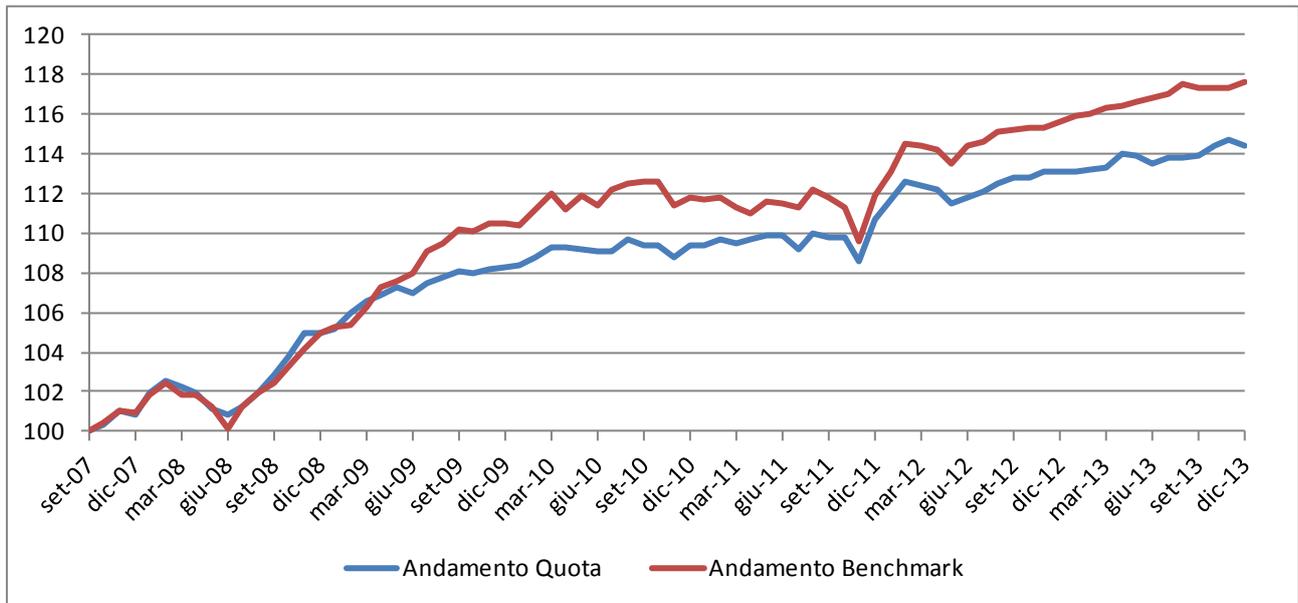
L'importo garantito sarà confrontato con il valore del montante lordo complessivamente accumulato. Le scelte di gestione sono finalizzate a rispondere alle esigenze di un iscritto ad un comparto conservativo. Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria di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

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" è passata da € 491.831 del 2012 ad € 585.231 con un aumento del 19%; la voce "trasferimenti e riscatti" è passata da € 167.771 del 2012 ad € 478.882 e la voce "anticipazioni" ammonta ad € 52.979 contro € 18.472 del 2012.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta è passato da € 57.053 del 2012 ad € 44.195 del 2013. Gli oneri di gestione sono incrementati da € 7.287 del 2012 ad € 12.175 del 2013.

L'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato di circa il 50% passando da € 1.894.758 dell'anno scorso ad € 2.912.173 di quest'anno.

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



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

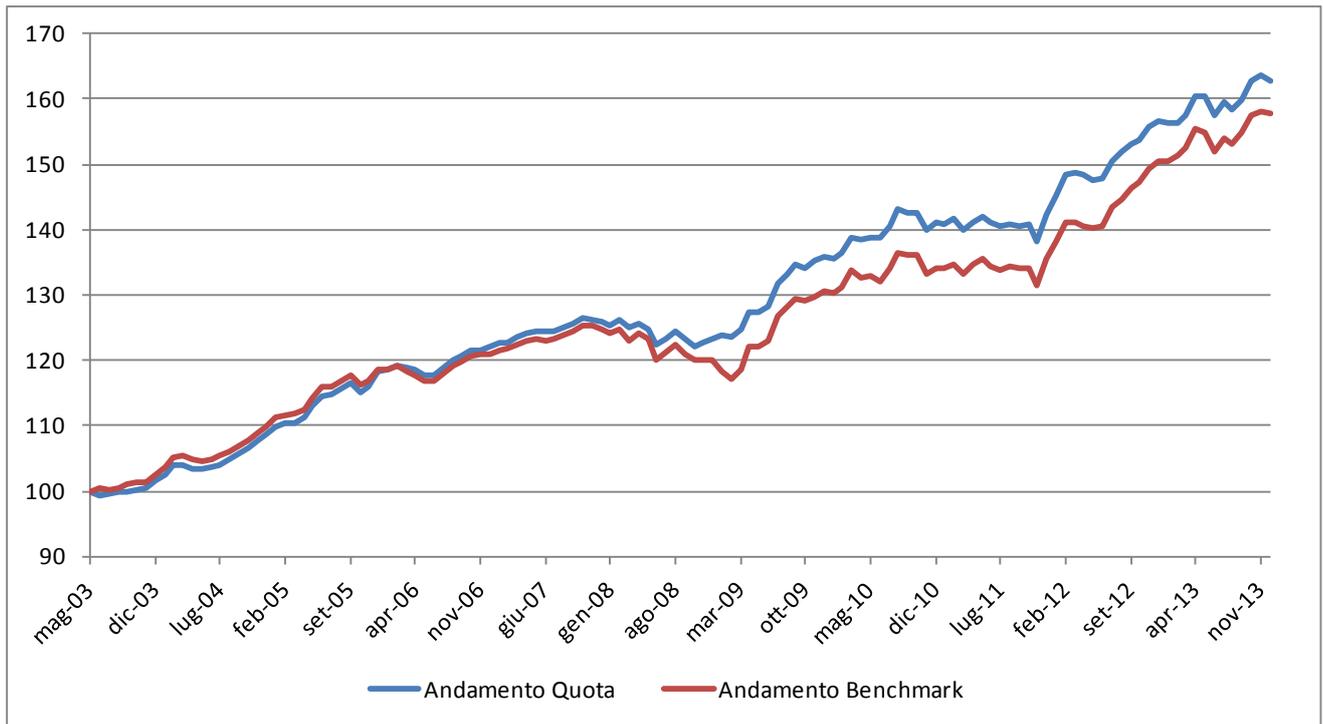
- per l'anno 2013 pari al +1,17% (Benchmark + 1,71%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (ottobre 2007) al 31 dicembre 2013 pari al 14,44% (Benchmark + 17,62%)
- Il valore quota è passato nel 2013 da € 11,312 ad € 11,444.

Profilo Prudente

Il profilo si propone di 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. Il Profilo Prudente prevede un'allocatione delle risorse raccolte per l'80% al comparto obbligazionario e per il 20% al comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. Il Benchmark utilizzato a partire dal 1 gennaio 2013 (data di avvio della nuova gestione "Multiprodotto") per valutare la performance del profilo è così composto:

- 52% Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index (EG00);
- 16% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (IBOXLC00)
- 12% Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked (EG0I)
- 10% MSCI Emu Net Dividend local currency (NDDLEMU)
- 10% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD convertito in euro (NDDUWXEM)

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Prudente (ex comparto bilanciato fino al 31 dicembre 2012) rispetto al benchmark tempo per tempo vigente definito in precedenza evidenzia una differenza positiva a favore del Profilo Prudente pari al 5,10%. (31 maggio 2003 = base 100)



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2013 pari al +4,08% (Benchmark +4,81%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (maggio 2003) al 31 dicembre 2013 pari al +62,91% (Benchmark +57,81%);
- Il valore quota è passato nel 2013 da € 10,000 ad € 10,408.

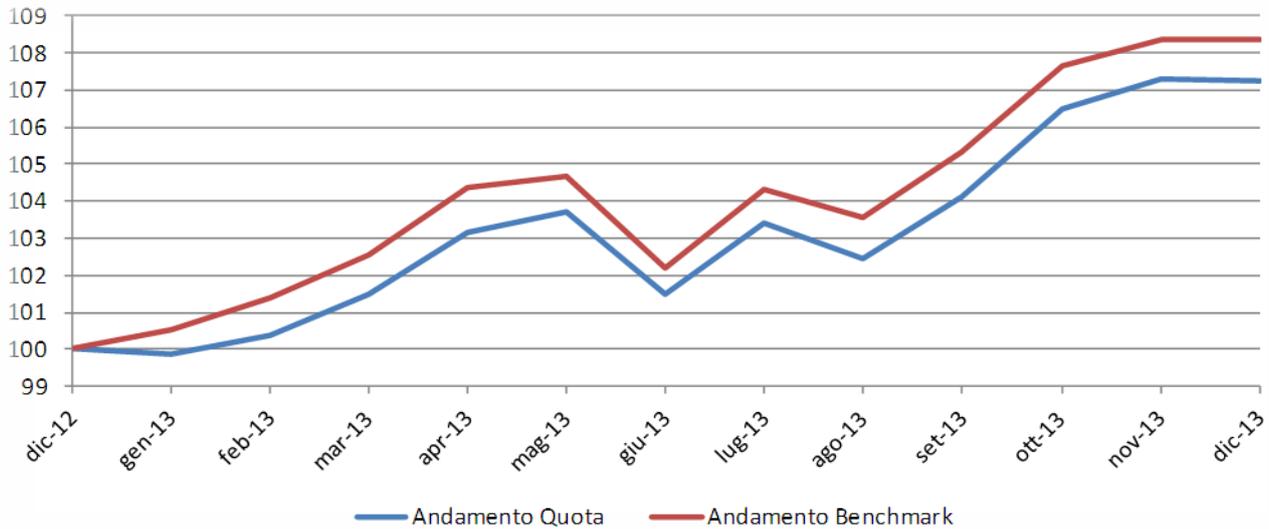
Profilo Stabilità

Il Profilo Stabilità, introdotto dal 1° gennaio 2013, risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel medio periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

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

- 39% Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index (EG00);
- 12% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (IBOXL00)
- 9% Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked (EG0I)
- 20% MSCI Emu Net Dividend local currency (NDDLEMU)
- 20% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD convertito in euro (NDDUWXEM)

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Stabilità rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari all'1,13%.



- Il profilo avviato nel gennaio 2013 ha ottenuto rendimenti netti cumulati per l'anno 2013 pari al +7,45% (Benchmark +8,37%);
- Il valore quota è passato nel 2013 da € 10,000 ad € 10,745.

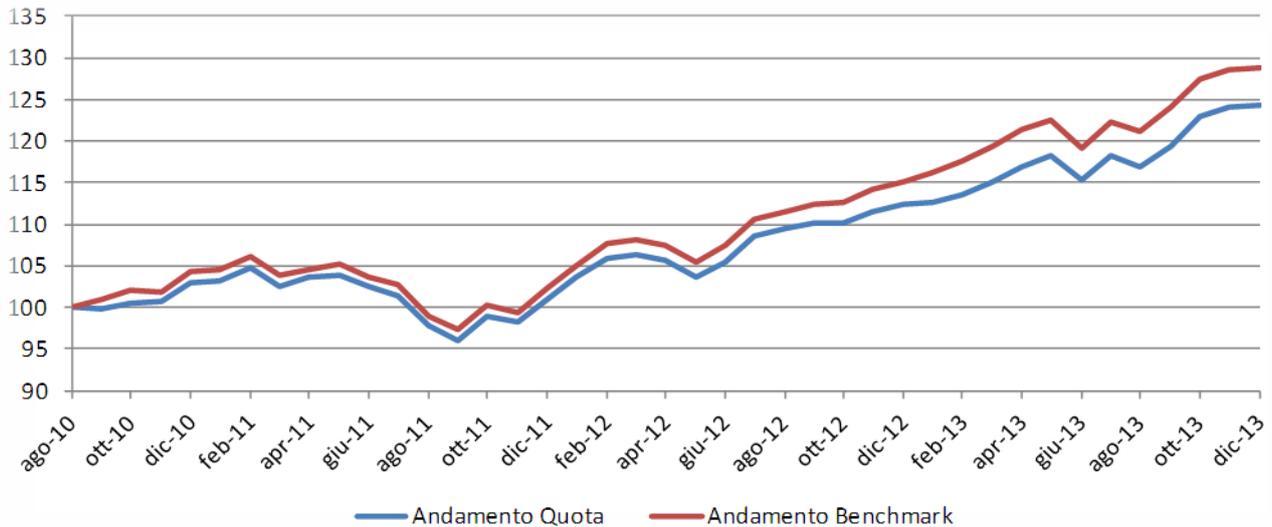
Profilo Dinamico

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

Il Profilo Dinamico prevede un'allocazione delle risorse raccolte per il 40% al comparto obbligazionario e per il 60% al comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. Il Benchmark utilizzato a partire dal 1 gennaio 2013 (data di avvio della nuova gestione "Multiprodotto") per valutare la performance del profilo è così composto:

- 26% Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index (EG00);
- 8% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (IBOXL00)
- 6% Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked (EG01)
- 30% MSCI Emu Net Dividend local currency (NDDLEMU)
- 30% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD convertito in euro (NDDUWXEM)

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Dinamico (ex comparto dinamico fino al 31 dicembre 2012) rispetto al benchmark tempo per tempo vigente definito in precedenza evidenzia una differenza negativa a sfavore del Profilo Dinamico pari al 4,48%. (31 agosto 2010 = base 100)



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2013 pari al +10,83% (Benchmark +12,04%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (agosto 2010) al 31 dicembre 2013 pari al +24,40% (Benchmark +28,88%);
- Il valore quota è passato nel 2013 da € 10,000 ad € 11,083.

Rendimenti dei comparti obbligazionario ed azionario

Si evidenzia che per i comparti specialistici il dato 2013 non e' immediatamente comparabile con quello dell'anno precedente a causa della diversa composizione obbligazionaria e/o azionaria dei rispettivi comparti, per effetto dell'introduzione del modello "Multiprodotto".

Comparto Obbligazionario

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

Dal gennaio del 2013, in seguito all'introduzione della succitata struttura "Mutiprodotto", la gestione del patrimonio del comparto obbligazionario è stata affidata ad Allianz Global Investors Europe GmbH.

Gli strumenti finanziari utilizzati sono principalmente i titoli di debito governativi, societari, enti sovranazionali e agenzie denominati in Euro e in divise diverse dall'Euro fino ad un massimo del 20% del patrimonio in gestione. I titoli di debito "corporate", ammessi esclusivamente di natura senior e/o covered, non possono superare il 30% del patrimonio in gestione. Per i dettagli si rimanda alla Nota Informativa.

I valori mobiliari di natura obbligazionaria all'atto dell'acquisizione e per l'intera permanenza in portafoglio devono godere di una valutazione di merito creditizio come valutato dalle Agenzie S&P e

Moody's, almeno pari all'investment grade. Per i titoli emessi da Stati, organismi internazionali e agenzie, in caso di riduzione del merito di credito al di sotto del minimo consentito, il Fondo e il Gestore valuteranno tempestivamente l'adeguatezza dell'investimento agli obiettivi previdenziali predeterminati. Gli emittenti obbligazionari saranno prevalentemente nell' area EURO. La gestione dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 95% delle risorse per singola valuta. Il Benchmark utilizzato per valutare il rendimento del comparto è così composto:

Benchmark:

Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index	EG00 Index	65%
IBoxx EUR Liquid Corporates 100	IBOXL00 Index	20%
Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked	EG0I Index	15%

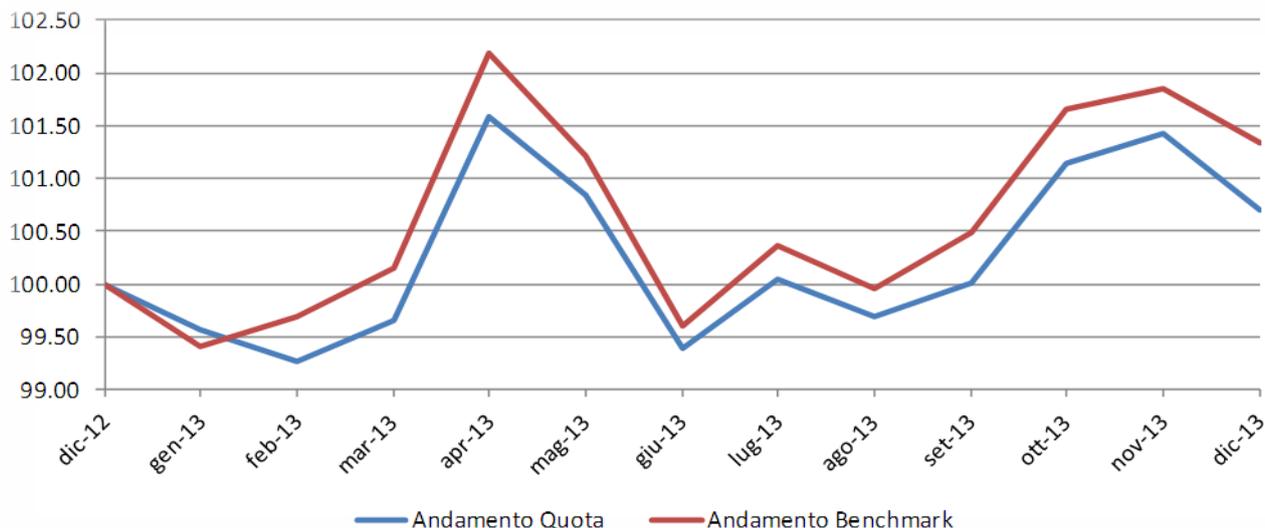
Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale:

- i "Contributi per le prestazioni" ammontano ad € 8.001.974 con un incremento dello 0,7% rispetto al 2012;
- i "Trasferimenti e riscatti" sono pari ad € -12.930.546; tale voce, al netto dei disinvestimenti che si riferiscono alla componente azionaria che dal 1° gennaio 2013 non fa più parte del comparto, ammonta ad € 1.104.378 con un incremento del 16,2% rispetto al 2012;
- le "Anticipazioni" e le "Erogazioni in forma di capitale" ammontano rispettivamente a € -857.765 ed a € -170.018 (rispettivamente € -1.085.738 ed € -285.322 nel 2012).

Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è attestato ad € 442.924. Gli oneri di gestione sono stati pari ad € 95.419.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad € 49.993.650 in diminuzione rispetto al 2012 (€ 55.612.894) per effetto principalmente del disinvestimento della quota azionaria che non è più presente in questo comparto.

Il raffronto storico fra i risultati del comparto obbligazionario rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa dello 0,64%.



Il valore quota del comparto obbligazionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 ad € 10,070 con un incremento dello 0,70% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento dell'1,34%.

Comparto Azionario

La gestione del comparto azionario è volta a massimizzare il tasso di rendimento atteso nel rispetto delle linee di indirizzo previste in convenzione, avendo come riferimento un orizzonte temporale pari alla durata residua della Convenzione e fermo restando che detto obiettivo non costituisce una obbligazione di risultato. Il Gestore ha, infatti, facoltà di discostarsi a propria discrezione, dal benchmark di seguito indicato in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti predefiniti in Convenzione. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una redditività del patrimonio affidato, ponderata per il rischio, compatibile con il benchmark di riferimento.

Dal 1° gennaio 2013, in seguito all'introduzione della succitata struttura "Mutiprodotto", la gestione del patrimonio del comparto azionario è stata affidata ad Eurizon Capital Sgr.

Gli strumenti finanziari utilizzati saranno principalmente azioni, quotate o quotande, opzioni ed altri strumenti finanziari, per il dettaglio si rimanda alla Nota Informativa.

L'area di investimento è circoscritta all'area Ocse ed il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark utilizzato per valutare il rendimento del comparto è così composto:

Benchmark:

MSCI Emu Net Dividend local currency	NDDLEMU Index	50%
MSCI World ex Emu Net Divident	NDDUWXEM Index*	50%

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

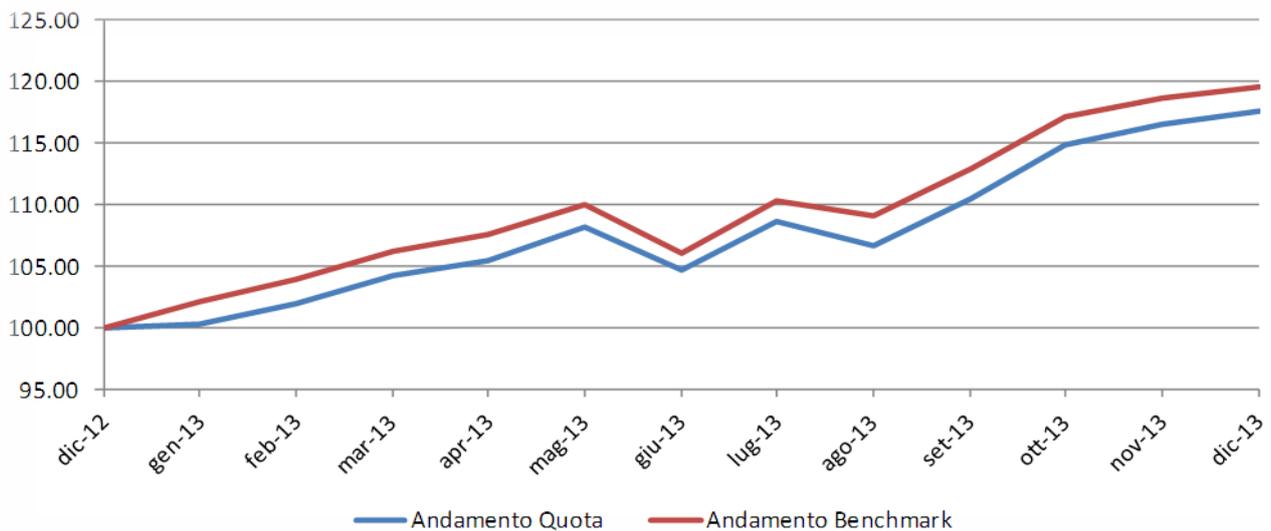
Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale:

- i “Contributi per le prestazioni” ammontano ad € 1.323.298 contro € 249.253 del 2012;
- i “Trasferimenti e riscatti” sono positivi e pari ad € 10.098.072 in quanto includono la quota azionaria ricevuta dal comparto obbligazionario per effetto della già citata introduzione della gestione specialistica; la voce, al netto di tale componente di trasferimento dal comparto obbligazionario, ammonta ad € -336.369 (pari ad € -47.848 nel 2012);
- le “Anticipazioni” e le “Erogazioni in forma di capitale” ammontano rispettivamente a € - 228.055 ed a € - 43.848 (rispettivamente € -60.777 ed € 0 nel 2012).

Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è attestato ad € 2.401.649. Gli oneri di gestione sono stati pari ad € 30.977.

L’attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad € 14.282.529 in aumento rispetto al 2012 (€1.016.874) per effetto dell’attribuzione della quota azionaria che al 1° gennaio 2013 è stata trasferita dal comparto obbligazionario (già comparto bilanciato sino al 31 dicembre 2012).

Il raffronto storico fra i risultati del comparto azionario rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari al 2,08%.



Il valore quota del comparto azionario dalla data del suo avvio, avvenuta al 1° gennaio 2013, è passato da € 10,000 a € 11,758 con un incremento del 17,58% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 19,66%.

4. GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel 2013, che ammontano ad € 408.497 sono state compensate dai contributi per la copertura degli oneri amministrativi pari ad € 67.037, dalle quote associative pari ad € 332.210 e dai risconti dell’anno precedente pari ad € 9.250. Pertanto il saldo della gestione amministrativa nel 2013 è pari a zero. I contributi dovuti dagli iscritti sono stati interamente versati. In totale le spese amministrative hanno rappresentato lo 0,61% dell’attivo netto

al 31 dicembre 2013, in calo rispetto al 2012 sia in termini di incidenza sull'attivo totale sia in termini assoluti:

Riparto spese amministrative	2013		2012	
Servizi amministrativi acquistati da terzi	38.334	0,06%	34.000	0,06%
Spese generali ed amministrative	209.976	0,31%	151.547	0,23%
Spese per il personale	152.651	0,23%	222.098	0,33%
Oneri e proventi diversi	7.536	0,01%	-701	-
Disavanzo esercizio precedente	-	-	9.250	0,02%
Totale spese amministrative	408.497	0,61%	416.194	0,64%

Le spese generali ed amministrative sono aumentate di € 58.429 mentre le spese per il personale sono diminuite di € 69.447 principalmente a causa della riclassificazione della voce relativa alla retribuzione del nuovo Direttore del fondo dalle spese per il personale, alle spese generali ed amministrative in coerenza con la diversa natura del sottostante rapporto contrattuale.

5. SITUAZIONI DI CONFLITTO DI INTERESSE

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

Comparto obbligazionario

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
UNICREDIT SPA 31/07/2018 4,25	IT0004734429	100000	EUR	110.497

Nota: Il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2013.

Comparto garantito

Non vi sono posizioni in conflitto di interessi.

Comparto azionario

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	6030	EUR	103.113
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	798	EUR	74.705
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	15182	EUR	1.607.934
EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	13764	EUR	892.426
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	52130	EUR	4.551.961
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16593	EUR	29.768
Totale				7.259.907

Nota: Il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2013.

Nel corso dell'anno 2013 sono pervenute al Fondo le seguenti comunicazioni relative ad operazioni in conflitto di interesse che riportiamo qui di seguito suddivise per Gestore e raggruppate per titolo e tipologia di investimento.

Eurizon Capital Sgr

N. operazioni	Tipologia Investimento	Descrizione del titolo	Divisa	Controvalore €
8	ACQUISTO	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	218.592
6	VENDITA	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	139.624
9	ACQUISTO	EURIZON CAPITAL EEF EQUITY EUROPE	EUR	1.378.195
9	VENDITA	EURIZON CAPITAL EEF EQUITY EUROPE	EUR	431.806
9	ACQUISTO	EURIZON CAPITAL EEF EQ NORTH AMERICA	EUR	4.496.567
11	VENDITA	EURIZON CAPITAL EEF EQ NORTH AMERICA	EUR	950.303
6	ACQUISTO	EURIZON CAPITAL EEF EQUITY JAPAN I	EUR	998.916
7	VENDITA	EURIZON CAPITAL EEF EQUITY JAPAN I	EUR	278.907
4	ACQUISTO	EURIZON CAPITAL EEF EQUITY JAPAN IH	EUR	590.027
2	VENDITA	EURIZON CAPITAL EEF EQUITY JAPAN IH	EUR	467.216
1	VENDITA	EURIZON CAPITAL EEF EQUITY OCEANIA I	EUR	14.446
9	ACQUISTO	INTESA SAN PAOLO	EUR	268.193
9	VENDITA	INTESA SAN PAOLO	EUR	256.559
Tot.op. 90		Totale		10.489.351

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

Allianz Global Investors Europe GmbH

N. operazioni	Tipologia Investimento	Descrizione del titolo	Divisa	Controvalore €
1	ACQUISTO	ALLIANZ SELECTION PLC – OICR	EUR	2.400.000
1	VENDITA	ALLIANZ SELECTION PLC – OICR	EUR	11.176.748
2	ACQUISTO	COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	1.686.335
1	VENDITA	UNICREDIT BANK	EUR	54.151
Tot.op.5		Totale		15.317.234

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

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.

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

Per il periodo dal 1° gennaio al 28 febbraio 2014 il valore delle quote dei comparti di investimento si attestano ad un +0,60% per il comparto Garantito, +2,55% per il comparto Obbligazionario, +0,92% per il Comparto Azionario. I rendimenti futuri dipenderanno dall'andamento dei mercati finanziari e dalla capacità dei gestori di cogliere le opportunità di investimento che si appaleseranno.

*Il Presidente di Mediafond
Luca Marconcini*

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

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

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	67.224.791	58.843.144
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	993.598	920.397
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	68.218.389	59.763.541

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Passivita' della gestione previdenziale	444.111	437.984
20 Passivita' della gestione finanziaria	118.118	37.313
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	201.829	155.437
50 Debiti di imposta	265.979	608.281
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.030.037	1.239.015
10C Attivo netto destinato alle prestazioni	67.188.352	58.524.526
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.258.204	1.209.871
Contributi da ricevere	-1.258.204	-1.209.871
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	2.783.400	728.200
Controparte c/contratti futures	-2.783.400	-728.200
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	6.179.608	5.967.290
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.888.768	5.706.279
40 Oneri di gestione	-138.571	-112.758
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.750.197	5.593.521
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.929.805	11.560.811
80 Imposta sostitutiva	-265.979	-608.281
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.663.826	10.952.530

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 2013. 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 2013 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

Introduzione del "Multiprodotto"

A partire dal 1° gennaio 2013, Mediafond ha adottato una struttura "multi prodotto" innovativa per il

mercato dei Fondi negoziali italiani. La gestione finanziaria di Mediafond è stata affidata a tre gestori finanziari con specializzazioni diverse. Il primo è specializzato nella gestione di tutto il patrimonio investito in azioni, il secondo in tutto il patrimonio investito in obbligazioni ed il terzo mantiene la gestione del profilo Garantito.

Tale impostazione permette a Mediafond:

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

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

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

Pertanto dal 1° gennaio 2013 i comparti offerti da Mediafond hanno subito una modifica di denominazione e della relativa composizione finanziaria. I profili Bilanciato e Dinamico sono stati sostituiti dai Comparti Obbligazionario (la cui composizione è interamente costituita da obbligazioni) e dal Comparto Azionario (la cui composizione è interamente costituita da azioni). Il profilo Garantito corrisponde al comparto Garantito mantenendo le stesse caratteristiche.

Di seguito viene riepilogato lo schema delle scelte presentato agli iscritti, in seguito all'introduzione del "multi prodotto":

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

Pertanto, per gli iscritti che alla data del 3 dicembre 2012 non avevano deciso di modificare le proprie scelte d'investimento, in data 1° gennaio 2013 è stata effettuata l'automatica conversione della posizione individuale in essere al 31 dicembre 2012 al profilo di investimento con composizione pari a quella del comparto di precedente partecipazione, secondo lo schema sopra riportato.

La tabella allegata a seguire evidenzia come gli attivi netti destinati alle prestazioni dei vecchi profili (garantito, bilanciato e dinamico) sono stati riallocati ai comparti Garantito, Obbligazionario (già comparto Bilanciato) ed Azionario (già comparto Dinamico) a far data dal 1° gennaio 2013:

<i>Vecchi Profili</i>	Dal 1° gennaio 2013			<i>Totale</i>
	<i>Comparto Garantito</i>	<i>Comparto Obbligazionario</i>	<i>Comparto Azionario</i>	
Profilo Garantito	1.855.171	31.670	7.917	1.894.758
Profilo Bilanciato	667.152	43.866.062	11.079.680	55.612.894
Profilo Dinamico	18.803	417.131	580.940	1.016.874
Totale	1.894.756	44.314.863	11.668.537	58.524.526

Per i comparti di gestione Obbligazionario ed Azionario è stato inoltre definito convenzionalmente un valore quota iniziale al 1° gennaio 2013 pari a € 10,000 (euro dieci e zero centesimi). Ciò non implica alcuna perdita/utile per l'aderente, infatti la nuova posizione monetaria individuale nel profilo alla data del 1° gennaio 2013 ha il medesimo "valore della posizione" posseduto al 31 dicembre 2012.

La seguente tabella riassume i movimenti di conversione ai nuovi profili in termini di numero quote, valori quota ed attivi netti destinati alle prestazioni (ANDP) alla data del 1° gennaio 2013:

Profilo	Numero	Valore	Controvalore	Comparto	Controvalore	Valore	Numero
Uscita	Quote	Quota	(ANDP)	Ingresso	(ANDP)	Quota	Quote
BILANCIATO	2.702.664,953	16,231	43.866.064	OBBLIGAZIONARIO	43.866.064	10,000	4.386.606,357
BILANCIATO	682.638,454	16,231	11.079.680	AZIONARIO	11.079.680	10,000	1.107.967,963
BILANCIATO	41.104,388	16,231	667.152	GARANTITO	667.152	11,312	58.977,349
	3.426.407,795	16,231	55.612.896				
DINAMICO	37.085,430	11,248	417.131	OBBLIGAZIONARIO	417.131	10,000	41.713,106
DINAMICO	51.649,055	11,248	580.940	AZIONARIO	580.940	10,000	58.094,042
DINAMICO	1.671,687	11,248	18.803	GARANTITO	18.803	11,312	1.662,206
	90.406,172	11,248	1.016.874				
GARANTITO	163.998,006	11,312	1.855.171	GARANTITO	1.855.171	11,312	163.998,006
GARANTITO	2.799,662	11,312	31.670	OBBLIGAZIONARIO	31.670	10,000	3.166,978
GARANTITO	699,916	11,312	7.917	AZIONARIO	7.917	10,000	791,745
	167.497,584	11,312	1.894.758				
TOTALE	3.684.311,551		58.524.528		58.524.528		5.822.977,752

Al fine di fornire una rappresentazione di Bilancio più chiara e comparabile con l'esercizio precedente, i trasferimenti in entrata ed in uscita che sono stati riallocati tra i singoli comparti del fondo alla data del 1° gennaio 2013, sono stati imputati al medesimo rigo di bilancio "10-c) Trasferimenti e riscatti", in quanto espressione della medesima operazione straordinaria di conversione dei comparti da generici a specialistici. Pertanto, la voce del Bilancio del fondo in fase di accumulo:

- "10- a) contributi per prestazioni" al 31 dicembre 2013 pari a € 9.910.503 accoglie solo dai flussi dovuti ai contributi effettivamente incassati nell'anno, ai trasferimenti in ingresso provenienti da altre forme pensionistiche complementari ed ai trasferimenti in ingresso per cambio comparti non riconducibili all'introduzione del multi prodotto

Descrizione	GARANTITO	OBBLIGAZIONARIO	AZIONARIO	TOTALE
Contributi lordi	479.717	7.370.532	753.676	8.603.925
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	13.496	353.382	88.271	455.149
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	92.018	278.060	481.351	851.429
Totale	585.231	8.001.974	1.323.298	9.910.503

- "10-c) Trasferimenti e riscatti" pari ad € 2.353.592 è espressione degli importi riscattati ovvero trasferiti ad altra forma pensionistica complementare o ad altro comparto; questi ultimi rappresentati per l'importo al "netto" dei movimenti in entrata ed in uscita tra singoli comparti dovuti all'introduzione del nuovo modello del multiprodotto come illustrato nella tabella a seguire:

Descrizione	GARANTITO	OBBLIGAZIONARIO	AZIONARIO	TOTALE
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	540.298	-11.826.168	10.434.441	-851.429
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-59.176	-897.648	-232.397	-1.189.221
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-2.240	-148.427	-88.595	-239.262
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	-58.303	-15.377	-73.680
Totale	478.882	-12.930.546	10.098.072	-2.353.592

Comparto obbligazionario

Finalità della gestione: gestione volta a investire le risorse di pertinenza in strumenti obbligazionari emessi da governi, enti sovranazionali, agenzie, società private, con l'obiettivo di conseguire risultati e livelli di rischio rappresentati dal benchmark di riferimento.

Orizzonte temporale: non previsto.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento:

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

Categorie di emittenti e settori industriali: i valori mobiliari di natura obbligazionaria all'atto dell'acquisizione e per l'intera permanenza in portafoglio devono godere di una valutazione di merito creditizio come valutato dalle Agenzie S&P e Moody's, almeno pari all'investment grade.

Per i titoli emessi stati, organismi internazionali e agenzie, in caso di riduzione del merito di credito al di sotto del minimo consentito, il Fondo e il Gestore valuteranno tempestivamente l'adeguatezza dell'investimento agli obiettivi previdenziali predeterminati.

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

Rischio cambio: la gestione dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 95% delle risorse per singola valuta.

Benchmark:

- 65% Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index
- 20% IBoxx EUR Liquid Corporates 100
- 15% Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked

Comparto garantito

Finalità della gestione: gestione prudente a basso rischio, con garanzia di restituzione del capitale scadenza 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:

- Diritto alla prestazione pensionistica
- 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'Investment 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 azionario

Finalità della gestione: massimizzazione del tasso di rendimento atteso nel rispetto delle linee di indirizzo previste in convenzione, avendo come riferimento un orizzonte temporale pari alla durata residua della Convenzione e fermo restando che detto obiettivo non costituisce una obbligazione di risultato. Il Gestore ha, infatti, facoltà di discostarsi a propria discrezione, dal benchmark di seguito indicato in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti predefiniti in Convenzione.

Orizzonte temporale: non previsto

Grado di rischio: medio - alto.

Politica di investimento:

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

Strumenti finanziari: il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro, e nel rispetto di quanto

- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, dollaro statunitense, canadese, australiano, neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese.

Il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro, e nel rispetto di quanto indicato all'articolo 6, comma 13 del Decreto avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- opzioni e contratti futures su indici azionari e valutari unicamente nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n.703/96 ed eventuali successive modificazioni;
- contratti a termine su valute nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n.703/96 ed eventuali successive modificazioni;
- nel caso di operazioni di mercato primario su attività che saranno quotate con certezza entro una data stabilita, il Gestore potrà operare con il global coordinator anche se questa società appartiene allo stesso gruppo;
- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, purché sussistano tutte le seguenti condizioni:
 - che tali strumenti siano utilizzati con la finalità di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
 - che il loro utilizzo sia limitato alle asset class azionarie;



- che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; la verifica di tale compatibilità dovrà essere preventivamente effettuata dalla Banca depositaria ed il Gestore potrà utilizzare solo gli OICR espressamente autorizzati da quest'ultima;
- che il Gestore si impegni a comunicare il factsheet o equipollente supporto informativo, per tutti gli OICR presenti in portafoglio, con cadenza mensile entro il 20 del mese successivo rispetto ai dati consuntivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: i limiti relativi alle quantità investibili nelle varie classi di attività sono:

- a) la quota azionaria area EMU può variare da un minimo di 35% ad un massimo del 65% del patrimonio in gestione;
- b) liquidità così come definita dall'art. 1 lett. f) del DM 703/96: fino ad un massimo pari al 20% del patrimonio affidato in gestione;
- c) OICR: fino ad un massimo del 65% del patrimonio affidato in gestione per un patrimonio complessivo fino a 20 milioni di euro - fino ad un massimo del 30% del patrimonio affidato in gestione per un patrimonio complessivo fino a 40 milioni di euro. Non sono ammessi OICR oltre i 40 milioni di euro di patrimonio complessivo.

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 50% MSCI Emu Net Dividend local currency;
- 50% MSCI World ex Emu Net Dividend* (*In USD da convertire in Euro al cambio WM Reuters)

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato due convenzioni per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con Unipol Assicurazioni S.p.A. e 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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2013 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 QICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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

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 17 unità, per un totale di 2.663 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2013	ANNO 2012
Aderenti attivi	2.663	2.698
Aziende attive	17	15

⇒ Lavoratori attivi: 2.663

⇒ Comparto Obbligazionario: 2.434

⇒ Comparto Garantito: 229

⇒ Comparto Azionario: 2.434

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 2013	COMPENSI 2012
AMMINISTRATORI	5.047	6.000
SINDACI	9.000	9.000

A seguito delle nuove nomine degli organi del Fondo, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2013, i compensi dei sindaci, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese, non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

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 2013	Media 2012
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	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	67.224.791	58.843.144
20-a) Depositi bancari	692.514	640.955
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.351.073	40.899.654
20-d) Titoli di debito quotati	9.797.509	4.694.705
20-e) Titoli di capitale quotati	7.305.815	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	7.127.025	652.150
20-i) Opzioni acquistate	-	442
20-l) Ratei e risconti attivi	739.152	759.772
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	211.703	11.195.466
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	993.598	920.397
40-a) Cassa e depositi bancari	866.990	865.280
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	126.608	55.117
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	68.218.389	59.763.541

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Passivita' della gestione previdenziale	444.111	437.984
10-a) Debiti della gestione previdenziale	444.111	437.984
20 Passivita' della gestione finanziaria	118.118	37.313
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	118.118	37.313
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	201.829	155.437
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	201.829	146.187
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	9.250
50 Debiti di imposta	265.979	608.281
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.030.037	1.239.015
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	67.188.352	58.524.526
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.258.204	1.209.871
Contributi da ricevere	-1.258.204	-1.209.871
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	2.783.400	728.200
Controparte c/contratti futures	-2.783.400	-728.200
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	6.179.608	5.967.290
10-a) Contributi per le prestazioni	9.910.503	8.691.202
10-b) Anticipazioni	-1.138.799	-1.164.987
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.353.592	-1.166.155
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-245.951	-385.322
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-7.448
10-i) Altre entrate previdenziali	7.447	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.888.768	5.706.279
30-a) Dividendi e interessi	1.773.777	1.395.224
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.114.991	4.302.686
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	-138.571	-112.758
40-a) Società di gestione	-105.390	-84.925
40-b) Banca depositaria	-33.181	-27.833
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.750.197	5.593.521
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	408.497	416.194
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-38.334	-34.000
60-c) Spese generali ed amministrative	-209.976	-151.547
60-d) Spese per il personale	-152.651	-222.098
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-7.536	701
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-9.250
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	8.929.805	11.560.811
80 Imposta sostitutiva	-265.979	-608.281
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.663.826	10.952.530

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi a copertura oneri amministrativi	% di riparto
OBBLIGAZIONARIO	260.552	76,31%
AZIONARIO	57.027	16,70%
GARANTITO	23.881	6,99%
Totale	341.460	100,00%

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

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

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa € **993.598**

a) Cassa e depositi bancari € **866.990**

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

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
C/c raccolta n. CC0018039200	742.904	695.332
C/c spese amministrative n. CC0018039300	44.920	50.615
C/c rimborsi n. CC0018140400	79.058	119.288
Denaro ed altri valori in cassa	108	109
Debiti verso banche liquidazioni competenze	-	-64
Totale	866.990	865.280

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
€ 126.608

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

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Altri Crediti	51.321	51.320
Crediti verso Gestori	67.038	1.589
Risconti attivi	2.267	2.208
Anticipo fatture proforma	5.982	-
Totale	126.608	55.117

La voce altri crediti si riferiscono a quote spese di competenza dell'esercizio 2012, a copertura di oneri amministrativi, non ancora versate nell'esercizio 2013. E' stato concordato con interessate The Space Cinema 1 e The Space Cinema 2 un piano di rientro delle somme non versate, mediante il versamento di rate mensili di € 5.000 ciascuna a partire dal mese di dicembre 2013.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2013 per polizze di assicurazione e per servizi Mefop S.p.A..

La voce Crediti verso Gestori dell'esercizio 2013 rappresenta il disinvestimento da effettuare per i maggiori costi amministrativi sostenuti per lo svolgimento delle attività del Fondo, rispetto alle entrate.

40 – Passività della gestione amministrativa
€ 201.829
a) TFR
€ -

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

b) Altre passività della gestione amministrativa
€ 201.829

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

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Fatture da ricevere	127.897	38.221
Fornitori	59.603	85.869
Debiti verso Amministratori	10.694	10.906
Debiti verso Sindaci	3.635	601
Debiti verso Gestori	-	7.467
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	3.123
Totale	201.829	146.187

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

€ 408.497

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Quote associative	332.210	63.696
Entrate copertura oneri amministrativi	67.037	302.519
Entrate riscontate da esercizio precedente	9.250	49.979
Totale	408.497	416.194

Le Entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2012 che è stato rinviato all'esercizio 2013 per la copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

Le Quote associative sono notevolmente aumentate rispetto all'esercizio precedente, poiché nel 2013 in virtù di un accordo tra il Fondo e le aziende aderenti, ogni azienda è tenuta al versamento mensile di € 10 per ciascun aderente.

La voce Entrate copertura oneri amministrativi pari ad € 67.037 nel 2013 rappresenta il disinvestimento della gestione finanziaria da effettuare per i maggiori costi amministrativi sostenuti per lo svolgimento delle attività del Fondo, rispetto alle entrate.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -38.334

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

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Previnet S.p.A	-38.334	-34.000
Totale	-38.334	-34.000

c) Spese generali ed amministrative

€ -209.976

La voce è così composta:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
<i>Retribuzione Direttore</i>		
Retribuzione Direttore	-67.960	-
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi sindaci	-10.883	-11.326
Spese per organi sociali	-9.638	-8.523
Compensi lordi amministratori	-5.443	-6.454

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Premi assicurativi organi sociali	-3.545	-3.547
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Compensi società di revisione	-19.031	-17.221
Controllo finanziario	-15.730	-8.469
Controllo interno	-6.656	-6.656
Rimborsi spese società di revisione	-3.233	-1.670
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Consulenze societarie	-25.100	-36.603
Spese legali e notarili	-673	-3.983
Spese consulente del lavoro	-419	-
<i>Spese associative</i>		
Contributi Mefop	-12.161	-11.845
Contributo annuale Covip	-4.244	-4.159
Quota annuale Assofondipensione	-3.661	-3.665
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Canone e gestione sito internet	-7.259	-8.167
Canone di locazione	-7.077	-7.018
Servizi vari	-3.660	-3.630
Spese per stampa ed invio certificati	-1.731	-1.752
Rimborsi spese	-1.268	-565
Bolli e postali	-395	-424
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-	-41
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-209	-21
Pubblicazioni per bando di gara comparto garantito	-	-5.808
Viaggi e trasferte	-	-
Spese telefoniche	-	-
Totale	-209.976	-151.547

La voce Retribuzione direttore, fino allo scorso esercizio ricompresa nell'ammontare delle Spese per il personale, a partire dal corrente esercizio è stata esposta nelle Spese generali ed amministrative, in quanto il direttore uscente figurava come dipendente del Fondo, mentre il nuovo direttore è libero professionista titolare di partita iva.

La voce Controllo finanziario di € 15.730, risulta invece incrementata rispetto all'esercizio precedente, in quanto sono stati attribuiti incarichi aggiuntivi alla società Kieger AG, società delegata in corso d'anno all'attività di consulenza controllo finanziario.

A seguito delle nuove nomine degli organi del Fondo, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2013, i compensi dei sindaci sono variati rispetto all'esercizio precedente in quanto il compenso di un componente del Collegio Sindacale non è gravato da oneri accessori.

d) Spese per il personale

€ -152.651

La voce è sostituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Personale in distacco	-147.107	-153.338
Contributi INPS Direttore	-5.544	-7.393
Arrotondamento attuale	2	3
Arrotondamento precedente	-2	-3
Retribuzioni Direttore	-	-60.000
Rimborsi spese trasferite Direttore	-	-1.367
Totale	-152.651	-222.098

g) Oneri e proventi diversi

€ -7.536

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

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Interessi attivi su c/c rimborsi	156	92
Interessi attivi su c/c spese amministrative	55	2.408
Altri proventi	1	-
Arrotondamento Attivo Contributi	1	-
Sopravvenienze attive	-	880
Totale	213	3.380

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Sopravvenienze passive	-7.509	-2.345
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-160	-114
Oneri bancari	-80	-218
Altri costi e oneri	0	-2
Totale	-7.749	-2.679

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.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO OBBLIGAZIONARIO (già COMPARTO BILANCIATO fino al 31.12.2012)

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	49.701.134	55.903.428
20-a) Depositi bancari	550.460	605.964
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.600.890	38.673.177
20-d) Titoli di debito quotati	9.797.509	4.694.705
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	442
20-l) Ratei e risconti attivi	703.478	736.566
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	48.797	11.192.574
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	863.674	858.368
40-a) Cassa e depositi bancari	767.066	808.787
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	96.608	49.581
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	50.564.808	56.761.796

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Passivita' della gestione previdenziale	317.826	386.306
10-a) Debiti della gestione previdenziale	317.826	386.306
20 Passivita' della gestione finanziaria	88.819	33.951
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	88.819	33.951
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	154.006	137.076
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	154.006	128.508
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	8.568
50 Debiti di imposta	10.507	591.569
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	571.158	1.148.902
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	49.993.650	55.612.894
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	960.074	1.120.661
Contributi da ricevere	-960.074	-1.120.661
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	2.783.400	728.200
Controparte c/contratti futures	-2.783.400	-728.200
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	-5.956.242	5.528.522
10-a) Contributi per le prestazioni	8.001.974	7.950.118
10-b) Anticipazioni	-857.765	-1.085.738
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.930.546	-950.536
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-170.018	-385.322
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	113	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	442.924	5.539.177
30-a) Dividendi e interessi	1.541.679	1.334.603
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.098.755	4.204.574
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	-95.419	-102.578
40-a) Societa' di gestione	-70.625	-76.869
40-b) Banca depositaria	-24.794	-25.709
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	347.505	5.436.599
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	311.704	385.507
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-29.251	-31.493
60-c) Spese generali ed amministrative	-160.223	-140.373
60-d) Spese per il personale	-116.480	-205.722
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-5.750	649
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-8.568
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-5.608.737	10.965.121
80 Imposta sostitutiva	-10.507	-591.569
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-5.619.244	10.373.552

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto OBBLIGAZIONARIO (già COMPARTO BILANCIATO fino al 31.12.2012)

Numero e controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.426.407,795	55.612.894	3.070.767,573	45.239.342
a) Quote emesse (*)	5.230.456,768	52.316.952	510.966,548	7.950.118
b) Quote annullate (**)	-3.692.469,660	-58.273.194	-155.326,326	-2.421.596
c) Variazione del valore quota		336.998		4.845.030
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		-5.619.244		10.373.552
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.964.394,903	49.993.650	3.426.407,795	55.612.894

(*) di cui per conversione valore quota e cambio comparto al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
4.431.486,441	44.314.864	10,000

(**) di cui per conversione valore quota al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
-3.426.407,795	-55.612.894	16,231

La tabella di cui sopra include i movimenti in entrata ed in uscita dovuti all'operazione straordinaria di introduzione della gestione multiprodotto a partire dal 1° gennaio 2013, per la cui illustrazione si rimanda a quanto più nel dettaglio riportato al paragrafo "Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo".

Il valore unitario delle quote al 1° gennaio 2013 è di € 10,000

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 10,070 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 0,70%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2013 un importo di € -5.956.242 e nella colonna 2012 un importo di € 5.528.522, 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

€ 49.701.134

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 2013 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.	49.627.822
Totale	49.627.822

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 € 13.112 e debiti per prelievo quote in cifra variabile per € 51.153, e sottratto i crediti per cambio comparto per € 48.758.

a) Depositi bancari **€ 550.460**

La voce è composta per € 550.460 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 38.600.890**

d) Titoli di debito quotati **€ 9.797.509**

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 € 50.558.808:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.511.500	4,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.179.428	4,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.164.264	4,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.158.922	4,27
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.736.820	3,44
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.673.550	3,31
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.464.359	2,90
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.147.200	2,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.119.911	2,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.098.817	2,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.046.616	2,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.022.127	2,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.019.496	2,02
BUNDESOBLIGATION 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.005.800	1,99
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	805.297	1,59
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2016 1,75	FI4000018049	I.G - TStato Org.Int Q UE	774.900	1,53
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	690.593	1,37
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	680.859	1,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	637.750	1,26
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	634.600	1,26

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	625.950	1,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	604.000	1,19
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	603.565	1,19
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	557.140	1,10
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	552.950	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.725	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	517.665	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	510.565	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	504.401	1,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	503.967	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.858	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	498.120	0,99
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	477.775	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	475.774	0,94
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	474.233	0,94
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	448.532	0,89
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	436.520	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	433.572	0,86
SLOVAK REPUBLIC 21/01/2015 4,375	XS0430015742	I.G - TStato Org.Int Q UE	417.000	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	391.996	0,78
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	357.300	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	330.394	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	315.192	0,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	282.287	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	268.781	0,53
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	250.057	0,49
UBS AG LONDON 18/01/2016 3,125	XS0732496194	I.G - TDebito Q OCSE	209.588	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	205.176	0,41
CITIGROUP INC 04/09/2019 7,375	XS0443469316	I.G - TDebito Q OCSE	191.094	0,38
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 27/05/2025 2,25	XS0936339208	I.G - TStato Org.Int Q UE	189.692	0,38
Altri			10.154.721	20,08
Totale			48.398.399	95,73

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	16.265.955	22.334.935	-	38.600.890
Titoli di debito quotati	847.335	7.080.310	1.869.864	9.797.509
Depositi bancari	550.460	-	-	550.460
Totale	17.663.750	29.415.245	1.869.864	48.948.859

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	38.600.890	9.797.509	509.641	48.908.040
USD	-	-	40.819	40.819
Totale	38.600.890	9.797.509	550.460	48.948.859

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 Mar14	CORTA	EUR	-2.783.400

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	5,415	7,466	-
Titoli di Debito quotati	3,286	3,500	3,865

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	110.497
Totale				110.497

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	-15.256.330	10.438.956	-4.817.374	25.695.286
Titoli di debito quotati	-7.188.318	1.603.788	-5.584.530	8.792.106
Totali	-22.444.648	12.042.744	-10.401.904	34.487.392

Commissioni di negoziazione

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 703.478

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 48.797

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Crediti per cambio comparto	48.758	-
Altre attività finanziarie	39	39
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	-	11.176.748

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Crediti per commissioni di retrocessione	-	15.787
Totale	48.797	11.192.574

40 - Attività della gestione amministrativa € 863.674

a) Cassa e depositi bancari € 767.066

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 € 96.608

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 € 317.826

a) Debiti della gestione previdenziale € 317.826

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Passività della gestione previdenziale	130.568	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	71.034	104.873
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	52.356	-
Erario ritenute su redditi da capitale	35.865	70.186
Debiti verso aderenti - Riscatti	20.473	20.473
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	4.087	147.520
Contributi da riconciliare	3.270	1.368
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	112	228
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	36	561
Contributi da rimborsare	22	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3	227
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	27.249
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	13.621
Totale	317.826	386.306

20 - Passività della gestione finanziaria € 88.819

d) Altre passività della gestione finanziaria € 88.819

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debito per prelievo quote associative in cifra variabile	51.153	-
Debiti per commissioni di gestione	18.554	20.697
Debiti per commissioni Banca Depositaria	13.112	13.254
Debiti per operazioni da regolare	6.000	-
Totale	88.819	33.951

La voce debiti per operazioni da regolare è composta dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni su indici aperte al 31/12/2013.

40 - Passività della gestione amministrativa € 154.006

b) Altre passività della gestione amministrativa € 154.006

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

50 - Debiti di imposta € 10.507

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 49.993.650

L'importo di € 49.993.650 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 50.558.808 e il valore delle passività € 565.158.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 960.074

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2014 aventi competenza dicembre 2013 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2014.

Contratti futures € -2.783.400

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 € -5.956.242

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

a) Contributi per le prestazioni € 8.001.974

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Contributi lordi	7.370.532	7.837.357
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	353.382	21.851
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	278.060	90.910
Totale	8.001.974	7.950.118

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.320.476	1.280.833	4.769.223	7.370.532

b) Anticipazioni

€ -857.765

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -12.930.546

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	-11.826.168	-155.562
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-897.648	-475.128
Trasferimento posizione individuale in uscita	-148.427	-233.696
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-58.303	-86.150
Totale	-12.930.546	-950.536

I trasferimenti in uscita per cambio comparto includono il risultato dell'introduzione del Multiprodotto così come illustrato al paragrafo "Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo".

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -170.018

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 113

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 442.924

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	1.224.853	-719.818
Titoli di debito quotati	315.602	-191.121
Depositi bancari	1.224	-836
Opzioni	-	-130.737
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-81
Altri costi	-	-5.010
Altri ricavi	-	1
Quote associative in cifra variabile	-	-51.153
Totale	1.541.679	-1.098.755

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	-221.723	-498.095
Titoli di debito quotati	-10.792	-180.329
Depositi bancari	1.299	-2.135
Opzioni	-130.737	-
Totale	-361.953	-680.559

40 - Oneri di gestione € - 95.419

a) Società di gestione € -70.625

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di gestione 2012
Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.	-70.625	-76.869
Totale	-70.625	-76.869

b) Banca depositaria € -24.794

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2012 tale costo era pari a € -25.709. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,050% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria € 347.505

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 442.924, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -95.419.

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 € 311.704

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Quote associative	251.984	58.704
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	51.152	280.214
Entrate riscontate da esercizio precedente	8.568	46.589
Totale	311.704	385.507

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -29.251

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 **€ -160.223**

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 **€ -116.480**

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 **€ -5.750**

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

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ -5.608.737**

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 **€ -10.507**

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -5.619.244**

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	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.886.023	1.888.210
20-a) Depositi bancari	100.166	26.902
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.750.183	1.843.466
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	35.674	17.842
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
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	63.526	46.592
40-a) Cassa e depositi bancari	54.671	41.777
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	8.855	4.815
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.949.549	1.934.802

3.3.1 Stato patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Passivita' della gestione previdenziale	14.168	16.170
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.168	16.170
20 Passivita' della gestione finanziaria	8.135	2.463
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	8.135	2.463
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	14.116	16.367
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	14.116	15.810
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	557
50 Debiti di imposta	957	5.044
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	37.376	40.044
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.912.173	1.894.758
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	87.998	72.915
Contributi da ricevere	-87.998	-72.915
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	986.352	298.140
10-a) Contributi per le prestazioni	585.231	491.831
10-b) Anticipazioni	-52.979	-18.472
10-c) Trasferimenti e riscatti	478.882	-167.771
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-32.085	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-7.448
10-i) Altre entrate previdenziali	7.303	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.195	57.053
30-a) Dividendi e interessi	68.570	48.522
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-24.375	162
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	-12.175	-7.287
40-a) Societa' di gestione	-10.744	-6.022
40-b) Banca depositaria	-1.431	-1.265
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	32.020	49.766
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	28.570	25.082
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.681	-2.049
60-c) Spese generali ed amministrative	-14.685	-9.133
60-d) Spese per il personale	-10.677	-13.385
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-527	42
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-557
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.018.372	347.906
80 Imposta sostitutiva	-957	-5.044
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.017.415	342.862

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	167.497,584	1.894.758	140.254,918	1.551.896
a) Quote emesse	112.751,889	1.278.489	43.794,358	491.831
b) Quote annullate	-25.775,542	-292.137	-16.551,692	-193.691
c) Variazione del valore quota		31.063		44.722
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.017.415		342.862
Quote in essere alla fine dell'esercizio	254.473,931	2.912.173	167.497,584	1.894.758

(*) di cui per cambio comparto al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
60.639,555	685.955	11,312

(**) di cui per cambio comparto al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
-3.499,578	-39.587	11,312

La tabella di cui sopra include i movimenti in entrata ed in uscita dovuti all'operazione straordinaria di introduzione della gestione multiprodotto a partire dal 1° gennaio 2013, per la cui illustrazione si rimanda a quanto più nel dettaglio riportato al paragrafo "Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo".

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 11,312.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 11,444 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

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

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2013 un importo di € 986.352 e nella colonna 2012 un importo di € 298.140, 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

€ 2.886.023

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 2013 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Generali Italia S.p.A.	2.883.142
Totale	2.883.142

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 € 566 e debiti per prelievo quote in cifra variabile per € 4.688.

a) Depositi bancari **€ 100.166**

La voce è composta per € 100.166 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 2.750.183**

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 € 2.949.549:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	654.391	22,19
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	367.423	12,46
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	338.032	11,46
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	256.710	8,70
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.510	6,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	179.767	6,09
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	163.695	5,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	155.310	5,27
EFSF 12/03/2014 1	EU000A1G0AG3	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.222	5,09
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	126.079	4,27
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	FI0001005704	I.G - TStato Org.Int Q UE	106.070	3,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/03/2015 2,75	ES00000123T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.974	1,73
Totale			2.750.183	93,24

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	834.158	1.916.025	2.750.183
Depositi bancari	100.166	-	100.166
Totale	934.324	1.916.025	2.850.349

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	2.750.183	100.166	2.850.349
Totale	2.750.183	100.166	2.850.349

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	1,946	1,262	-

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	-5.442.264	4.325.105	-1.117.159	9.767.369
Totali	-5.442.264	4.325.105	-1.117.159	9.767.369

Commissioni di negoziazione

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

I) Ratei e risconti attivi

€ 35.674

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ -

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 63.526

a) Cassa e depositi bancari

€ 54.671

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato

nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 8.855**

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 **€ 14.168**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 14.168**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	10.341	11.223
Erario ritenute su redditi da capitale	3.287	4.567
Contributi da riconciliare	300	89
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	225	225
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	10	15
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	3	36
Contributi da rimborsare	2	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	15
Totale	14.168	16.170

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 8.135**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 8.135**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debito per prelievo quote associative in cifra variabile	4.688	-
Debiti per commissioni di garanzia	2.521	1.674
Debiti per commissioni Banca Depositaria	566	550
Debiti per commissioni di gestione	360	239
Totale	8.135	2.463

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 14.116**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 14.116**

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

50 - Debiti di imposta
€ 957

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni
€ 2.912.173

L'importo di € 2.912.173 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 2.949.549 e il valore delle passività € 37.376.

Conti d'ordine
Crediti per contributi da ricevere
€ 87.998

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2014 aventi competenza dicembre 2013 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2014.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo
10 - Saldo della gestione previdenziale
€ 986.352

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

a) Contributi per le prestazioni
€ 585.231

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Contributi lordi	479.717	424.931
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	92.018	66.900
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	13.496	-
Totale	585.231	491.831

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
55.925	46.903	376.889	479.717

b) Anticipazioni
€ -52.979

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti
€ 478.882

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	540.298	-43.063
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-59.176	-121.437
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-2.240	-3.271
Totale	478.882	-167.771

La voce "trasferimenti per conversione comparto" con segno positivo comprende gli ingressi dovuti all'introduzione della gestione multiprodotto così come illustrato al paragrafo "Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo".

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -32.085**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 7.303**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 44.195**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	68.475	-19.632
Depositi bancari	95	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-55
Quote associative in cifra variabile	-	-4.688
Totale	68.570	-24.375

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	1.333	-20.965
Totale	1.333	-20.965

40 - Oneri di gestione **€ -12.175**

a) Società di gestione **€ -10.744**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di garanzia 2013	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di garanzia 2012
Generali Italia S.p.A.	-1.343	-9.401	-1.126	-4.896
Totale	-1.343	-9.401	-1.126	-4.896

b) Banca depositaria **€ -1.431**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2012 tale costo era pari a € 1.265. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,049% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 32.020**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 44.195, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -12.175.

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 **€ 28.570**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Quote associative	23.324	3.912
Entrate copertura oneri amministrativi	4.689	18.231
Entrate riscontate da esercizio precedente	557	2.939
Totale	28.570	25.082

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -2.681**

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 **€ -14.685**

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

d) Spese per il personale **€ -10.677**

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 **€ -527**

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

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 1.018.372**



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

€ -957

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 1.017.415

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 AZIONARIO (già COMPARTO DINAMICO fino al 31.12.2012)

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	14.637.634	1.051.506
20-a) Depositi bancari	41.888	8.089
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	383.011
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	7.305.815	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	7.127.025	652.150
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	5.364
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	162.906	2.892
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	66.398	15.437
40-a) Cassa e depositi bancari	45.253	14.716
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	21.145	721
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.704.032	1.066.943

3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Passivita' della gestione previdenziale	112.117	35.508
10-a) Debiti della gestione previdenziale	112.117	35.508
20 Passivita' della gestione finanziaria	21.164	899
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	21.164	899
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	33.707	1.994
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	33.707	1.869
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	125
50 Debiti di imposta	254.515	11.668
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	421.503	50.069
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	14.282.529	1.016.874
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	210.132	16.295
Contributi da ricevere	-210.132	-16.295
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	11.149.498	140.628
10-a) Contributi per le prestazioni	1.323.298	249.253
10-b) Anticipazioni	-228.055	-60.777
10-c) Trasferimenti e riscatti	10.098.072	-47.848
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-43.848	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	31	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.401.649	110.049
30-a) Dividendi e interessi	163.528	12.099
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.238.121	97.950
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	-30.977	-2.893
40-a) Societa' di gestione	-24.021	-2.034
40-b) Banca depositaria	-6.956	-859
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.370.672	107.156
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	68.223	5.605
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-6.402	-458
60-c) Spese generali ed amministrative	-35.068	-2.041
60-d) Spese per il personale	-25.494	-2.991
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.259	10
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-125
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	13.520.170	247.784
80 Imposta sostitutiva	-254.515	-11.668
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	13.265.655	236.116

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto AZIONARIO (già COMPARTO DINAMICO fino al 31.12.2012)

Numero e controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	90.406,172	1.016.874	77.265,347	780.758
a) Quote emesse	1.291.877,831	12.991.867	23.208,626	249.253
b) Quote annullate	-167.568,893	-1.842.369	-10.067,801	-108.625
c) Variazione del valore quota		2.116.157		95.488
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		13.265.655		236.116
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.214.715,110	14.282.529	90.406,172	1.016.874

(*) di cui per conversione valore quota e cambio comparto al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
1.166.853,750	11.668.538	10,000

(**) di cui per conversione valore quota al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
-90.406,172	-1.016.874	11,248

La tabella di cui sopra include i movimenti in entrata ed in uscita dovuti all'operazione straordinaria di introduzione della gestione multiprodotto a partire dal 1° gennaio 2013, per la cui illustrazione si rimanda a quanto più nel dettaglio riportato al paragrafo "Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo".

Il valore unitario delle quote al 1 gennaio 2013 è di € 10,00

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 11,758.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 17,58%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2013 un importo di € 11.149.498 e nella colonna 2012 un importo di € 140.628, 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

€ 14.637.634

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 2013 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	14.500.701
Totale	14.500.701

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 € 3.603 e debiti per prelievo quote in cifra variabile per € 11.196 e sottratto i crediti per cambio comparto per € 130.568.

a) Depositi bancari **€ 41.888**

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

e) Titoli di capitale quotati **€ 7.305.815**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 7.127.025**

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 € 14.704.032:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	I.G - OICVM UE	4.551.960	30,96
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	I.G - OICVM UE	1.607.934	10,94
EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	I.G - OICVM UE	892.426	6,07
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	279.069	1,90
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	267.452	1,82
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	237.800	1,62
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	235.810	1,60
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	213.885	1,45
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	210.228	1,43
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	193.784	1,32
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	191.484	1,30
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	177.375	1,21
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	173.448	1,18
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	167.754	1,14
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	159.465	1,08
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	144.380	0,98
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	136.805	0,93
UNICREDIT SPA	IT0004781412	I.G - TCapitale Q IT	136.733	0,93
TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	130.291	0,89
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	130.250	0,89
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	129.839	0,88
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	129.024	0,88

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AIRBUS GROUP NV	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	121.331	0,83
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	112.476	0,76
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	111.971	0,76
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	103.113	0,70
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	102.738	0,70
ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	97.859	0,67
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	96.908	0,66
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	93.815	0,64
CAP GEMINI	FR0000125338	I.G - TCapitale Q UE	88.925	0,60
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	87.883	0,60
E.ON SE	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	87.721	0,60
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	83.024	0,56
CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	81.878	0,56
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	I.G - TCapitale Q UE	80.938	0,55
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	79.738	0,54
AEGON NV	NL0000303709	I.G - TCapitale Q UE	78.227	0,53
ACCOR SA	FR0000120404	I.G - TCapitale Q UE	77.415	0,53
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	77.021	0,52
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	I.G - OICVM UE	74.705	0,51
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	73.669	0,50
INDITEX	ES0148396015	I.G - TCapitale Q UE	70.682	0,48
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	I.G - TCapitale Q IT	68.778	0,47
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	I.G - TCapitale Q IT	67.848	0,46
FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	65.844	0,45
BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	62.226	0,42
LINDE AG	DE0006483001	I.G - TCapitale Q UE	60.212	0,41
LEGRAND SA	FR0010307819	I.G - TCapitale Q UE	59.810	0,41
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	59.147	0,40
Altri			1.609.742	10,95
Totale			14.432.840	98,17

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Capitale quotati	709.276	6.596.539	7.305.815
Quote di O.I.C.R.	0	7.127.025	7.127.025
Depositi bancari	41.888	-	41.888
Totale	751.164	13.723.564	14.474.728

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	14.432.840	41.888	14.474.728
Totale	14.432.840	41.888	14.474.728

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

Nulla da segnalare.

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 €
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	6030	EUR	103.113
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	798	EUR	74.705
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	15182	EUR	1.607.934
EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	13764	EUR	892.426
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	52130	EUR	4.551.961
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16593	EUR	29.768
Totale				7.259.907

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	-11.328	388.208	376.880	399.536
Titoli di Capitale quotati	-22.426.377	16.086.497	-6.339.880	38.512.874
Quote di OICR	-6.925.032	1.604.006	-5.321.026	8.529.038
Totali	-29.362.737	18.078.711	-11.284.026	47.441.448

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	399.536	-
Titoli di Capitale quotati	16.062	8.043	24.105	38.512.874	0,063
Quote di OICR	-	-	-	8.529.038	-
Totale	16.062	8.043	24.105	47.441.448	0,051

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 162.906

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Crediti per cambio comparto	130.568	-
Crediti per commissioni di retrocessione	31.393	2.892
Crediti per dividendi da incassare	945	-
Totale	162.906	2.892

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 66.398

a) Cassa e depositi bancari

€ 45.253

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 **€ 21.145**

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 **€ 112.117**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 112.117**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Passività della gestione previdenziale	48.758	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	34.952	
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	18.708	34.453
Erario ritenute su redditi da capitale	7.850	1.021
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.096	-
Contributi da riconciliare	716	20
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	24	3
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	8	8
Contributi da rimborsare	5	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	3
Totale	112.117	35.508

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 21.164**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 21.164**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debito per prelievo quote associative in cifra variabile	11.196	-
Debiti per commissioni di gestione	6.365	558
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.603	341
Totale	21.164	899

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 33.707**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 33.707**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa,

come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 - Debiti di imposta **€ 254.515**

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 14.282.529**

L'importo di € 14.282.529 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 14.704.032 e il valore delle passività € 421.503.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 210.132**

La voce è costituita per € 210.132 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2014 aventi competenza dicembre 2013 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2014.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 11.149.498**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.323.298**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	481.351	88.661
Contributi lordi	753.676	160.592
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	88.271	-
Totale	1.323.298	249.253

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
122.317	152.943	478.416	753.676

b) Anticipazioni **€ - 228.055**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 10.098.072**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	10.434.441	-47.848
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-232.397	-
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-88.595	-
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-15.377	-
Totale	10.098.072	-47.848

La voce "trasferimenti per conversione comparto" con segno positivo comprende gli ingressi dovuti all'introduzione della gestione multiprodotto così come illustrato al paragrafo "**Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo**".

e) Erogazioni in forma di capitale **€ - 43.848**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 31**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.401.649**

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	648	-513
Titoli di Capitale quotati	162.387	1.009.624
Quote di OICVM	0	1.153.850
Depositi bancari	493	0
Commissioni di retrocessione	-	122.386
Commissioni di negoziazione	-	-24.104
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-11.834
Altri costi	-	-92
Quote associative in cifra variabile	-	-11.196
Totale	163.528	2.238.121

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	-513	-
Titoli di Capitale quotati	166.626	842.998
Quote di OICVM	118.391	1.035.459
Totale	284.504	1.878.457

40 - Oneri di gestione € - 30.977

a) Società di gestione € -24.021

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di gestione 2012
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-24.021	-2.034
Totale	-24.021	-2.034

b) Banca depositaria € -6.956

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2012 tale costo era pari a € 859. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,049% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria € 2.370.672

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.401.649, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 30.977.

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 € 68.223

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Quote associative	56.902	1.080
Entrate copertura oneri amministrativi	11.196	4.074
Entrate riscontate da esercizio precedente	125	451
Totale	68.223	5.605

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -6.402

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 **€ -35.068**

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 **€ -25.494**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -1.259**

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

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 13.520.170**

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 **€ -254.515**

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 13.265.655**

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

MEDIAFOND

Viale Europa, n. 48 – 20093 Cologno Monzese (MI)
Codice Fiscale 94577960159

Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013

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 2013, 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, - Obbligazionario, Azionario e Garantito - 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 2013.

Attività di vigilanza sull'amministrazione

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2013, 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.

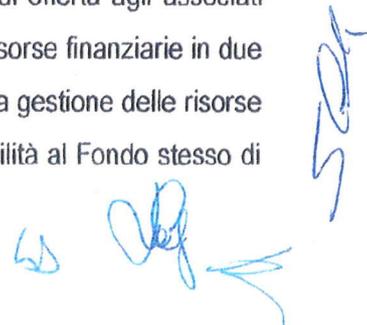
Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo, e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dalla Società di revisione, dai Responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti del Fondo, ed a tale 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 2013, il Fondo si è avvalso del supporto della Società Kieger AG Investment Consulting con sede a Zurigo Limmatstrasse 264 - 8005 Zurigo (Svizzera) e con Filiale Via Nassa, 5 - 6900 Lugano (Svizzera), 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 stessi e del rispetto dei tempi, rilasciando la relazione di controllo annuale nel corso del mese di Marzo 2014.

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 propria relazione accompagnatoria al bilancio, che dall' 01.01.2013 ha preso definitivamente avvio il modello gestionale multi prodotto, già progettato e definito nel corso dell'anno 2012.

Tale nuovo progetto ha avuto come scopo principale di istituire un modello di offerta agli associati innovativo e personalizzabile, ha inoltre risposto all'esigenza di aggregare le risorse finanziarie in due comparti specialistici, aggiuntisi al comparto garantito, al fine di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie del Fondo sia in termini di costi gestionali, sia nel dare la possibilità al Fondo stesso di poter selezionare tipologie di gestori finanziari altamente specializzati.

Handwritten signature and initials in blue ink, located at the bottom right of the page. The signature appears to be 'SOS' with a large 'S' and 'O' and a smaller 'S' below them. There are also some smaller initials or marks to the left.

Dal mese di Gennaio 2013 quindi, si è avviato il nuovo profilo di investimento "Stabilità" con caratteristiche mediane rispetto a quelli in essere fino al 31 Dicembre 2012 (Comparto Bilanciato e Comparto Dinamico).

Contestualmente all'avvio del multi prodotto ad inizio 2013 la Direzione del Fondo ha svolto un supporto informativo finalizzato all'orientamento di tutti i propri associati.

E' stato inoltre implementato un sistema di flusso informativo volto al monitoraggio puntuale della composizione del profilo di investimento per ciascun aderente al Fondo.

Tale flusso è divenuto acquisibile direttamente dalla Direzione del Fondo tramite l'applicativo denominato "Titano", prodotto, gestito ed amministrato da Previnet Spa, Service Amministrativo di Mediafond con aggiornamenti mensili, operativi da novembre 2013, in funzione dei nuovi valori quota che vengono a determinarsi.

Come Collegio riteniamo doveroso evidenziare che, questi cambiamenti avvenuti ad inizio 2013, focalizzano una gestione delle risorse degli aderenti a Mediafond diversa, attenta e personalizzata che coinvolge di più l'associato rispetto al passato e può fare da battistrada nonché da esempio positivo ed innovativo per i fondi chiusi esistenti.

Come Organo di controllo inoltre specifichiamo che:

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.

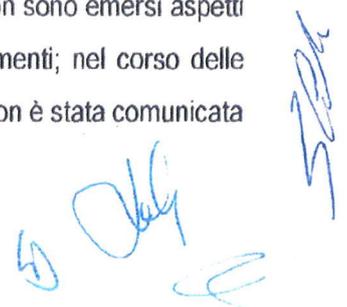
Non sono state ricevute denunce, ai sensi dell'art. 2409, primo comma, del codice civile.

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 2013.

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

Inoltre, il Collegio dei Sindaci ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio dell'esercizio 2013 per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge ed alle condizioni economiche.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2013 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento, come descritto di seguito:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto OBBLIGAZIONARIO	- 5.619.244
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto AZIONARIO	13.265.655
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto GARANTITO	1.017.415
Totale variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: anno 2013	8.663.826

Per quanto concerne il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2013, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto	Numero Quote	Valore unitario quota (*)	Attivo Netto
Obbligazionario	4.964.394,903	10,070	49.993.650
Azionario	1.214.715,110	11,758	14.282.529

2013

og

LD

Garantito	254.473,931	11,444	2.912.173
-----------	-------------	--------	-----------

(*) espresso in forma troncata ai tre decimali.

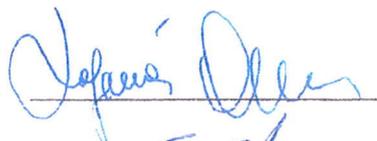
Conclusioni

Alla luce dell'attività di vigilanza e sulla base dei documenti sottoposti dall'Organo amministrativo, si ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione, da parte Vostra, del progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

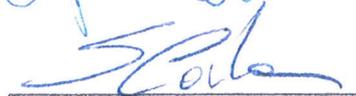
Cologno Monzese, 14 Aprile 2014

IL COLLEGIO dei SINDACI

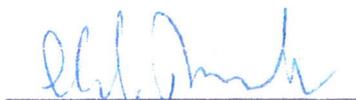
(Dott. Giuseppe Laganà) Presidente



(Dott. Salvatore Carta) Componente Effettivo



(Dott. Claudio Diamante) Componente Effettivo



(Dott. Giancarlo Povoleri) Componente Effettivo





**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 2013



**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 2013

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare chiuso al 31 dicembre 2013. 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 3 aprile 2013.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione Complementare al 31 dicembre 2013, 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** 40126 Via Angelo Finelli 8 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. 0521275911 - **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 2013.

Milano, 14 aprile 2014

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Antonio Dogliotti', is written over the printed name and title.

Antonio Dogliotti
(Revisore legale)